

Рыночные индикаторы

	Посл.знач.	Δ день	Δ н.г.
USD/RUB	73.5	-0.5	11.6
EUR/RUB	79.4	-0.6	9.9
EUR/USD	1.08	0.00	-0.04
USD/JPY	107.3	0.2	-1.4
Россия'26, %	2.61	0.02	-0.14
UST'10 лет, %	0.62	-0.03	-1.30
BUND'10 лет, %	-0.54	-0.01	-0.36
ОФЗ 26228, %	5.82	-0.05	-0.54
ХССУ, 1 год, %	4.59	-0.09	-1.51
RUONIA, % *	5.51	0.06	-0.72
MosPrime'о/н, %	5.66	-0.02	-0.71
MosPrime'3 мес., %	6.07	0.00	-0.38
Депозиты, млрд руб.	694	-735	-209
Коррсчета, млрд руб.	2 868	1 425	342
LIBOR'3 мес., %	0.39	-0.03	-1.52
EURIBOR'3 мес., %	-0.26	-0.01	0.12
Нефть Brent, \$/барр.	31.1	1.9	-34.9
Золото, \$/тр.унция	1 730	14	213
S&P 500	2 853	33	-378
STOXX Euro 600	327	-7	-89

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Посл.	2к'20	3к'20	4к'20
Нефть	31.1	30.0	35.0	40.0
\$/рубль	73.5	76.0	73.0	70.0
€/рубль	79.4	84.4	82.5	79.8
ВВП, г/г	2.1	-3.8	-1.2	0.2
Инфляция	3.1	3.7	4.3	4.8
Кл.ставка	5.50	5.00	4.75	4.50
ОФЗ, 10 лет	5.82	5.60	5.20	4.90

Ежедневный комментарий

Настроения мировых рынков

Рынок акций: Апрельские данные из Китая обнадежили инвесторов. Первые статданные «Поднебесной» после выхода из карантина вернули аппетит к риску. Промышленное производство прибавило 3.9% г/г (прогноз: +1.5% г/г), а розничные продажи (-7.5% г/г) снизились меньше, чем в марте (-15.8% г/г). Это позволило азиатским индексам закрепиться в «зеленой» зоне, а фьючерсам на S&P 500 и Dow Jones (+0.1%) продолжить вчерашнюю восстановительную динамику.

Базовые ставки: Доходность UST'10 вчера потеряла 36п (0.62% годовых) - инвесторы не торопятся сокращать позиции в защитных инструментах.

Рынок нефти: Баррель Brent вчера вырос на 8.4%, а утром достиг \$31.9. Инвесторы позитивно восприняли восстановление китайской промышленности и новости о том, что Саудовская Аравия планирует в июне сократить отгрузку нефти для покупателей по всему миру.

Мировые валюты: Пара EUR/USD продолжает консолидацию вблизи 1.08, вновь пытаясь в моменте пробить этот уровень. Несмотря на прочные позиции доллара, рубль вчера укрепился до 73.5 на фоне стремительно растущей цены на нефть, а сегодня имеет все шансы пройти ниже этих значений.

Настроения локальных рынков

Денежный рынок: Баланс инструментов Банка России поддержал увеличение остатков на корсчетах. После проведения расчетов по ключевым операциям в среду – погашение КОБР-30 (610 млрд руб.) и размещение средств на недельном депозите (лишь 540 млрд руб. против 1.4 трлн руб., накопленных с учетом депозита тонкой настройки) – кредитные организации резко нарастили остатки на корсчетах в Банке России (2.8 трлн руб., +1.4 трлн руб.).

Такой резкий скачок не выглядит неординарным в контексте начала нового периода усреднения с 13 мая и, как следствие, возвращения «невостребованных» запасов ликвидности с депозитов на корсчета. Тем не менее, приток средств от погашения КОБР-30 может создать временный избыток ликвидности и усилить давление на ставки фондирования (Ruonia о/н 5.51% 13 мая, валютный о/н своп 5.48% на закрытие 14 мая).

