
Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB	74.3	0.8%	0.4%
EUR/RUB	90.1	0.5%	-0.5%
EUR/USD	1.213	-0.3%	-0.7%
USD/JPY	108.8	0.2%	5.4%
DX	90.2	0.0%	0.3%
Нефть Brent, \$/барр.	68.3	0.1%	31.9%
Золото, \$/тр.унция	1,836	0.3%	-3.3%
S&P 500	4,188	-1.0%	11.5%
Stoxx EUR 600	445	0.1%	11.6%
Shanghai Comp	3,428	0.3%	-1.3%
Моех	3,695	0.3%	12.3%
\$ UST'10 лет, %	1.60	0.02	0.69
€ BUND'10 лет, %	-0.21	0.00	0.36
\$ Russia'29, %	2.61	0.03	0.48
ОФЗ (26215) 2 года, %	5.92	0.02	1.09
ОФЗ (26219) 5 лет, %	6.61	0.00	1.09
ОФЗ (26235) 10 лет, %	7.05	0.00	1.00
ОФЗ (26233) 15 лет, %	7.18	0.00	0.74
Ruonia о/н, % *	4.30	-0.23	0.03
USD/RUB своп о/н, %	5.46	1.45	0.72
Р Mosprime'3 мес., %	5.69	0.00	0.77
\$ Libor'3 мес., %	0.16	0.00	-0.08
USD/RUB Хссу 1 год, %	5.86	0.01	1.63
USD/RUB базис 1 год, бп	-70	2	12
Депозиты, млрд руб.	2,339	83	1,177
Коррсчета, млрд руб.	2,072	73	-630

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк
* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Тек.	2к'21	3к'21	4к'21
Brent, \$/барр.	68.3	67.5	65.0	65.0
\$/рубль	74.3	75.0	73.0	72.0
€/рубль	90.1	92.3	91.3	91.4
ВВП, % г/г	-1.8	6.7	2.0	3.5
Инфляция, % г/г	5.5	5.5	5.1	4.5
Кл.ставка, %	5.00	5.25	5.50	5.50
ОФЗ 10 лет, %	7.05	6.70	6.50	6.50

Ежедневный комментарий
Настроения мировых рынков

Фондовый рынок: Статистика из США повергла в шок – опубликованные в пятницу данные по рынку труда за апрель оказались в разы хуже ожиданий. Число созданных рабочих мест вне с/х сектора за месяц выросло на 266 тыс. (консенсус +1 млн), прирост среднечасовой оплаты труда составил 0.7% м/м (консенсус 0.0%), уровень безработицы - 6.1% (консенсус 5.8%).

Американский рынок акций, однако, сохранил позитивный запал с предыдущих секций, продемонстрировав позитивную динамику в пятницу (S&P 500 +0.7%, DJIA +0.7%) и скорректировавшись только в понедельник (-1.0% и -0.1%, соответственно). В интерпретации статистики первоначальный настрой инвесторов часто имеет не меньшую значимость, чем сами поступающие данные. Например, более слабый релиз по рынку труда позволяет предполагать, что монетарные и фискальные стимулы продолжают действовать более длительный срок.

Базовые ставки: Доходность UST'10 обвалилась на 11 бп к 1.46% годовых сразу после выхода пятничной статистики из США – но столь же быстро вернулась к “якорному” для последнего времени уровню 1.60%. В ближайшие дни рынок готовится переварить большой объем нового долга – до \$58 млрд 3-летних казначейских облигаций (11 мая), до \$41 млрд 10-летних бумаг (12 мая) и до \$27 млрд 30-летних инструментов (13 мая).

Сырьевой рынок: Цены на медь прорвались к новому историческому максимуму - \$10.7 тыс./тонну на LME. Нефть Brent более-менее стабильна около уровня \$68/барр.

Мировые валюты: Статистика из США стала новым поводом для укрепления евро – 1.213 на закрытие понедельника против 1.207 на конец четверга. В фокусе текущей недели – данные по инфляции в США за апрель (публикация в среду, 15:30 мск).

