

Давайте
предсказывать
будущее вместе –
поделитесь своим
прогнозом!



Консенсус-прогнозы

Cbonds

Виды активов:

- Валюты
- Процентный ставки
- Доходности 10-х облигаций
- ВВП
- Инфляция
- Экспорт/Импорт
- Commodities
- Фондовые индексы

Список стран:

Россия, США, Китай, Еврозона, Великобритания, Япония, Швейцария, Швеция, Канада, Австралия и др.

Прогнозисты:

ЦБ РФ, МВФ, World Bank, OECD, ИК Регион, Газпромбанк, Банк Синара, Промсвязьбанк, АКРА, Эксперт РА, ING Bank, Commerzbank, Emirates NBD Bank, SEB, Wells Fargo, Hong Leong Bank и др.



Банк России



ГАЗПРОМБАНК



СОВКОМБАНК



РЕГИОН
ГРУППА КОМПАНИЙ



Синара
Инвестиционный
Банк



ПСБ

Expert

РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО

АКРА






IVA PARTNERS

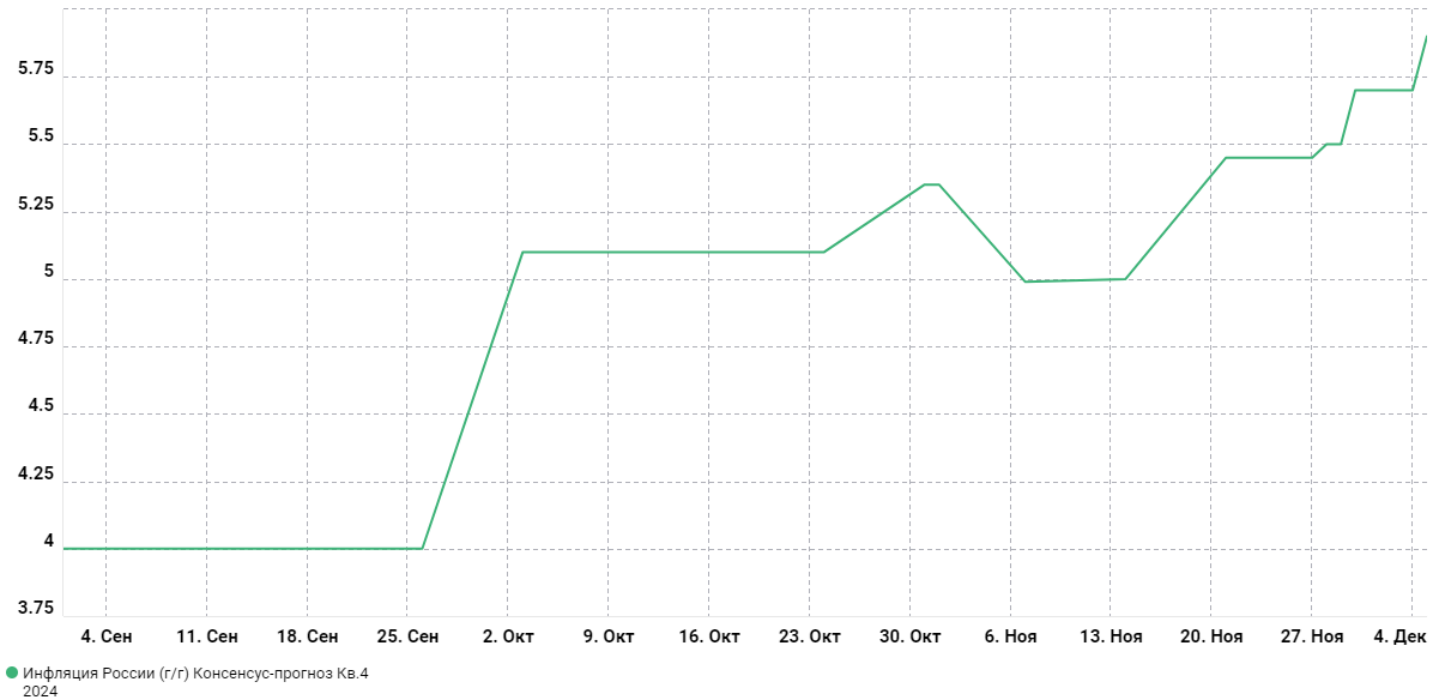
Инфляция в РФ (г/г), прогноз на кв.4 2024

Консенсус: 5,7%

Прогнозы участников рынка

УЧАСТНИК РЫНКА	ДАТА И ВРЕМЯ (UTC+3)	MIN	MAX	LAST
Банк Синара 	06.12.2023			6%
Газпромбанк 	06.12.2023			4,5%
РСХБ Управление Активами	06.12.2023			6,5%
Эксперт РА	06.12.2023			4,2%
Промсвязьбанк	05.12.2023			5,9%
Совкомбанк 	05.12.2023			6%
ИК Регион	04.12.2023			4,6%
Цифра брокер	04.12.2023			5,5%
АКРА	28.11.2023	5,2%	5,8%	
Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)	23.11.2023			7,2%
Телеграм-канал Твердые цифры	17.11.2023			6,6%
European Commission	15.11.2023			4,6%
UBS	03.11.2023			4,7%
БКС Мир инвестиций	11.10.2023			4,48%
International Monetary Fund	05.10.2023			6,34%
World Bank	05.10.2023			5,2%

