

Рыночные индикаторы

	Посл.знач.	Δ день	Δ н.г.
USD/RUB	75.9	-1.4	14.0
EUR/RUB	82.2	-1.8	12.6
EUR/USD	1.08	0.00	-0.04
USD/JPY	107.8	0.0	-0.9
Россия'26, %	3.01	-0.02	0.26
UST'10 лет, %	0.62	0.05	-1.30
BUND'10 лет, %	-0.41	0.07	-0.22
ОФЗ 26228, %	6.23	-0.11	-0.13
ХССУ, 1 год, %	5.40	-0.20	-0.70
RUONIA, % *	6.15	0.04	-0.08
MosPrime'o/n, %	6.35	0.00	-0.02
MosPrime'3 мес., %	6.51	-0.02	0.06
Депозиты, млрд руб.	1 254	-8	351
Коррсчета, млрд руб.	2 607	38	81
LIBOR'3 мес., %	1.04	-0.05	-0.87
EURIBOR'3 мес., %	-0.19	0.04	0.19
Нефть Brent, \$/барр.	20.4	1.0	-45.6
Золото, \$/тр.унция	1 714	28	197
S&P 500	2 799	63	-431
STOXX Euro 600	330	6	-86

* на предыдущий торговый день

Наши действующие прогнозы

	Посл.	2к'20	3к'20	4к'20
Нефть	20.4	30.0	35.0	40.0
\$/рубли	75.9	76.0	73.0	70.0
€/рубли	82.2	84.4	82.5	79.8
ВВП, г/г	1.7	-3.8	-1.2	0.2
Инфляция	2.5	3.7	4.3	4.8
Кл. ставка	6.00	5.50	5.00	5.00
ОФЗ, 10 лет	6.23	6.80	6.60	6.40

Ежедневный комментарий

Настроения мировых рынков

Рынок акций: Настроения улучшились по совокупности обстоятельств. Американские и европейские индексы прибавили 2.0-2.3% по итогам сессии в среду. Поддержку оказали данные по летальным исходам в Нью-Йорке (минимальные с начала апреля) и снижения давления на сырьевые котировки.

Базовый ставки: Немецкие госбумаги подверглись распродаже. Доходность Bunds'10 прибавила 8 бп до -0.39% в среду после появления новостей о росте числа заболеваний в Германии после попыток ослабить ограничения и новых опасений усиления бюджетных последствий. Доходность UST'10 прибавила лишь 4 бп (0.62%).

Рынок нефти: Июньский контракт Brent подорожал на 20% и вернулся к \$25/барр. Поддержку оказали данные по вирусной динамике. Однако краткосрочную поддержку могли оказать новые угрозы Д.Трампа в адрес Ирана касательно военных последствий для ближневосточной страны в случае нападения на американских военных.

Мировые валюты: Европейская валюты отстает, власти Гонг Конга защищают валюту от укрепления. Евро обвалилось в среду вечером и продолжило дешеветь в четверг (1.0792, -0.5%) на фоне новостей из Германии (см. Базовые ставки). Монетарные власти увеличили объемы покупок долларов США для защиты валюты от укрепления ниже границы валютного коридора (7.75).

Настроения локальных рынков

Валютный рынок: Имеющейся валютной «подушки» Банка России хватит минимум до конца года. Вчера российский рубль восстановил позиции вслед за ростом нефтяных котировок (USD/RUB 75.9, -1.8%, EUR/RUB 82.2, -2.1%). Однако интересно отметить, что днем ранее катастрофическое падение цен на нефть более чем на 25% не вывело рубль из равновесия (падение составило 2.4%).

На наш взгляд, причиной для сдержанной динамики рубля являются дополнительные интервенции Банка России, осуществляемые в ситуации просадки цены на нефть Urals ниже \$25 за счет средств от продажи Сбербанка. На прошлой неделе регулятор в среднем продавал валюту в объеме 9.3 млрд руб./день сверх объявленных 3.5 млрд руб. в рамках бюджетного правила. С начала текущей недели дополнительные объемы выросли до 11-16 млрд руб./день вслед за ухудшением ситуации на нефтяном рынке.

С начала введения дополнительных интервенций, 19 марта, ЦБ конвертировал 259 млрд руб. или 12.1% от стоимости пакета Сбербанка. По нашим оценкам, в сценарии сохранения цены Urals на уровне \$14 (зафиксирована в начале недели) Банк России сможет поддерживать валютный рынок с текущим темпом еще на протяжении 6-6.5 месяцев. При цене Urals на уровне \$22 (уровни предыдущей недели) запаса прочности хватит на 9 месяцев. Это означает, что даже в условиях низких цен на нефть, валютный рынок довольно хорошо защищен «подушкой» валютной ликвидности Банка России. Соответственно, рубль может снизить чувствительность к волатильности сырьевых котировок вблизи текущих уровней и нарастить ее по мере восстановления цен в течение года.

Рынок ОФЗ: Минфин провел рекордный аукцион ОФЗ с начала года. Вчера Министерство Финансов разместило 86.7 млрд руб. серии 26229 (нояб.25) при спросе 141 млрд руб. и дисконтом к доходности на вторичном рынке. Второй аукцион в серии 24021 (апр.24) с привязкой к Ruonia не состоялся из-за отсутствия заявок с приемлемыми ценами.

Результаты аукционов говорят о том, что инвесторы уверены в снижении ключевой ставки на завтрашнем заседании (Росбанк и консенсус рынка: -50бп) и готовы



Рынки. Коротко о главном

игнорировать краткосрочную волатильность сырьевых цен в ожидании их восстановления во 2п'20. Более подробный анализ результатов аукционов содержится в нашем регулярном обзоре (на [английском языке](#)).