Настроения локальных рынков

Макроэкономика: Инфляция в России замедлилась в апреле до 5.5% г/г. По данным Росстата, в прошлом месяце индекс потребительских цен вырос на 0.58% м/м, замедлившись с 0.66% м/м в марте. Основным драйвером роста остались продовольственные товары (+0.75% м/м), при этом плодоовощная продукция подорожала на 1.0% м/м. Непродовольственные товары немного замедлили прирост цен с 0.72% м/м в марте до 0.66% м/м в апреле, несмотря на продолжающийся рост цен на топливо (бензин +0.5% м/м). Стоимость услуг в апреле прибавила 0.2% м/м.

В соответствии с этими данными, инфляция уже отступила от 5.7% г/г к 5.5% г/г по итогам апреля. Это более чем логично, учитывая, что из расчета выпали повышенные значения месячной инфляции в марте-апреле 2020 года, когда ажиотажный спрос на ряд товаров в начале пандемии подстегнул цены вверх. Тем не менее, наблюдаемый разворот инфляции вниз от пиковых значений не означает нормализацию инфляционных процессов и не гарантирует быстрого возврата к целевым уровням Банка России (прогнозный диапазон на конец 2021 — 4.7-5.2% г/г).

Учитывая продолжающееся ускорение недельной инфляции с начала мая (+0.2% н/н с 27 апреля по 4 мая), регулятор с высокими шансами продолжит повышение ключевой ставки на июньском заседании (Росбанк: +25 бп до 5.25%).

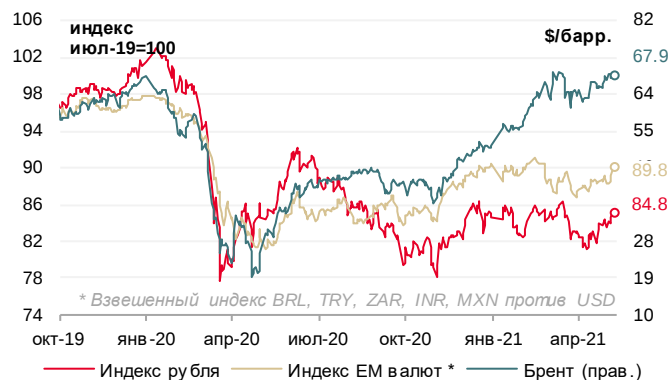
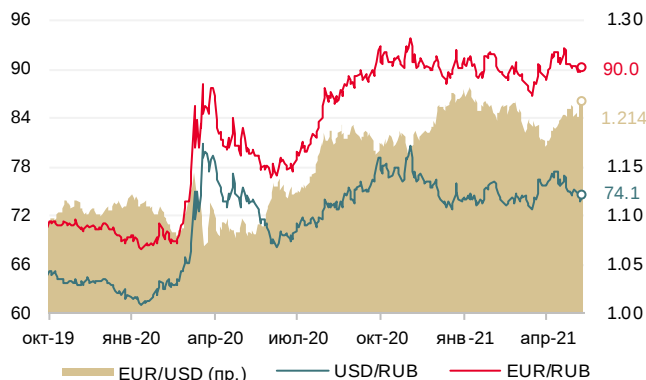
Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