Инфляция России (г/г) Консенсус-прогноз Кв.4 2024



Cbonds

Валюты

Доходности 10-летних облигаций

Ключевые ставки

Макроэкономика

Товары

Фондовые индексы

Товары

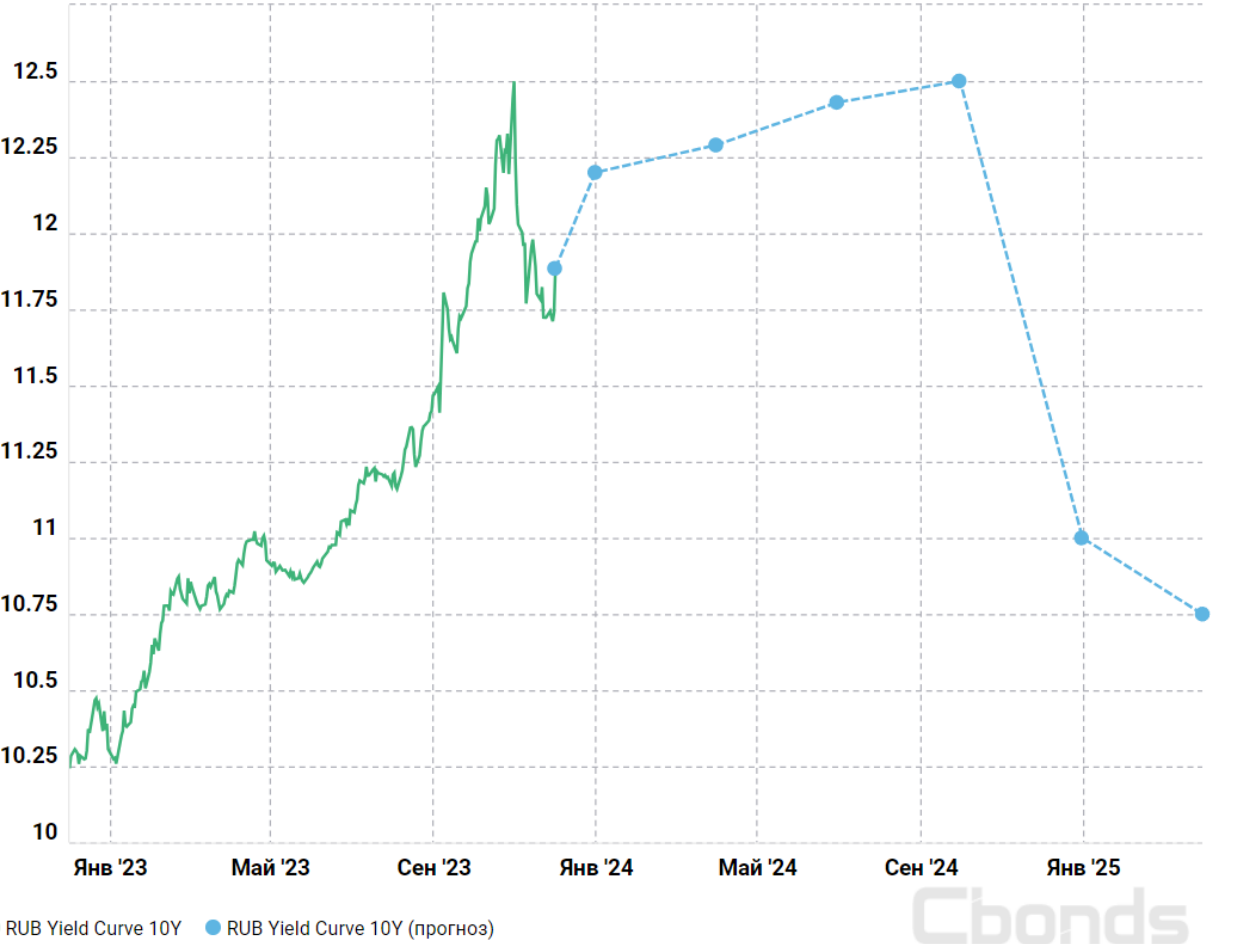
PDF

Методика расчета консенсус-значения

	КВ. 4 2023	КВ. 1 2024	КВ. 2 2024	КВ. 3 2024	КВ. 4 2024
Нефть Brent	86.5	85	85.5	90	90
Нефть WTI	87.25	84.9	83	83.75	87.5
Золото	1 950	1 950	2 000	2 035	2 200
Серебро	23.92	24.68	24.25	26.45	27.7
Платина	930.44	945.76	986.32	1 002.11	1 212
Палладий	1 069.45	1 054.92	1 090.76	1 102.02	1 212
Медь	8 325	8 300	8 400	8 100	8 040.5
Алюминий	2 250	2 250	2 250	2 441.97	2 500
Iron Ore	115	120	120	135.31	90

