

Рыночные индикаторы

	Тек.	1 д.	с н.г.
USD/RUB	74.1	-0.3%	0.1%
EUR/RUB	90.1	-0.1%	-0.6%
EUR/USD	1.215	0.2%	-0.6%
USD/JPY	108.6	-0.2%	5.2%
DXY	90.1	-0.1%	0.2%
Нефть Brent, \$/барр.	68.6	0.3%	32.3%
Золото, \$/тр.унция	1,837	0.1%	-3.2%
S&P 500	4,152	-0.9%	10.5%
Stoxx EUR 600	437	-2.0%	9.4%
Shanghai Comp	3,442	0.4%	-0.9%
Моех	3,652	-1.2%	11.0%
\$ UST'10 лет, %	1.62	0.02	0.71
€ BUND'10 лет, %	-0.16	0.05	0.41
\$ Russia'29, %	2.65	0.04	0.52
ОФЗ (26215) 2 года, %	5.94	0.02	1.11
ОФЗ (26219) 5 лет, %	6.63	0.02	1.11
ОФЗ (26235) 10 лет, %	7.10	0.05	1.05
ОФЗ (26233) 15 лет, %	7.23	0.05	0.79
Ruonia о/н, % *	4.23	-0.07	-0.04
USD/RUB своп о/н, %	4.49	-0.97	-0.25
₽ Mosprime'3 мес., %	5.69	0.00	0.77
\$ Libor'3 мес., %	0.17	0.01	-0.07
USD/RUB Хссу 1 год, %	5.94	0.08	1.71
USD/RUB базис 1 год, бп	-71	-1	11
Депозиты, млрд руб.	2,566	227	1,404
Коррсчета, млрд руб.	1,928	-144	-774

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Тек.	2к'21	3к'21	4к'21
Brent, \$/барр.	68.6	67.5	65.0	65.0
\$/рубль	74.1	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, %	7.10	6.70	6.50	6.50

Ежедневный комментарий

Настроения мировых рынков

Фондовый рынок: Во вторник мировые акции перешли к снижению, следуя за новостным потоком (новое напряжение в Израиле) и в ожидании апрельского релиза по инфляции в США (публикация сегодня в 15:30 мск). DJIA оттолкнулся от исторического максимума в 35'091 пункт (зарегистрирован в понедельник), потеряв 1.4% стоимости, Euro Stoxx 600 снизился на 2.0%.

Сама по себе сегодняшняя инфляционная статистика не столь критически значима. Ожидаемый разгон заглавного показателя до 3.6% г/г (консенсус) во многом объясняется эффектом базы прошлого года и резким ростом цен на сырье с начала года текущего. Тем более, ФРС США в своих решениях больше ориентируется на иной индикатор потребительских цен (core PCE index). Поступающие данные, скорее, станут важным сигналом для экономистов и инвесторов в части того, насколько в принципе на данном этапе хайп вокруг темы инфляции оправдан.

Базовые ставки: Доходность UST'10 преодолела рубеж в 1.60% годовых, но не устремилась сильно выше (1.61% на момент написания). Вчера Казначейство успешно разместило \$58 млрд 3-летних облигаций, отсечка составила 0.33% годовых (против 0.38% годовых на прошлом аукционе). На очереди сегодня – размещение обязательств сроком 10 лет.

Сырьевой рынок: Стоимость золота остается на повышенном уровне - \$1'834/тр.унц. – используя локальную слабость спроса на риск.

Мировые валюты: Доллар также минимально восстанавливает позиции, используя статус “защитного” актива (индекс DXY 90.2 п.).

Настроения локальных рынков

Денежный рынок: Банки уверенно преодолели майские праздники, на что указывает сильный провал ставки Ruonia (4.23% на 11 мая) по отношению к ключевой ставке. Как и ожидалось, после крупных налоговых платежей на последней неделе апреля Минфин начал возвращать ликвидность в банковский сектор в виде бюджетных расходов (+272 млрд руб. за 4-7 мая). Праздники также обеспечили небольшой приток наличности со стороны населения (+76 млрд руб.). Эта ликвидность была вновь абсорбирована через канал депозитов в ЦБ (прирост на 541 млрд руб. за неделю 4-11 мая), что укрепило структурный профицит ликвидности до 2.52 трлн руб. Часть оттока также пришлась на возврат средств по операциям депо и репо с Минфином (нетто -187 млрд руб.).

Судя по балансу предстоящих размещений и погашений, отток по каналу депо и репо с Минфином продолжится на этой неделе и может составить -375 млрд руб. На утро 12 мая на корсчетах банков в ЦБ находятся скромные 1.4 трлн руб., как следствие, более чем вероятен переход в режим аккумуляции ликвидности в начале очередного периода усреднения. Вчера банки разместили в ЦБ только 1.99 трлн руб. на недельные депозиты и дневные операции “тонкой настройки” против 2.11 трлн руб. неделей ранее.

