



## Рыночные индикаторы

|                       | 31/05 | 1 д.  | с н.г. |
|-----------------------|-------|-------|--------|
| USD/RUB, МосБиржа     | 81.1  | -0.1% | 16.0%  |
| EUR/RUB, МосБиржа     | 86.5  | -0.8% | 16.4%  |
| CNY/RUB, МосБиржа     | 11.38 | -0.4% | 14.8%  |
| EUR/USD               | 1.07  | -0.4% | -0.1%  |
| DXY                   | 104.3 | 0.2%  | 0.8%   |
| Нефть Brent, \$/барр. | 72.6  | -1.5% | -15.5% |
| Золото, \$/тр.унция   | 1 982 | 0.2%  | 8.9%   |
| S&P 500               | 4 180 | -0.6% | 8.9%   |
| Stoxx EUR 600         | 452   | -1.1% | 6.3%   |
| Shanghai Comp         | 3 205 | -0.6% | 3.7%   |
| Мох                   | 2 718 | 0.7%  | 26.2%  |
| \$ UST'10 лет, %      | 3.65  | -0.05 | -0.23  |
| € BUND'10 лет, %      | 2.28  | -0.05 | -0.29  |
| ОФЗ 2 года, %         | 8.44  | 0.01  | 0.85   |
| ОФЗ 5 лет, %          | 9.65  | 0.01  | 0.54   |
| ОФЗ 10 лет, %         | 10.52 | 0.02  | 0.40   |
| ОФЗ 15 лет, %         | 10.71 | 0.01  | 0.55   |
| Ruonia о/н, %         | 7.32  | 0.02  | -0.05  |
| Р Mosprime'3 мес., %  | 8.31  | -0.02 | -0.10  |
| Коррсчета, млрд руб.  | 3 346 | -198  | 983    |
| Депозиты, млрд руб.   | 3 246 | 483   | -652   |

Источники: расчеты ПАО Росбанк

## Наши действующие прогнозы

|                 | Тек. | 3к'23 | 4к'23 | 1к'24 |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| Brent, \$/барр. | 72.6 | 85.0  | 80.0  | 80.0  |
| \$/рубль        | 81.1 | 75.0  | 74.0  | 73.0  |
| ¥/руб.          | 11.4 | 11.0  | 11.0  | 10.9  |
| €/рубль         | 86.5 | 83.3  | 83.6  | 83.2  |
| Инфляция, %     | 2.3  | 5.1   | 5.5   | 4.9   |
| Кл.ставка, %    | 7.50 | 7.25  | 7.00  | 6.75  |

## Ежедневный комментарий

### Макроэкономика: Апрельские макроданные сильны лишь на поверхности.

Опубликованные вчера Росстатом данные по экономической активности продемонстрировали уверенный рост большинства показателей со стороны спроса и предложения в годовых терминах. Однако коррекция на сезонность приоткрыла интересный факт – апрель оказался менее сильным, чем март. Это обстоятельство не противоречит утверждениям Банка России в [обзоре](#) экономических трендов, однако динамика «секвенциальных» данных за март-апрель, скорее, говорит о волатильности восстановительной траектории, нежели о полноценной экспансии.

Оборот розничной торговли показал прирост на 7.4% г/г, однако после сезонной коррекции (сск) ограничился +0.4% м/м. Интересным выглядит расхождение компонент продовольственных (+3.3% г/г, +0.7% м/м сск) и непродовольственных товаров (+11.7% г/г, +1.2% м/м сск), так как спрос на продовольствие замедлился против +1.5% м/м сск в марте, а спрос на непродовольственные товары сохранил интенсивность (+1.2% м/м сск в марте). В последнем случае, вероятно, реализуется отложенный спрос по мере стабилизации доходов и цен.

В то же время на стороне платных услуг (+6.0% г/г, +0.3% м/м сск в апреле против +1.1% в марте) и общепита (+15.4% г/г, +1.6% м/м сск в апреле против +2.1% в марте) сформировались предпосылки для замедления спроса. В результате прирост агрегированной оценки потребления замедлился до +0.4% м/м сск в апреле против +2.4% в марте с приростом годовой оценки на +7.4% г/г.

На стороне производственной активности динамика была не менее разнородной. Агрегированная оценка промышленного производства показала прирост на 5.2% г/г. При этом добыча полезных ископаемых приросла на 3.1% г/г и упала на 2.5% м/м сск в апреле (против +1.2% в марте), в полной мере отразив стремление России к нормированию добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+ и вынужденному снижению добычи газа из-за недоступности европейского рынка сбыта. В обрабатывающих секторах при годовой оценке +8.0% г/г наметилось замедление прироста от месяца к месяцу (апрель +3.6% м/м сск против марта +8.4% м/м сск), что говорит об исчерпании позитивного бюджетного импульса начала года.

Среди прочих активностей – транспортировка, сельское хозяйство, строительство – тенденции сохранились. Транспортировка грузов (+5.7% г/г) третий месяц подряд корректируется (-1.0% м/м сск). Сельское хозяйство (+3.2% г/г) сохранило поступательный рост (+0.1% м/м). Строительство (+5.7% г/г) сохранило волатильную помесечную динамику, показав прирост на 4.3% м/м сск в апреле против падения на 3.0% м/м сск в марте.

В довершение рынок труда сохранил позитивные тенденции. Рост занятости и снижение количества безработных привели к очередному рекордному падению безработицы до 3.3%.