	A	B	AA	AB	AC	AD	AE	AF	AG	AH	AI
1		Cbonds									
2											
3											
4											
5		FX	Current values on 02.12.2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q4 2025	Q4 2026	Q4 2027
6	<input checked="" type="checkbox"/>	EUR/USD	1,09	1,07	1,075	1,09	1,1	1,12	1,15	1,1451357	1,1554
7	<input checked="" type="checkbox"/>	GBP/USD	1,27	1,22917	1,23	1,24	1,24	1,27	1,295	1,34	1,37
8	<input type="checkbox"/>	USD/CHF	0,87	0,888595	0,895	0,89125	0,895	0,88425	0,8	0,84	0,84
9	<input type="checkbox"/>	USD/SEK	10,38	10,55958	10,695	10,695	10,43	10,1125	10	9,83	-
10	<input type="checkbox"/>	USD/RUB	90,91	91,8	92,4	95,3	97,8	97,5	101,155	-	-
11	<input type="checkbox"/>	USD/CAD	1,35	1,3699	1,36	1,34	1,32	1,31	1,27	1,28	1,3
12	<input type="checkbox"/>	AUD/USD	0,67	0,64	0,65	0,66	0,68	0,7	0,7	0,72	0,74
13	<input type="checkbox"/>	USD/JPY	146,81	150	146,5	144	141	136,5	127,5	128	112
14	<input type="checkbox"/>	USD/CNY	7,07	7,25	7,2	7,15	7,025	6,99	6,785	7,475	7,525
15	<input type="checkbox"/>	USD/KRW	1295,06	1300	1312,5	1285	1265	1225	1180	1150	1140
16	<input type="checkbox"/>	USD/SGD	1,33	1,35358	1,36419	1,35	1,34	1,3	1,34	1,33	1,32
17	<input type="checkbox"/>	USD/CNH	7,12	7,26	7,2	7,15	7,1	7,05	6,9	6,78	-

RUB Yield Curve 10Y, %



Консенсус-прогнозы

[Список консенсус-прогнозов >](#)

Покрытие

по самым значимым
рынкам - Россия, США,
Китай, Еврозона

Данные

доступны на сайте, через
API и Excel-надстройку

>80 показателей

финансовых и
макроэкономических

>50 участников

консенсус-прогнозов
Cbonds

Поиск индексов

Создать индекс

Страницы стран

Валюты

Консенсус-прогнозы

Макроэкономика

Росстат



Дмитрий Андреев

d.andreev@cbonds.info
quote@cbonds.info



Кристина Горошкова

k.goroshkova@cbonds.info
quote@cbonds.info

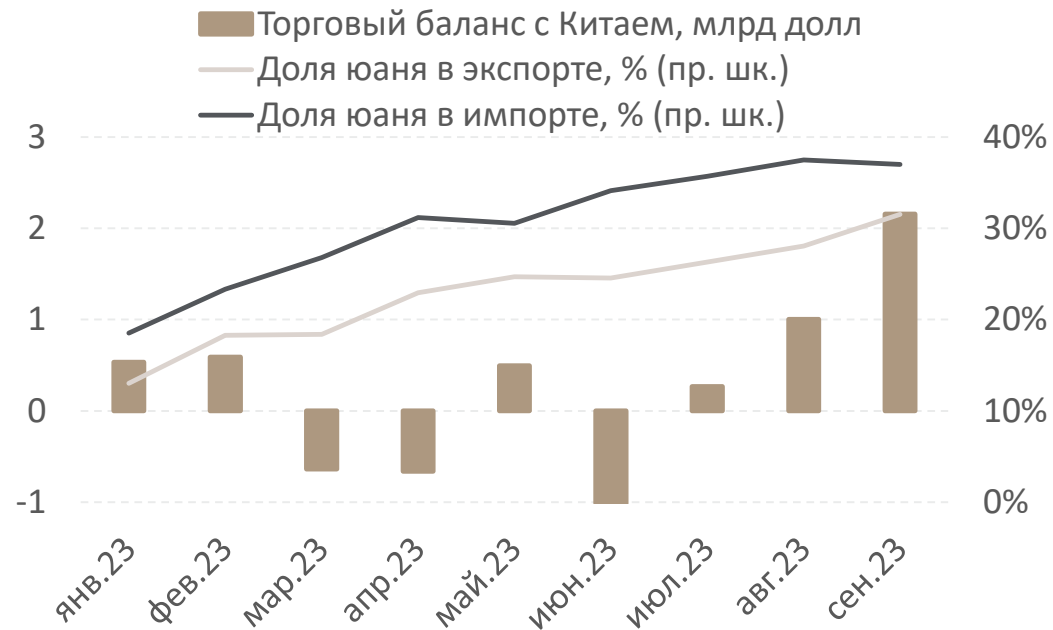
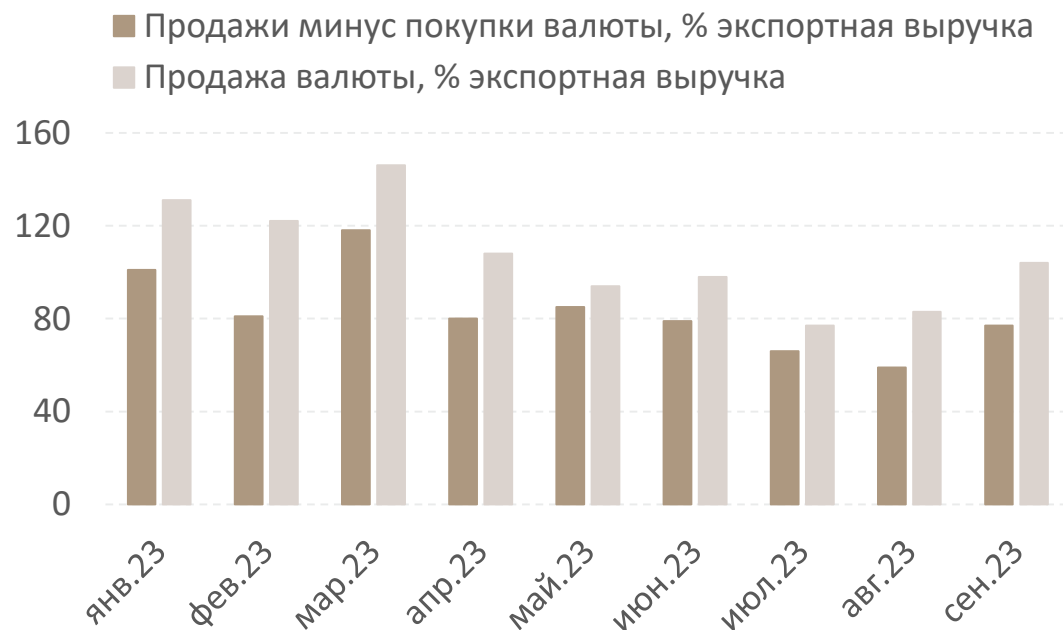
Давайте
предсказывать
будущее вместе –
поделитесь своим
прогнозом!