Приложения

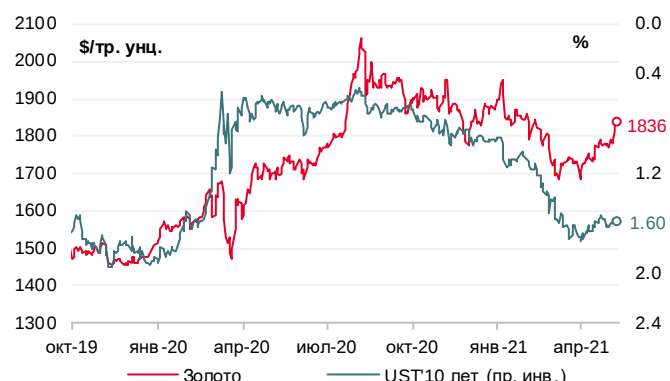
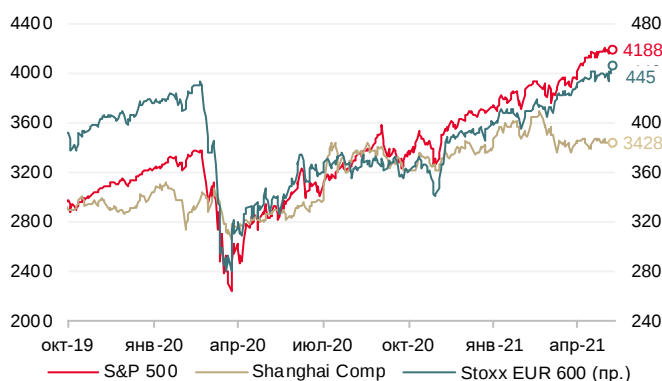
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Опрос деловых ожиданий институтом ZEW	12:00	Германия	Май	70.7	72.0

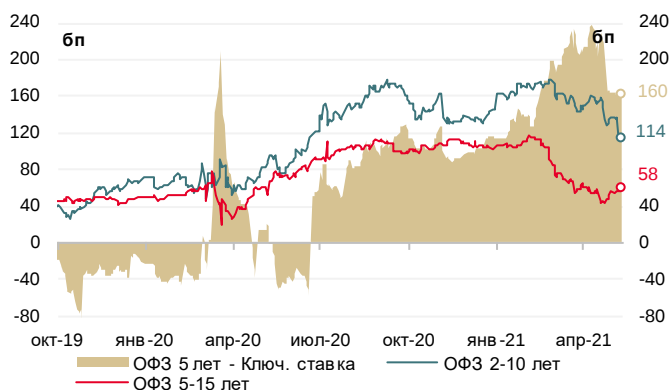
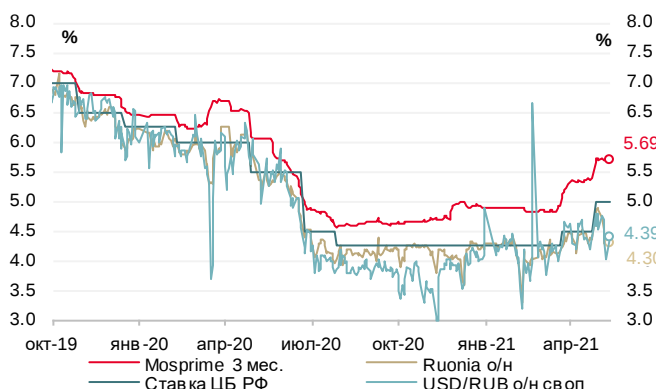
Валютный рынок



Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок





Приложения

Рынки. Коротко о главном

[Пятница, 7 мая](#)
[Четверг, 6 мая](#)
[Среда, 5 мая](#)
[Вторник, 4 мая](#)
[Пятница, 30 апреля](#)

Экономика и Рынки

Актуальные прогнозы – 4 мая ([rus](#))
Прогноз аукционов ОФЗ – 28 апреля ([eng](#))
Квартальный обзор экономики – 8 декабря ([eng](#))

Исследования и аналитика	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги	Брокерское обслуживание
Юрий Тулинов, CFA Yury.Tulinov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-836	Павел Малявкин PVMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	Владимир Мацко Vladimir.Matsko@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич TVAmbrozhevich@rosbank.ru +7 (495) 956-67-14	Александр Тен Aleksandr.Ten@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Евгений Кошелев, CFA Evgeny.Koshelev@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-838	Вера Хлынова Vera.Khlynova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	Александр Кучеров Alexandre.Koutcherov@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Никита Реук Nikita.Reuk@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 13-120	Тимур Мухаметшин Timur.Mukhametshin@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Анна Заигрина Anna.Zaigrina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837		Евгений Курочкин EVKurochkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		Сергей Цой Sergey.Tsoy@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Екатерина Корчагина Ekaterina.Korchagina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 15-354		Андрей Галкин AAGalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		

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.