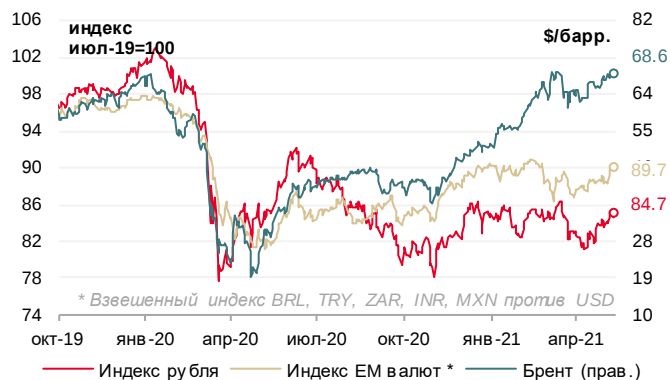
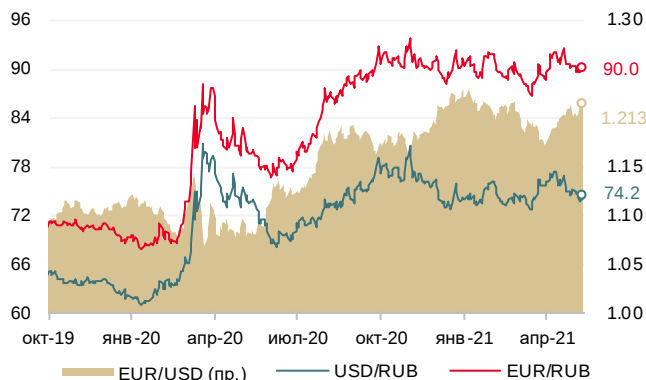
Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

Приложения

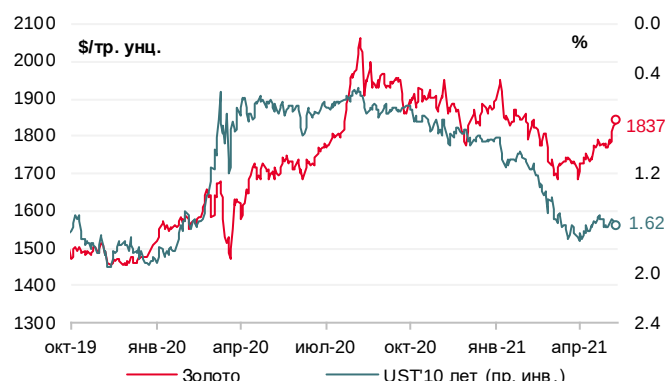
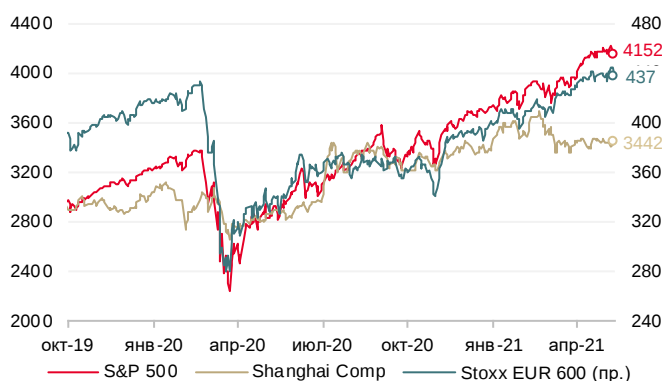
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Оценка инфляции, г/г	15:30	США	Апрель	2.6%	3.6%

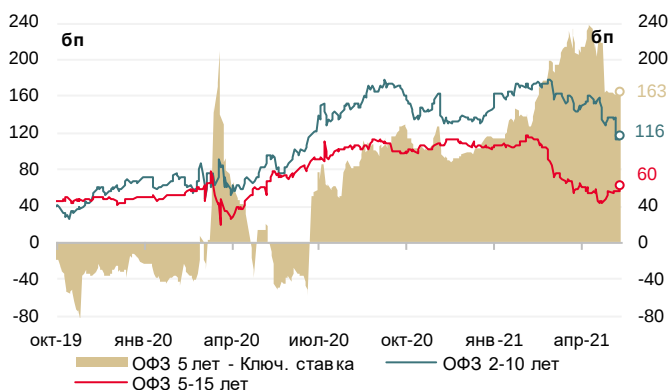
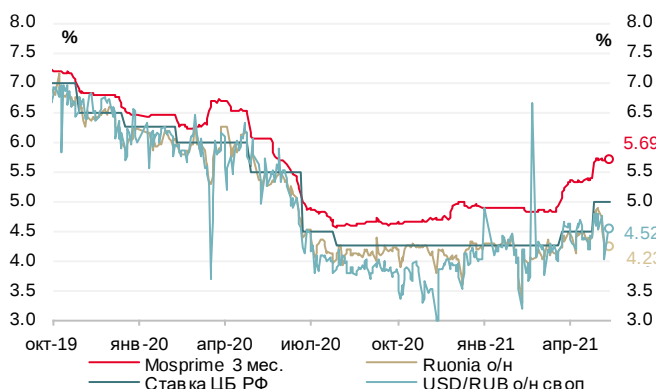
Валютный рынок

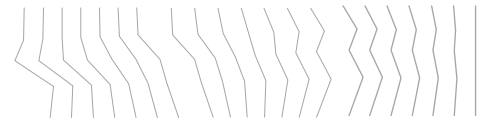


Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок





Приложения

Рынки. Коротко о главном

Экономика и Рынки

[Вторник, 11 мая](#)

[Пятница, 7 мая](#)

[Четверг, 6 мая](#)

[Среда, 5 мая](#)

[Вторник, 4 мая](#)

Актуальные прогнозы – 4 мая ([rus](#))

Прогноз аукционов ОФЗ – 12 мая ([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 PMalyavkin@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		
Денис Амрахов Denis.Amrakhov@rosbank.ru				

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.