Валютный рынок

Традиционные факторы влияния на валютный рынок уходят в прошлое

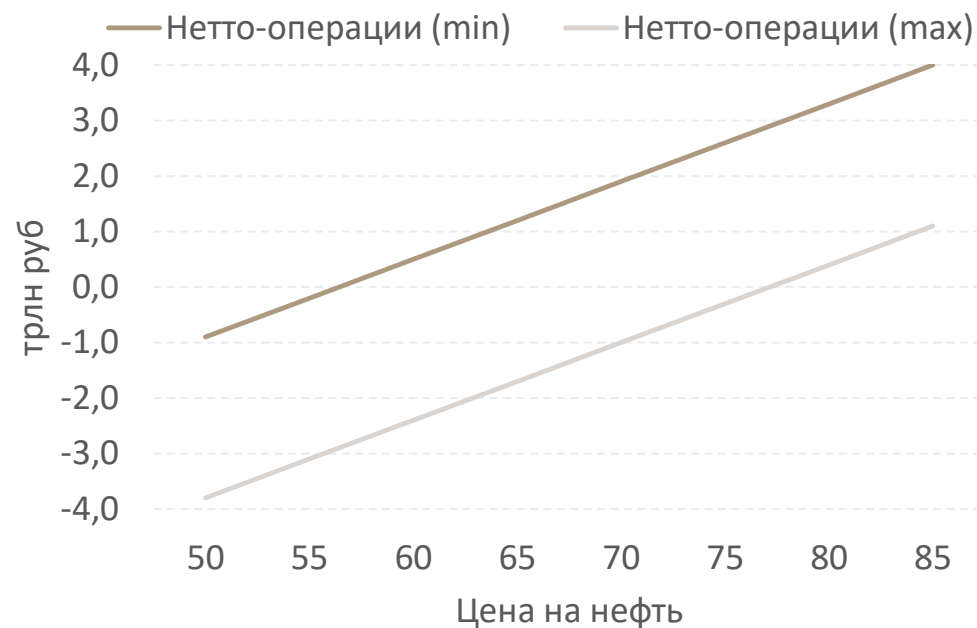
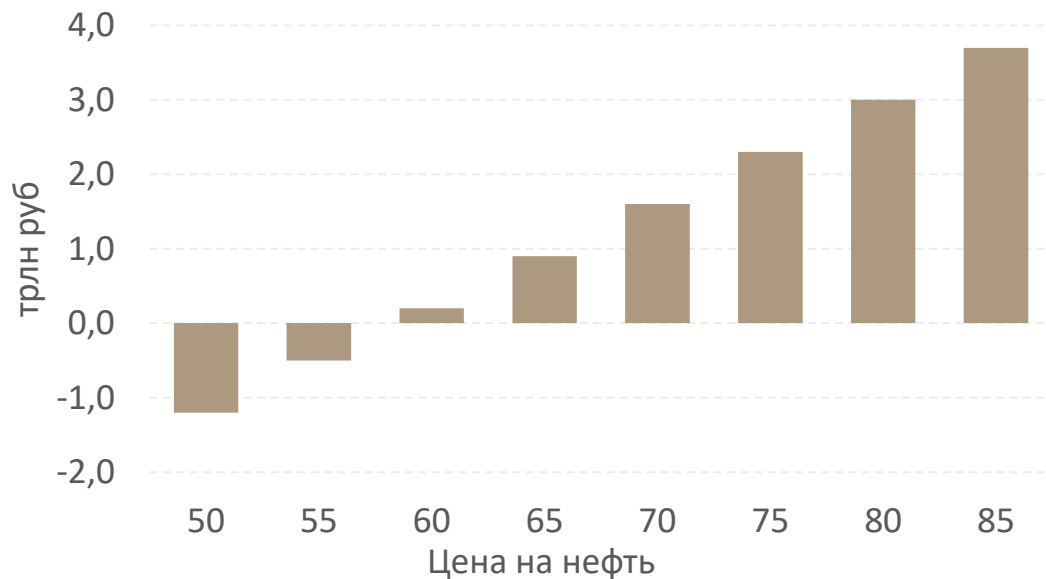
- Объем чистых продаж валюты экспортерами нефти и газа сократился на 58% за 9М23
- Доля юаня в оплате экспорта выросла с 13% в январе до 32% в сентябре
- Курс рубля стал зависеть от размера валютных сделок (ОВП, еврооблигации, buybacks и проч.)



Валютный рынок

В 2024 операции Минфина начнут влиять на валютный рынок

- Формула расчетов операций ЦБ с валютой включает действия Минфина с ФНБ
- Объем регулярных операций по бюджетного правилу зависит от цен на нефть
- Операции Минфина с ФНБ создают дополнительный фактор неопределенности



Давайте
предсказывать
будущее вместе –
поделитесь своим
прогнозом!



