

## Рыночные индикаторы

|                         | Тек.  | 1 д.  | с н.г. |
|-------------------------|-------|-------|--------|
| USD/RUB                 | 76.4  | 0.8%  | 3.2%   |
| EUR/RUB                 | 91.4  | 0.7%  | 0.9%   |
| EUR/USD                 | 1.197 | -0.1% | -2.0%  |
| USD/JPY                 | 108.8 | -0.2% | 5.3%   |
| DXU                     | 91.7  | 0.0%  | 1.9%   |
| Нефть Brent, \$/барр.   | 66.9  | 0.5%  | 29.2%  |
| Золото, \$/тр.унция     | 1,764 | 1.6%  | -7.1%  |
| S&P 500                 | 4,170 | 1.1%  | 11.0%  |
| Stoxx EUR 600           | 439   | 0.5%  | 9.9%   |
| Shanghai Comp           | 3,399 | -0.5% | -2.1%  |
| Moex                    | 3,569 | -0.2% | 8.5%   |
| \$ UST'10 лет, %        | 1.58  | -0.06 | 0.66   |
| € BUND'10 лет, %        | -0.29 | -0.03 | 0.28   |
| \$ Russia'29, %         | 2.93  | 0.02  | 0.81   |
| ОФЗ (26220) 2 года, %   | 5.63  | -0.01 | 1.22   |
| ОФЗ (26229) 5 лет, %    | 6.69  | 0.07  | 1.31   |
| ОФЗ (26228) 10 лет, %   | 7.09  | 0.04  | 1.18   |
| ОФЗ (26225) 15 лет, %   | 7.22  | 0.04  | 0.85   |
| Ruonia о/н, % *         | 4.46  | -0.06 | 0.19   |
| USD/RUB своп о/н, %     | 4.36  | 0.00  | -0.38  |
| Р Mosprime'3 мес., %    | 5.34  | 0.02  | 0.42   |
| \$ Libor'3 мес., %      | 0.18  | 0.00  | -0.05  |
| USD/RUB Xccy 1 год, %   | 5.65  | 0.00  | 1.42   |
| USD/RUB базис 1 год, бп | -73   | -1    | 10     |
| Депозиты, млрд руб.     | 1,116 | -497  | -46    |
| Коррсчета, млрд руб.    | 3,829 | 371   | 1,127  |

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк

\* на предыдущий торговый день

## Наши действующие прогнозы

|                 | Тек. | 2к'21 | 3к'21 | 4к'21 |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| Brent, \$/барр. | 66.9 | 67.5  | 65.0  | 65.0  |
| \$/рубль        | 76.4 | 70.0  | 69.0  | 68.0  |
| €/рубль         | 91.4 | 86.1  | 86.3  | 86.4  |
| ВВП, % г/г      | -1.8 | 6.7   | 2.0   | 3.5   |
| Инфляция, % г/г | 5.8  | 4.6   | 4.2   | 3.9   |
| Кл.ставка, %    | 4.50 | 4.75  | 4.75  | 4.75  |
| ОФЗ 10 лет, %   | 7.09 | 6.70  | 6.50  | 6.50  |

## Ежедневный комментарий

### Настроения локальных рынков

**Ключевая новость: Уникальная торговая сессия.** В ночь на четверг американские СМИ опубликовали сообщения о грядущих ограничениях на операции с российским госдолгом. Это предопределило болезненную динамику российских активов в утренние часы. USD/RUB достигал 77.54 до начала основной сессии на бирже (+2.3% к закрытию среды), индекс ММВБ с открытия проседал к 3'528 п (-1.4%), торги в ОФЗ в первый час проходили по доходностям на 20-35 бп выше уровней среды, кривая рублевых процентных свопов (IRS) также сдвинулась вверх на 27-31 бп.

В обед сообщения СМИ подтвердились публикацией пресс-релиза Белым Домом – тем удивительнее те уровни, на которых происходило закрытие торгов в четверг. Курс USD/RUB по итогам дня прибавил 0.7% до 76.40, индекс ММВБ просел на символические 0.2% до 3'569 п, доходности ОФЗ прибавили умеренные 0-7 бп, своповые ставки изменились на -1 / +1 бп.

