

A background graphic consisting of a grid of small white dots forming a world map, with a bar chart overlaying it. The bars are in shades of blue and teal, with some bars having a glowing effect at their tops.

# РЫНКИ

## Коротко о главном

### Макроэкономика

Банк России обосновал нейтральную позицию

# Итоги торгов

	01/04	1 д.	с н.г.
<b>USD/RUB</b>	92.1	-0.4%	2.0%
<b>EUR/RUB</b>	99.1	-0.6%	-0.5%
<b>CNY/RUB</b>	12.69	0.1%	0.6%
<b>EUR/USD</b>	1.07	-0.4%	-2.7%
<b>USD/CNY</b>	7.27	-0.4%	1.9%
<b>DXU</b>	105.0	0.4%	3.6%
<b>Urals, \$/барр.</b>	72.4	0.0%	19.4%
<b>Brent, \$/барр.</b>	87.4	0.5%	13.5%
<b>Золото, \$/тр.унция</b>	2 257	0.8%	8.9%
<b>Палладий, \$/унция</b>	1 004	-1.7%	-9.5%
<b>Bitcoin, \$</b>	69 717	0.0%	66.4%

	01/04	1 д.	с н.г.
<b>\$ UST'10, %</b>	4.32	+12 бп	+44 бп
<b>€ BUNDS'10, %</b>	2.30	0 бп	+30 бп
<b>¥ China Gov Bond'10, %</b>	2.42	+1 бп	-19 бп
<b>ОФЗ 10 лет, %</b>	13.54	+9 бп	+158 бп
<b>S&amp;P 500</b>	5 244	-0.2%	9.9%
<b>Stoxx EUR 600</b>	513	0.0%	7.0%
<b>Shanghai Comp</b>	3 077	1.2%	3.4%
<b>Moex</b>	3 363	0.9%	8.5%
<b>Ruonia о/н, %</b>	15.99	+57 бп	+72 бп
<b>Р RoisFix'3 мес., %</b>	15.96	+1 бп	-8 бп
<b>¥ Shibor'3 мес., %</b>	2.16	0 бп	-37 бп

# Банк России обосновал нейтральную позицию

- В [резюме](#) обсуждения ключевой ставки на заседании 22 марта на себя обращают внимание следующие тезисы:

## Сложился консенсус о том, что «не следует давать направленный сигнал об изменении уровня ключевой ставки на ближайших заседаниях»

- По сравнению с февральским заседанием, подобный тезис можно оценить как некоторое смягчение сигнала.
- Однако обсуждение противоположных сигналов (см. таблицу с факторами «за» и «против» снижения ставки) подчеркивает высокую степень неопределенности.

## Участники отметили, что текущие экономические условия могут не позволить быстро снижать ставку после прохождения пика инфляции

- Инфляция может вновь ускориться в связи с повышенными (хотя и неоднородными) инфляционными ожиданиями экономических агентов.
- Динамика потребления и потребительского кредитования в начале 2024 года превзошла ожидания.
- Существенный бюджетный импульс и ужесточение условий на рынке труда могут потребовать более высоких реальных ставок для возврата инфляции к цели.

Принимая данные тезисы, мы сохраняем прогноз относительно начала снижения ключевой ставки в июне, однако не исключаем уменьшения шага до -50 бп (против -100бп). Важным элементом для уточнения прогноза станет апрельская статистика по ВВП.

### Факторы для **снижения** ключевой ставки

- устойчивое замедление текущей инфляции;
- охлаждение потреб. кредитования и потреб. активности;
- снижение жесткости рынка труда;
- отсутствие проинфляционных рисков со стороны бюджета или внешних условий.

### Факторы для **повышения** ключевой ставки

- закрепление инфляции на текущем уровне или ее увеличение;
- отсутствие признаков снижения или дальнейший рост потреб. активности;
- увеличение жесткости рынка труда и масштабов разрыва выпуска;
- иные проинфляционные риски.

# Актуальные макропрогнозы

	3к'23	4к'23	01-апр	2к'24	3к'24	4к'24
USD/RUB	98.0	90.4	92.1	92.0	94.0	96.0
CNY/RUB	13.5	12.6	12.7	12.8	13.2	13.4
USD/CNY	7.28	7.14	7.27	7.20	7.15	7.15
EUR/RUB	103.4	99.6	99.1	99.4	100.6	104.2
EUR/USD	1.06	1.10	1.07	1.08	1.07	1.09
Urals, \$/барр.	79.9	60.6	72.4	60.0	60.0	60.0
Инфляция, % г/г	6.0	7.5	7.7	7.8	6.4	5.2
Ключевая ставка ЦБ, %	13.0	16.0	16.0	15.0	14.0	12.0

# Публикации



## РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

---

[Понедельник, 1 апреля](#)

[Понедельник, 25 марта](#)

[Понедельник, 18 марта](#)

[Пятница, 15 марта](#)

[Четверг, 14 марта](#)



## ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

---

[Актуальные прогнозы – 1 марта](#)

[Обзор валютного рынка – 1 апреля](#)



# Контакты



## ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА

**Юрий Тулинов**

[Yury.Tulinov@rosbank.ru](mailto:Yury.Tulinov@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-836



## ПРОДАЖИ ФИНАНСОВЫМ УЧРЕЖДЕНИЯМ

**Павел Малявкин**

[PVMalyavkin@rosbank.ru](mailto:PVMalyavkin@rosbank.ru)

+7 (495) 725-57-13



## КОРПОРАТИВНЫЕ ПРОДАЖИ

**Юрий Драновский**

[Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru](mailto:Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru)

+7 (495) 725-57-44



## ИНВЕСТИЦИОННО- БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ

**Татьяна Амброжевич**

[TVAmbrozhevich@rosbank.ru](mailto:TVAmbrozhevich@rosbank.ru)

+7 (495) 956-67-14



## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

**Тимур Мухаметшин**

[Timur.Mukhametshin@rosbank.ru](mailto:Timur.Mukhametshin@rosbank.ru)

+7 (495) 234-36-52

**Евгений Кошелев**

[Evgeny.Koshelev@rosbank.ru](mailto:Evgeny.Koshelev@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-838

**Анна Мезенцева**

[Anna.Mezentseva@rosbank.ru](mailto:Anna.Mezentseva@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 19-105

**Евгений Курочкин**

[EVKurochkin@rosbank.ru](mailto:EVKurochkin@rosbank.ru)

+7 (495) 725-57-44

**Юрий Сухинин**

[Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru](mailto:Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 15-89

**Александр Тен**

[Aleksandr.Ten@rosbank.ru](mailto:Aleksandr.Ten@rosbank.ru)

+7 (495) 234-36-52

**Анна Заигрина**

[Anna.Zaigrina@rosbank.ru](mailto:Anna.Zaigrina@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837

**Полина Хромова**

[Polina.Khromova@rosbank.ru](mailto:Polina.Khromova@rosbank.ru)

+7 (495) 725-57-44

**Сергей Цой**

[Sergey.Tsoy@rosbank.ru](mailto:Sergey.Tsoy@rosbank.ru)

+7 (495) 234-36-52

**Анна Блинчикова**

[Anna.Blinchikova@rosbank.ru](mailto:Anna.Blinchikova@rosbank.ru)

**Андрей Маслов**

[Andrey.V.Maslov@rosbank.ru](mailto:Andrey.V.Maslov@rosbank.ru)

+7 (495) 662 13 00, доб. 19-536

# Ограничение ответственности

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.