Год высоких ставок

- Снижение кредитной активности будет компенсировать сохраняющийся рост доходов населения
- Инфляция скорее всего достигнет пика в 1K24 и резко снизится в 2-3K24
- В этих условиях можно ожидать первого снижения ставки в апреле и достаточно резкого снижения шагами по 50-100 бп до декабря. Ожидания в декабре – инфляция 4-4.5, ставка в конце 2024 11.5%
- При медленном торможении инфляции в 2-3K24, проинфляционной повестке правительства после мая 2024, либо иных шоков – снижение ставки с июня-июля шагами по 50-100 бп., ставка в конце 2024 13%

Курс на волатильность

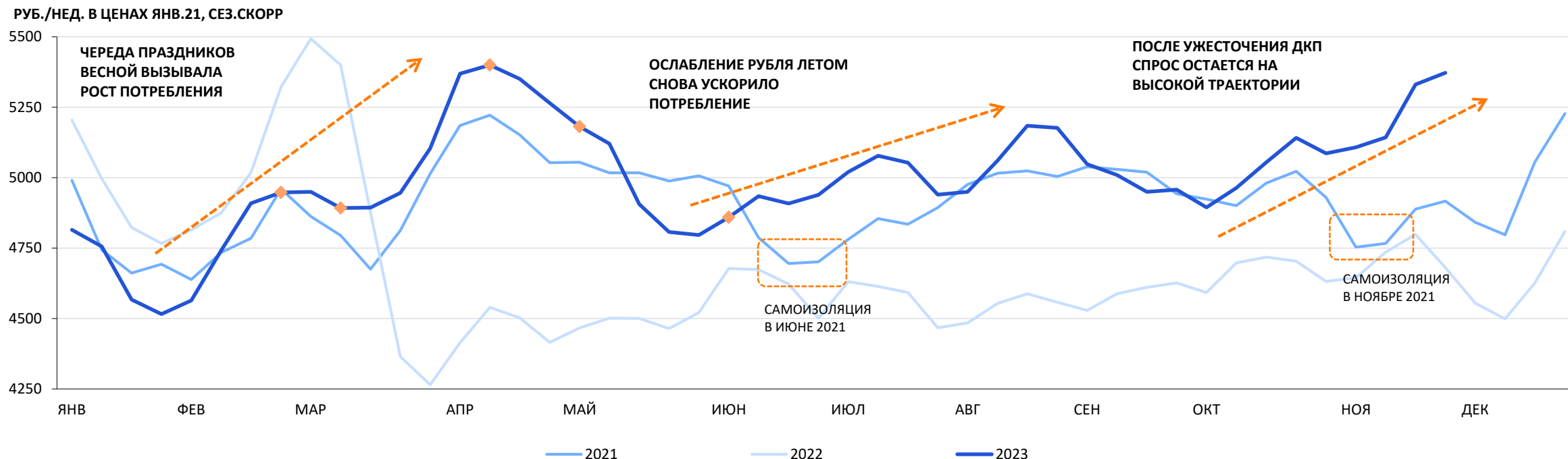
- Курс будет определяться торговыми потоками и санкциями-контрсанкциями
- Ожидаем сохранение и отладку механизмов обязательной репатриации валютной выручки и мягкого контроля за крупнейшими экспортерами
- Офшорный рынок увеличит свою значимость — возможности для арбитража будут минимальными
- Высокие ставки будут способствовать укреплению рубля в 1П24
- Сохранится высокая волатильность.
- Средний курс в 2024 — 90



На что реагирует ЦБ

- В 2023 г. внутренний спрос переходил к ускорению уже три раза. Последние две волны следовали за ослаблением рубля: население стремится закупиться товарами «по старому курсу».
- Действия ЦБ с августа нацелены в первую очередь на замедление спроса. Именно его динамика будет определять дальнейшие решения ЦБ.

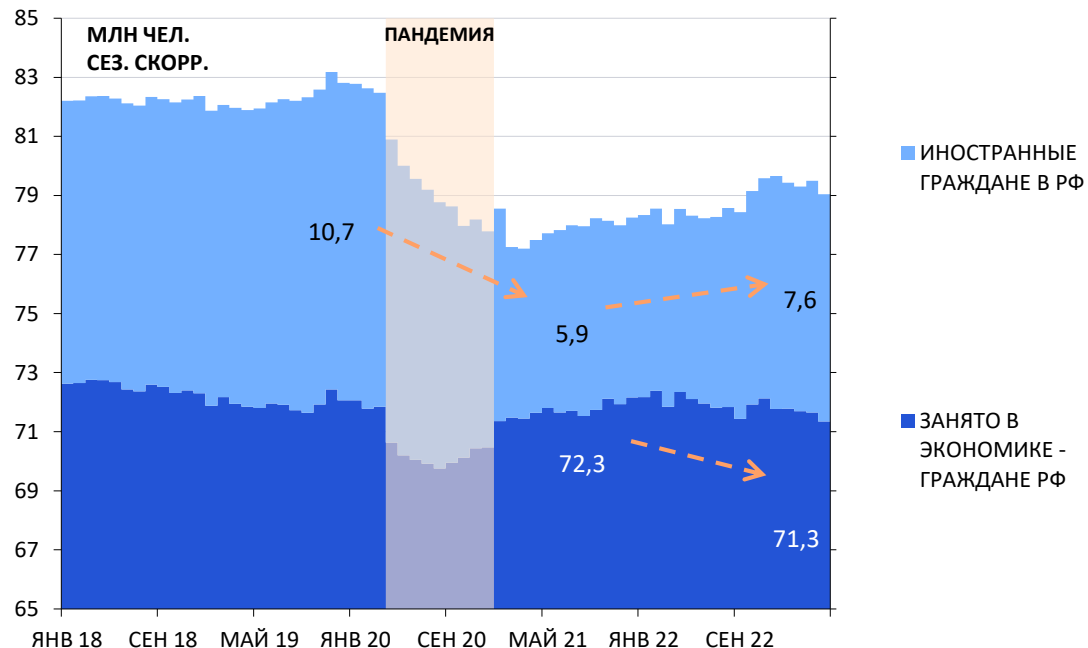
НАБЛЮДАЕТСЯ УЖЕ ТРЕТЬЯ ВОЛНА УСКОРЕНИЯ СПРОСА



Почему так растет спрос?

