



Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB, ММББ	79.7	-4.3%	6.7%
EUR/RUB, ММББ	87.0	-4.9%	2.9%
CNY/RUB, ММББ	13.1	-1.7%	11.6%
EUR/USD	1.1	0.0%	7.4%
DXU	99.5	-0.1%	4.0%
Нефть Brent, \$/барр.	102.7	-3.9%	32.0%
Золото, \$/тр.унция	1 926	0.3%	5.3%
S&P 500	4 481	-1.0%	-6.0%
Stoxx EUR 600	462	-0.2%	-5.3%
Shanghai Comp	3 252	-1.0%	-10.7%
Moex	2 611	-1.9%	-31.0%
\$ UST'10 лет, %	2.61	0.05	1.10
€ BUND'10 лет, %	0.62	-0.02	0.80
ОФЗ (26223) 2 года, %	12.74	0.13	4.35
ОФЗ (26207) 5 лет, %	12.27	0.10	3.86
ОФЗ (26239) 10 лет, %	12.16	0.12	3.74
ОФЗ (26233) 15 лет, %	12.02	0.01	3.61
Ruonia о/н, % *	19.05	-0.03	10.92
Р Mosprime'3 мес., %	22.71	-0.24	13.21
Депозиты, млрд руб.	3 366	40	1 298
Коррсчета, млрд руб.	1 059	-284	-1 780

Источники: Московская биржа, Cbonds, Yahoo.Finance, расчеты ПАО Росбанк

Наши действующие прогнозы

	Тек.	2к'22	3к'22	4к'22
Brent, \$/барр.	102.7	120.0	105.0	95.0
\$/рубль	79.7	95.0	90.0	90.0
€/рубль	87.0	102.6	99.0	101.7
Инфляция, % г/г	15.7	19.9	20.2	19.5
Кл.ставка, %	20.0	17.0	16.0	15.0
ОФЗ 10 лет, %	12.2	11.8	11.3	11.0

Ежедневный комментарий

Макроэкономика: Инфляция продолжает расти быстрым темпом.

Потребительские цены выросли на 0.99% н/н за период с 26 марта по 1 апреля, продолжив снижать среднесуточные темпы роста. Согласно отчету, 1 апреля среднесуточный темп роста цен составил 0.14% д/д против 0.16% д/д недель ранее. В результате чего, совокупный прирост цен за март составил 7.5% м/м, а годовая оценка достигла 16.8% г/г, что соответствовало нашим первоначальным предпосылкам о росте цен на фоне реализовавшихся шоков.

В целом, недельная динамика роста цен по-прежнему движима ростом цен на продовольствие, особенно в товарах длительного хранения (вклад в недельную инфляцию составил 0.42 пп), однако рост цен на непродовольственные товары (вклад составил 0.16 пп за счет снижения цен в бытовой электронике) показал признаки замедления на фоне наблюдаемого укрепления курса рубля и спада потребительского ажиотажа. С прошлой недели ведомство внесло изменения в структуру корзины ИПЦ — турпоездки в Турцию исключили из расчетов как крайне волатильную компоненту, заменив показатель полетом в самолете на внутренних рейсах. Вполне вероятно, данный переход будет лучше отражать доступные потребительские альтернативы и ценовую динамику, с учетом большего регулятивного контроля за ценами на авиаперевозки внутри страны.

Мы полагаем, текущая ценовая динамика в совокупности с успехами рубля на биржевых торгах, а также плодотворных результатах мер финансовой стабильности позволят Банку России приступить к снижению ключевой ставки на апрельском заседании (29 апреля) – оптимальным первым шагом, на наш взгляд, является снижение ключевой ставки на 200 бп (до 18% годовых).

Долговой рынок: Минфин приступил к альтернативным способам выплат по евробондам.

Минфин перевел в НРД рублевый эквивалент средств, которые подлежали к выплате 4 апреля в рамках выпусков еврооблигаций RUSSIA 2022 и RUSSIA 2042. Решение последовало в исполнение Указа #95 после того, как иностранный банк-корреспондент отказал в переводе долларовых сумм. Таким образом, становится ясен механизм, которого будет придерживаться Минфин в обслуживании суверенных еврооблигаций, - по крайней мере, до тех пор, пока не будут сняты ограничения на суверенные резервы. Остается, конечно, открытым вопрос, как выплаты будут интерпретированы иностранными держателями бумаг.

Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru



Приложения

Рынки. Коротко о главном

Экономика и Рынки

[Среда, 6 апреля](#)

Актуальные прогнозы – 17 марта ([rus](#) / [eng](#))

[Понедельник, 4 апреля](#)

[Пятница, 1 апреля](#)

[Четверг, 31 марта](#)

[Среда, 30 марта](#)

[Вторник, 29 марта](#)

Исследования и аналитика

Юрий Тулинов, CFA
Yury.Tulinov@rosbank.ru
 +7 (495) 662-13-00, доб. 14-836

Евгений Кошелев, CFA
Evgeny.Koshelev@rosbank.ru
 +7 (495) 662-13-00, доб. 14-838

Анна Заиграина
Anna.Zaigrina@rosbank.ru
 +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837

Екатерина Корчагина
Ekaterina.Korchagina@rosbank.ru
 +7 (495) 662-13-00, доб. 15-354

Продажи финансовым учреждениям

Павел Малявкин
PVMalyavkin@rosbank.ru
 +7 (495) 725-57-13

Анна Мезенцева
Anna.Mezentseva@rosbank.ru
 +7 (495) 662-13-00, доб. 19-105

Корпоративные продажи

Юрий Драновский
Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru
 +7 (495) 725-57-44

Александр Кучеров
Alexandre.Koutcherov@rosbank.ru
 +7 (495) 725-57-44

Евгений Курочкин
EVKurochkin@rosbank.ru
 +7 (495) 725-57-44

Андрей Галкин
AAGalkin@rosbank.ru
 +7 (495) 725-57-44

Инвестиционно-банковские услуги

Татьяна Амброжевич
TVAmbrozhevich@rosbank.ru
 +7 (495) 956-67-14

Юрий Сухинин
Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru
 +7 (495) 662-13-00, доб. 15-898

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин
Timur.Mukhametshin@rosbank.ru
 +7 (495) 234-36-52

Александр Тен
Aleksandr.Ten@rosbank.ru
 +7 (495) 234-36-52

Сергей Цой
Sergey.Tsoy@rosbank.ru
 +7 (495) 234-36-52

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.