Соответственно, по мере нормализации автономных факторов ликвидности (в частности, оборота наличности и ее возврат на счета в банках) подобный навес может создать поддержку для сегмента госбумаг с привязкой к Ruonia, особенно в целях поддержания метрик ликвидности.

Макроэкономика: Недельная инфляция в РФ прошла пик и вернулась к нормальной сезонности. По данным Росстата, прирост индекса потребительских цен оказался нулевым с 7 по 12 мая. Стоит отметить, что такой прирост сопоставим со значением в 2019 году на второй неделе мая и соответствует нормальной сезонной модели движения цен. В годовом выражении, инфляция сумела зафиксировать маргинальное замедление (с 3.13% г/г до 3.11% г/г) впервые за два месяца.

Разворот инфляционной траектории произошел значительно быстрее наших и рыночных ожиданий. Мы по-прежнему видим риски второй волны повышения цен на непродовольственные товары после снятия карантинных ограничений. Однако, учитывая текущую динамику, инфляция едва ли сможет значительно и надолго превысить целевой уровень в 4%. В текущих условиях у Банка России значительно повышается свобода действий и открывается возможность для дальнейшего активного снижения ставки (SGe: -100 бп до конца года, включая -50 бп в июне).

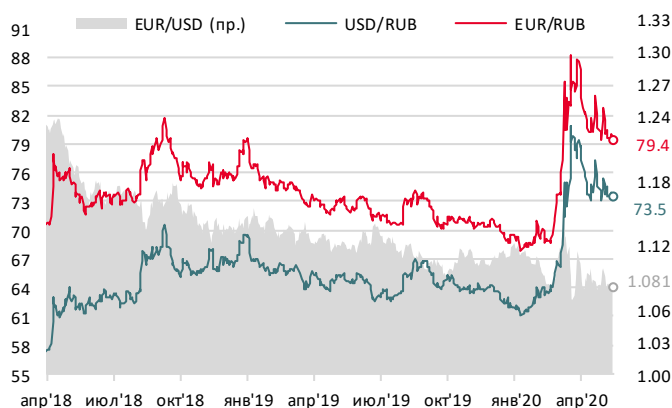
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Оборот розничной торговли	15:30	США	Апрель	-8.7%	-11.9%
Индекс потребительского оптимизма от ун-та Мичигана	17:00	США	Май	71.8	68.0