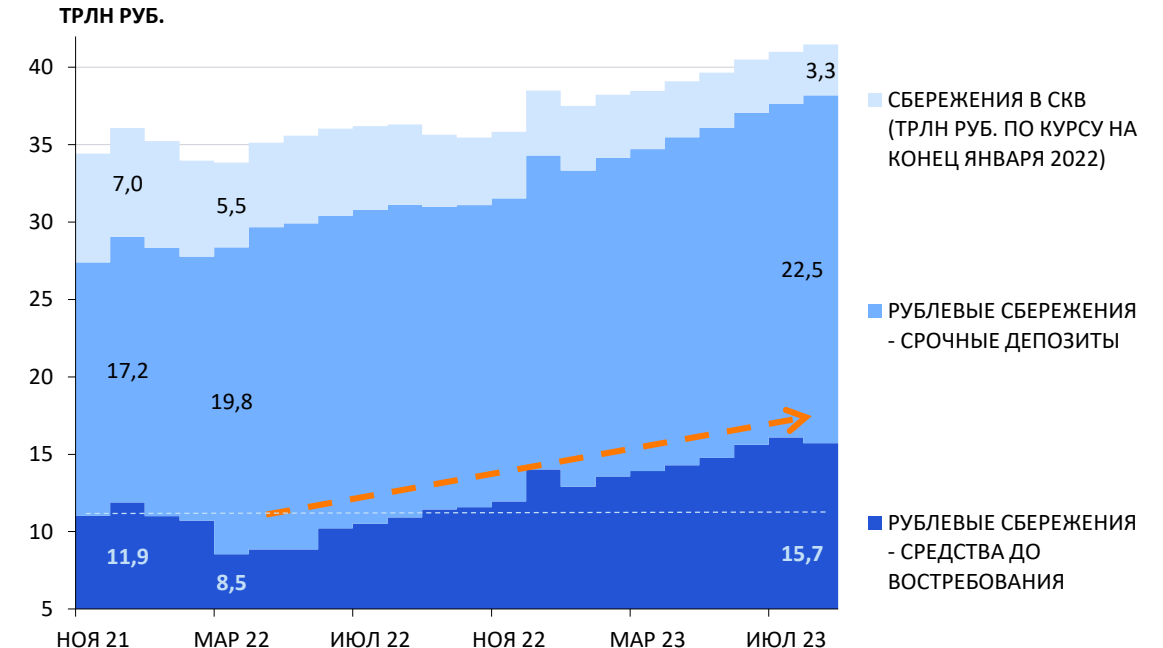
- Рынок труда перегрет: безработица снизилась до рекордных 3%. Медленное восстановление трудовой миграции после ковида дополнилось оттоком специалистов.
- Сбережения населения и доступ к кредитованию восстановились уже в середине 2022 г., а отложенный спрос начал формироваться еще в пандемию.
- Расширение бюджетного импульса в 2024 г. поспособствует росту потребительской активности.