Опираясь на сезонно-скорректированные данные, мы бы не спешили делать вывод о необходимости ужесточения процентной политики Банка России «как можно быстрее», например, на заседании 9 июня. Тем более, в случае усмирения бюджетного импульса во 2п'23 восстановительный рост экономики может замедлиться еще более выражено.

Команда аналитиков Росбанка [research@rosbank.ru](mailto:research@rosbank.ru)



Приложения

Рынки. Коротко о главном

Экономика и Рынки

[Вторник, 30 мая](#)

[Понедельник, 29 мая](#)

[Четверг, 25 мая](#)

[Среда, 24 мая](#)

[Вторник, 23 мая](#)

Актуальные прогнозы – 12 мая ( [rus](#) )

| Исследования и аналитика                                                                                                                | Продажи финансовым учреждениям                                                                                                         | Корпоративные продажи                                                                                                        | Инвестиционно-банковские услуги                                                                                                     | Брокерское обслуживание                                                                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Юрий Тулинов</b><br><a href="mailto:Yury.Tulinov@rosbank.ru">Yury.Tulinov@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 662-13-00, доб. 14-836          | <b>Павел Малявкин</b><br><a href="mailto:PMalyavkin@rosbank.ru">PMalyavkin@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 725-57-13                        | <b>Юрий Драновский</b><br><a href="mailto:Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru">Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 725-57-44 | <b>Татьяна Амброжевич</b><br><a href="mailto:TVAmbrozhevich@rosbank.ru">TVAmbrozhevich@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 956-67-14         | <b>Тимур Мухаметшин</b><br><a href="mailto:Timur.Mukhametshin@rosbank.ru">Timur.Mukhametshin@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 234-36-52           |
| <b>Евгений Кошелев</b><br><a href="mailto:Evgeny.Koshelev@rosbank.ru">Evgeny.Koshelev@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 662-13-00, доб. 14-838 | <b>Анна Мезенцева</b><br><a href="mailto:Anna.Mezentseva@rosbank.ru">Anna.Mezentseva@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 662-13-00, доб. 19-105 | <b>Евгений Курочкин</b><br><a href="mailto:EVKurochkin@rosbank.ru">EVKurochkin@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 725-57-44          | <b>Юрий Сухинин</b><br><a href="mailto:Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru">Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 662-13-00, доб. 15-898  | <b>Александр Тен</b><br><a href="mailto:Aleksandr.Ten@rosbank.ru">Aleksandr.Ten@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 234-36-52                        |
| <b>Анна Заигрина</b><br><a href="mailto:Anna.Zaigrina@rosbank.ru">Anna.Zaigrina@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837       |                                                                                                                                        | <b>Андрей Галкин</b><br><a href="mailto:AAGalkin@rosbank.ru">AAGalkin@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 725-57-44                   | <b>Кирилл Гришин</b><br><a href="mailto:Kirill.Grishin@rosbank.ru">Kirill.Grishin@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 662 13 00, доб. 13-139 | <b>Сергей Цой</b><br><a href="mailto:Sergey.Tsoy@rosbank.ru">Sergey.Tsoy@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 234-36-52                               |
|                                                                                                                                         |                                                                                                                                        |                                                                                                                              |                                                                                                                                     | <b>Миракмаль Касымов</b><br><a href="mailto:Mirakmal.Kasymov@rosbank.ru">Mirakmal.Kasymov@rosbank.ru</a><br>+7 (495) 662-13-00, доб. 68-321 |

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей.

Любое предоставление ПАО РОСБАНК («Банк») информации в рамках данного обзора не должно рассматриваться как предоставление неполной или недостоверной информации, в том числе как умолчание или заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения сделок, или как обязательство заключить сделки на условиях, изложенных в данном обзоре, или как оферта, если иное прямо не указано в данном обзоре.

Банк не несет ответственности за убытки (реальный ущерб и/или упущенную выгоду) от использования настоящего обзора и/или содержащейся в нем информации.

Все права на обзор принадлежат Банку, и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения Банка.

Любая информация (включая информацию о валютных курсах, индексах, ценах на различные базисные активы и т.д.), указанная в настоящем обзоре, является индикативной (примерной) и может быть в любое время изменена, в том числе в результате изменения рыночных условий. Информация о валютных курсах, индексах, ценах на различные базисные активы и т.д. приведена на основании данных, полученных Банком из внешних источников. Банк не гарантирует правильность, точность, полноту или релевантность информации, полученной из внешних источников, несмотря на то, что эти источники разумно оцениваются Банком как достоверные.

Настоящий обзор ни при каких обстоятельствах не представляет собой консультацию или индивидуальную инвестиционную рекомендацию. Финансовые инструменты, сделки или операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В настоящем обзоре не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Перед заключением какой-либо сделки с финансовым инструментом или инвестиций в финансовый инструмент вам следует провести свою собственную оценку финансового инструмента; его соответствия вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска; его преимуществ, в особенности его налогообложения, не полагаясь исключительно на предоставленную вам информацию, путем получения юридических, налоговых, финансовых, бухгалтерских и иных профессиональных консультаций с тем, чтобы убедиться, что финансовый инструмент вам подходит. Банк не несет ответственности за ваши возможные убытки как инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. Ваша ответственность, в том числе, состоит в том, чтобы определить, уполномочены ли вы заключать сделки с либо инвестировать в какие-либо финансовые инструменты.