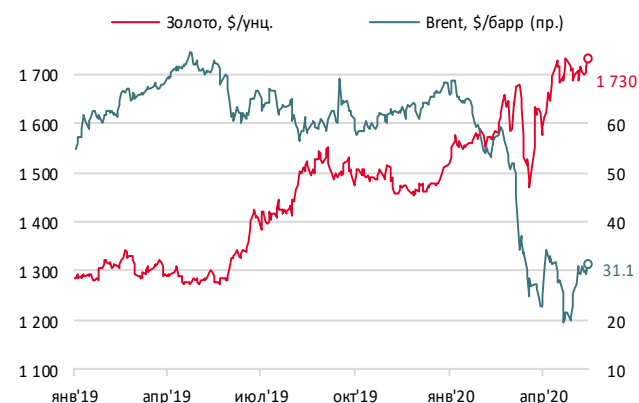


Последние публикации

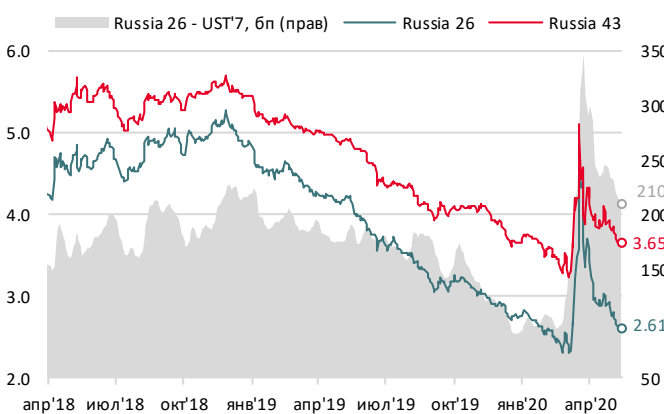
Валютный рынок



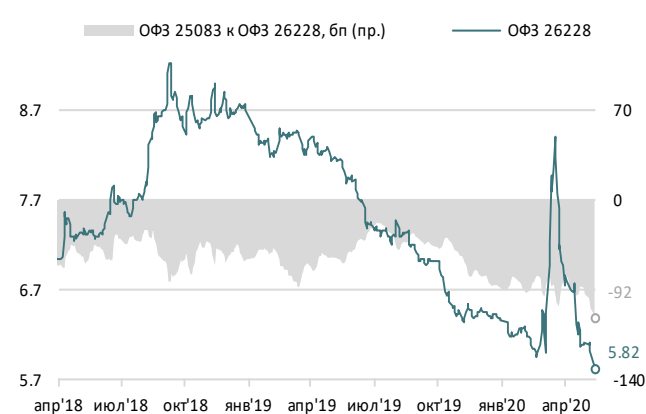
Товарный рынок



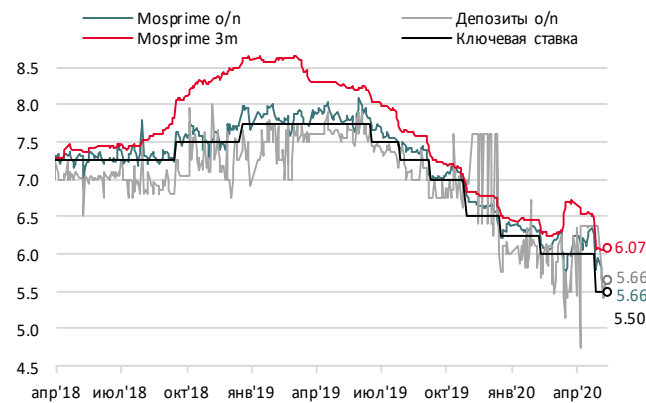
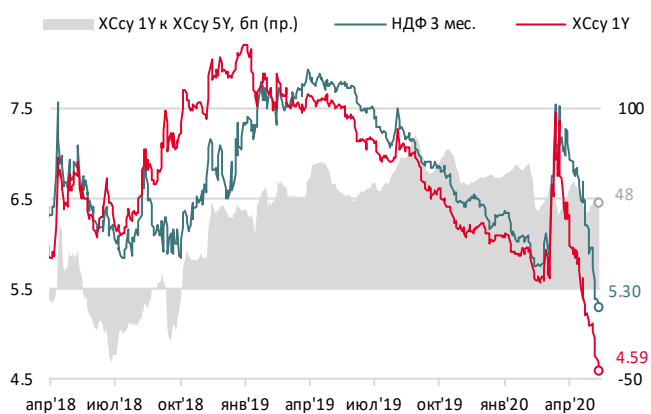
Рынок еврооблигаций



Рынок облигаций



Денежный рынок





Последние публикации

Рынки. Коротко о главном

[Четверг, 14 мая](#)

[Среда, 13 мая](#)

[Вторник, 12 мая](#)

[Пятница, 8 мая](#)

[Четверг, 7 мая](#)

Экономика

Актуальные прогнозы – май'20 ([rus](#))

Итоги заседания ЦБ РФ – апр'20 ([eng](#))

Прогноз заседания ЦБ РФ – апр'20 ([eng](#))

Макроэкономическая картина – мар'20 ([rus](#))

Квартальный обзор экономики ([eng](#))

Специальные обзоры

Обзор аукционов ОФЗ ([eng](#))

Команда

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 TAmbrozhevich@rosbank.ru +7 (495) 956-67-14	Александр Тен Aleksandr.Ten@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Евгений Кошелев, CFA Evgeny.Koshchev@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 Заиграва Anna.Zaigrina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837	Валентина Шоноева Valentina.Shonoeva@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 19-105	Евгений Курочкин EVKurochkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		Сергей Цой Sergey.Tsoy@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Евгений Вертипорох Evgeny.Vertiporokh@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-263		Андрей Галкин AGalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		
		Максим Ардатов Maksim.Ardatov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 19-107		

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.