РЫНОК ТРУДА ОСТАЕТСЯ ПЕРЕГРЕТЫМ



Источник: Росстат, МВД, оценки Газпромбанка

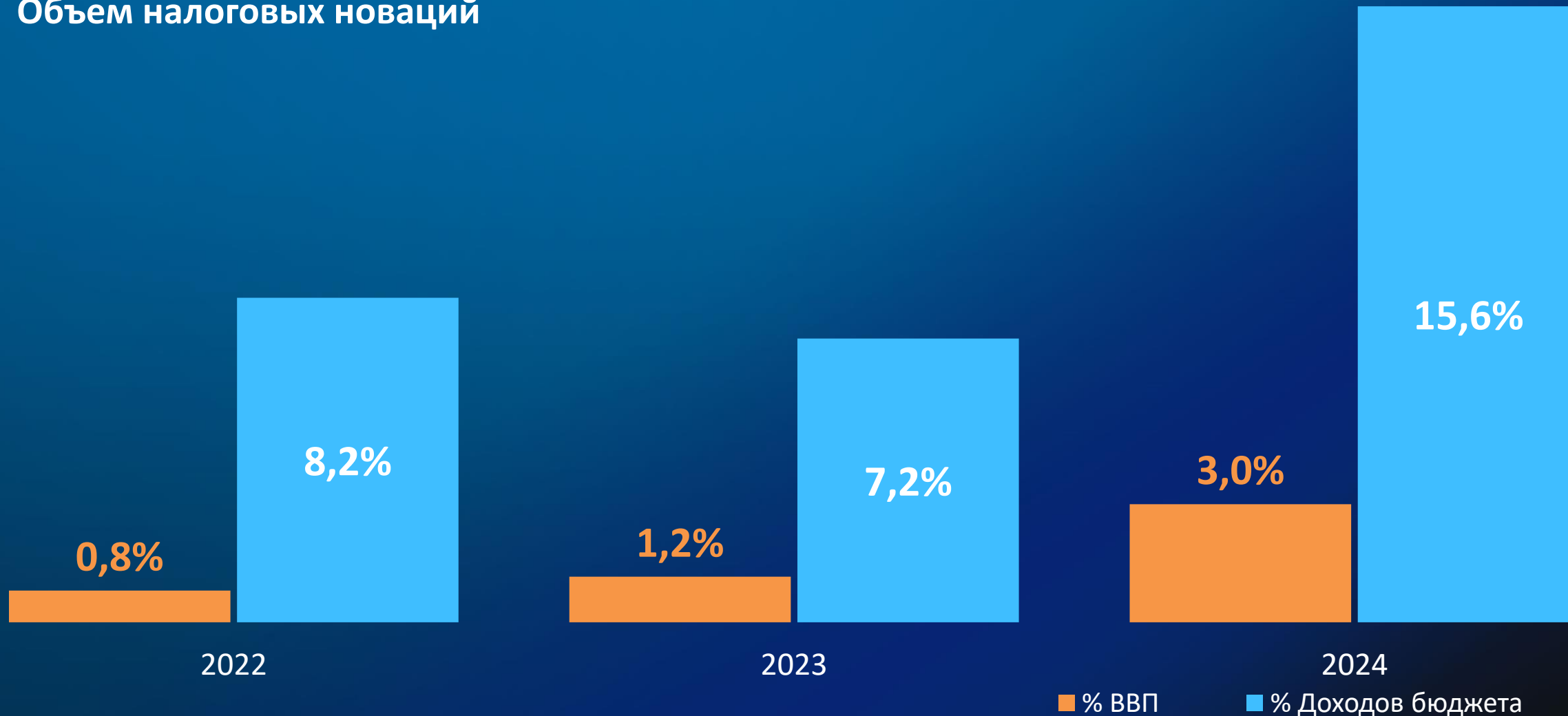
СВОБОДНЫЕ СРЕДСТВА НАСЕЛЕНИЯ БЫСТРО РОСЛИ



Источник: ЦБ РФ, оценки Газпромбанка

БЮДЖЕТНЫЙ ЛАБИРИНТ (1/3): ВСЕСИЛЬНЫЙ МИНФИН

Объем налоговых новаций



БЮДЖЕТНЫЙ ЛАБИРИНТ (2/3): ЭВОЛЮЦИЯ ПРАВИЛ

	2021	2022	2023	2024
трлн рублей	факт	факт	оценка	план
Базовые НГД	5,9	6,5	8,0	9,7
Ненефтегазовые доходы	16,2	16,2	21,8	23,6
Обслуживание гос. долга	1,1	1,3	1,7	2,3
Сальдо бюджетных и гос. кредитов	-0,5	-0,9	-0,5	-0,5
Итого предельный уровень расходов	23,2	23,2	31,0	35,1
Расходы, всего	24,8	28,9	34,0	36,7
Дополнительные НГД	3,2	5,1	1,3	1,8
Структурный баланс	-2,0	-5,7	-3,0	-1,6
% ВВП	1,5%	3,7%	1,8%	0,9%
Дефицит/профицит бюджета	0,5	-1,0	-2,9	-1,6
% ВВП	0,4%	-0,7%	-1,8%	-0,9%

Консервативный сценарий Минэкономразвития к базовому:

Прибыль в экономике: **-2,5** трлн рублей
Конечное потребление: **-0,3** трлн рублей
Цена на нефть: **-270** рублей
Объем добычи нефти: - **33,4** млн тонн

Влияние на доходы бюджета:

Дополнительные НГД: **-0,9** трлн рублей
НеНГД: **+0,2** трлн рублей

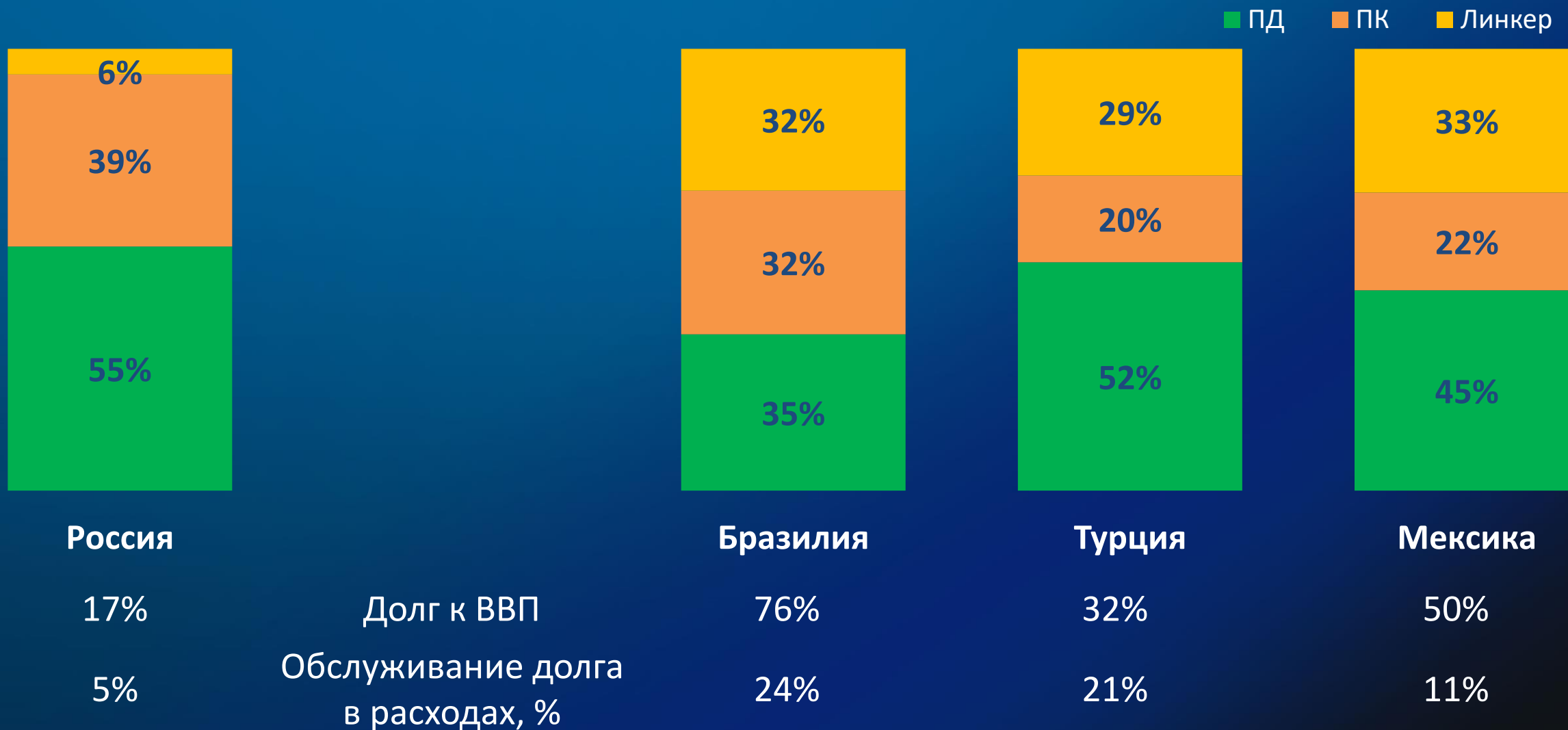
Сценарий «Если доллар по 80 рублей» к базовому:

Прибыль в экономике: **-4,4** трлн рублей
Конечное потребление: **-2,5** трлн рублей
Цена на нефть: **-720** рублей
Объем добычи нефти: как в базовом прогнозе

Влияние на доходы бюджета:

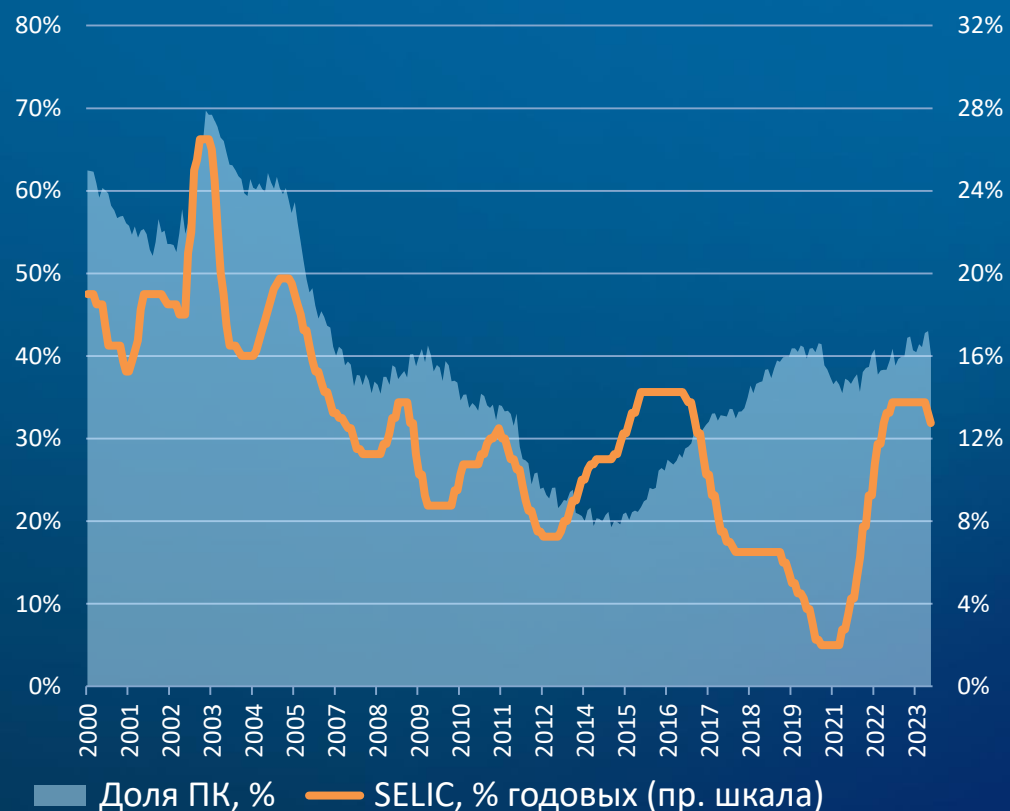
Дополнительные НГД: **-1,0** трлн рублей
НеНГД: **-1,3** трлн рублей:
Гибкие пошлины: -0,6 трлн рублей
Оборотные налоги: -0,5 трлн рублей

ПЛЫТЬ ИЛИ НЕ ПЛЫТЬ?



ПЛЫТЬ ИЛИ НЕ ПЛЫТЬ?






БРАЗИЛИЯ



РОССИЯ



Прогнозы на конец 2024 года

		USD/RUB	Инфляция, %	Ключевая ставка, %
	Газпромбанк	95	4,5	10
	ИК РЕГИОН	92,2	4,6	11
	ИБ Синара	86	6	13
	Эксперт РА	92	4,2	11,5
	Cbonds.Консенсус	95	5,7	11,75