Чем объясняется столь явный разворот рынков к позитиву помимо традиционных “buy the rumor – sell the fact”? Как всегда, совокупностью факторов:

- ограничительные меры со стороны США пошли не по самому жесткому сценарию, который могли вообразить участники рынка,

- в сегменте ОФЗ не наблюдались панические продажи со стороны крупных держателей госдолга,

- Минфин подтвердил намерение запустить новую кривую ОФЗ для первичных аукционов после 14 июня (дата вступления ограничений в силу). Участники рынка интерпретировали это как снижение, а затем уход риска первичного предложения для текущих выпусков,

- Минфин уточнил, что план по новым заимствованиям на 2021-й год будет сокращен на 875 млрд руб. Получается, новый план уже выполнен на 45%, учитывая размещенные с начала года 1.25 трлн руб.,

- Минфин и ЦБ скоординировано выпустили комментарии о готовности использовать разные инструменты поддержки рынков в случае угрозы финансовой стабильности.

Что ожидает финансовые активы в ближайшие недели? Как всегда, борьба между жадностью и страхом:

- доходности ОФЗ с начала года прибавили 75-130 бп и сейчас на участке свыше 7 лет превышают 7% годовых, что дает существенную премию даже в сценарии дальнейшего повышения ключевой ставки ЦБ. Велик соблазн ожидать перехода доходностей к снижению, в частности, учитывая, что риск нового размещения текущей кривой через 2 месяца сойдет на “нет”,

- сдерживающий фактор для подобного взгляда – сохранение множественных очагов напряжения на геополитической карте мира. Да и риск, что в какой-то момент панические продажи со стороны каких-то держателей ОФЗ последуют, никто не отменял,

- расклад сил перед заседанием ЦБ 23 апреля, по нашему мнению, не меняется, постольку-поскольку в моменте нет очевидных рисков для финансовой стабильности. Нашим базовым сценарием остается повышение ключевой ставки на 25 бп,

- внимание к ответной реакции со стороны РФ (в частности, состоится ли встреча между лидерами двух стран) и поступающим заявлениям останется исключительно острым. Ближайшие точки контроля – выступление В.Путина с посланием Федеральному собранию 21 апреля и международный климатический саммит 22-23 апреля.

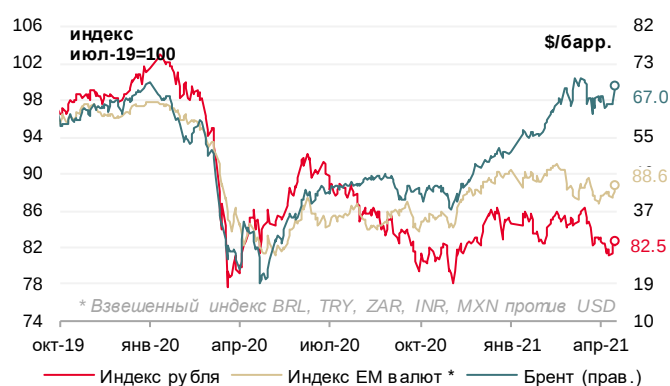
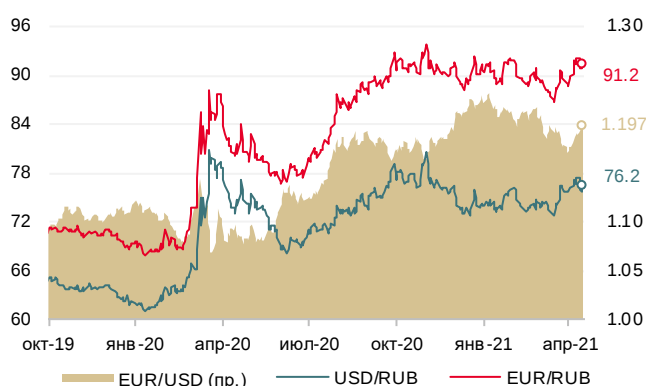
Команда аналитиков Росбанка [research@rosbank.ru](mailto:research@rosbank.ru)

## Приложения

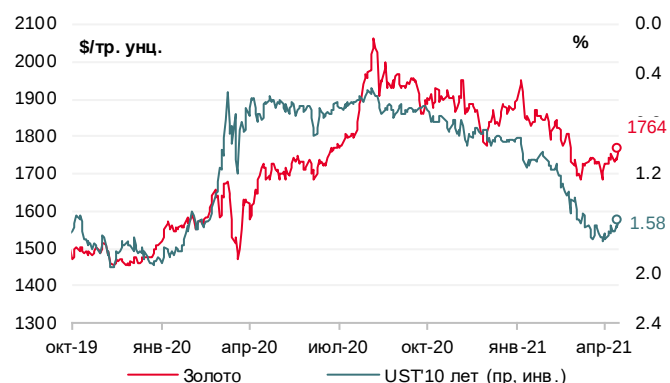
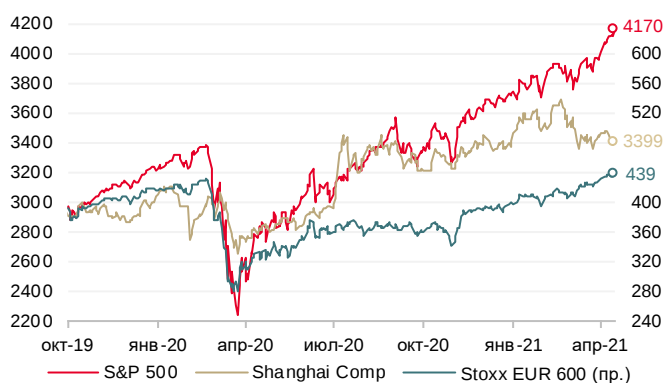
### Ключевые события сегодня

| Показатель                                          | Время, мск | Страна | Период | Посл. знач. | Консенсус |
|-----------------------------------------------------|------------|--------|--------|-------------|-----------|
| ВВП, г/г                                            | 05:00      | Китай  | 1 кв.  | 6.5%        | 18.5%     |
| Индекс потребительского оптимизма от ун-та Мичигана | 17:00      | США    | Апрель | 84.9        | 89.0      |

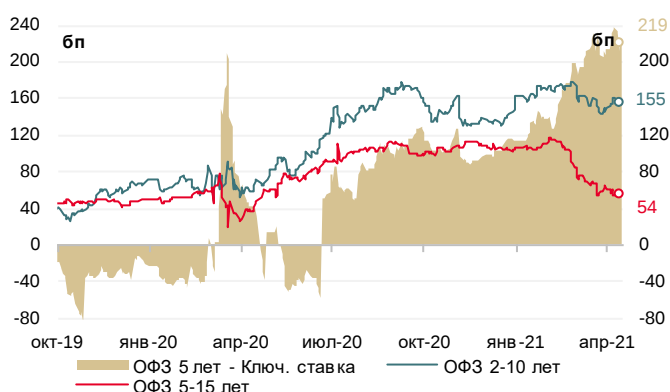
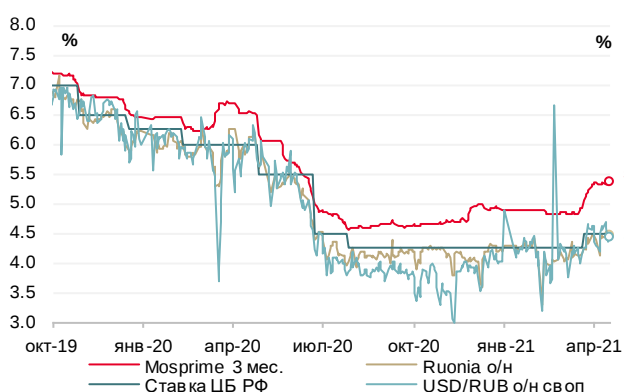
### Валютный рынок



### Рисковые и защитные активы



### ОФЗ и денежный рынок





## Приложения

Рынки. Коротко о главном

Экономика и Рынки

[Четверг, 15 апреля](#)

[Среда, 14 апреля](#)

[Вторник, 13 апреля](#)

[Понедельник, 12 апреля](#)

[Пятница, 9 апреля](#)

**Актуальные прогнозы – 5 апреля** ([rus](#))

**Прогноз аукционов ОФЗ – 14 апреля** ([eng](#))

**Квартальный обзор экономики – 8 декабря** ([eng](#))

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