Аргументом для роста спроса на аукционах ОФЗ мог стать сузившийся спред между кривыми ОФЗ и IRS. На 5-летнем горизонте он достиг наименьших значений с начала года (15 бп) против 42 бп в среднем за 2020 год, что увеличило привлекательность ОФЗ в сравнении с IRS в преддверии заседания ЦБ.

В ближайшие дни мы ожидаем, что снижение доходностей продолжится. Однако дальнейшая перспектива будет во многом зависеть от сочетания решения и риторики регулятора – более консервативные шаги и риторика станут поводом для охлаждения интереса и коррекции доходностей на рынке.

Ключевые события сегодня

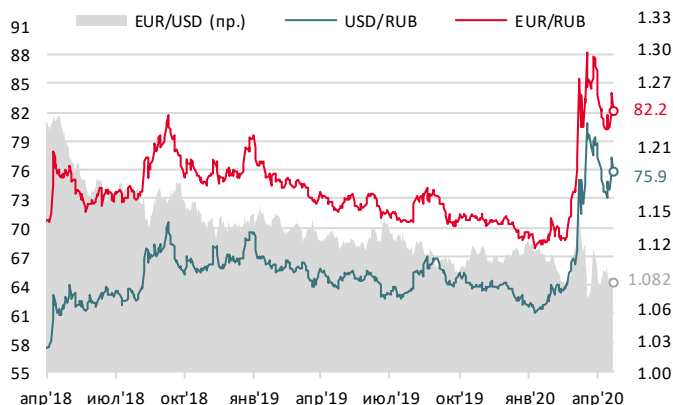
Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Деловые ожидания PMI в сфере услуг	11:00	Еврозона	Апрель	26.4	23.0
Обращения за пособием по безработице	15:30	США	Апрель, 18	5245k	4500k
Деловые ожидания PMI в сфере услуг	16:45	США	Апрель	39.8	31.3

Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

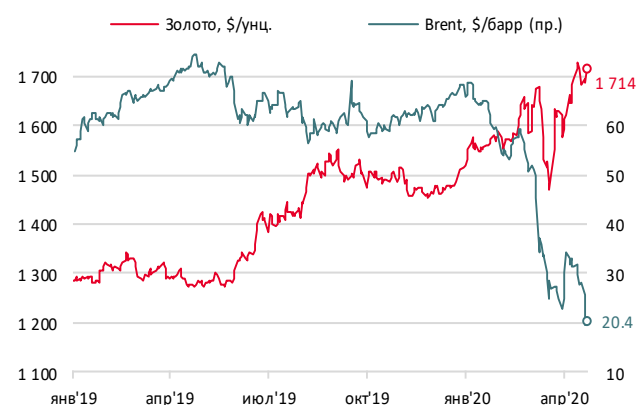


Последние публикации

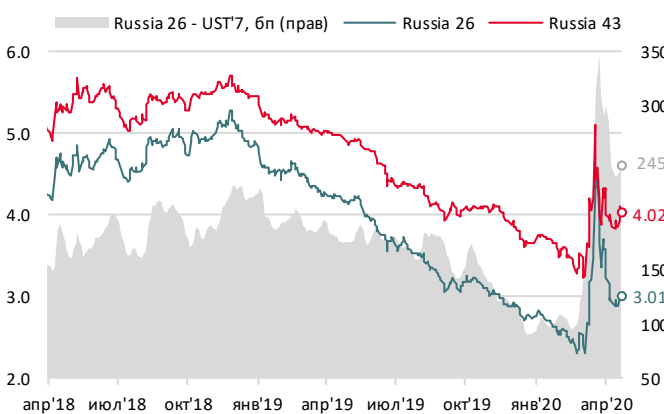
Валютный рынок



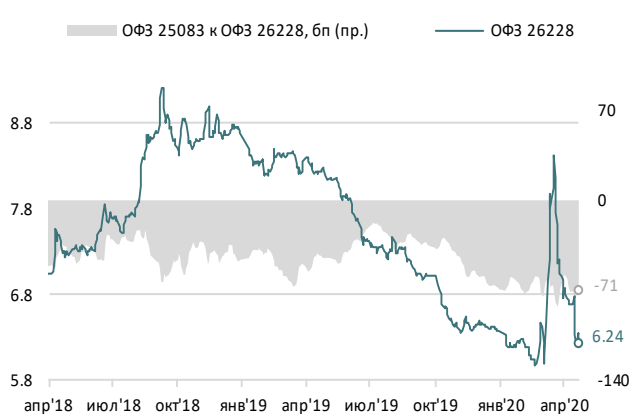
Товарный рынок



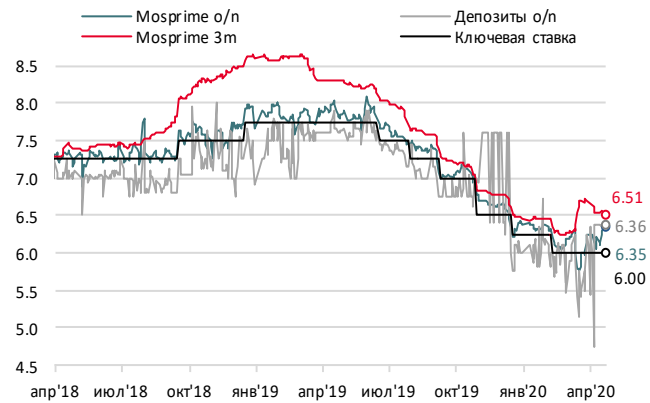
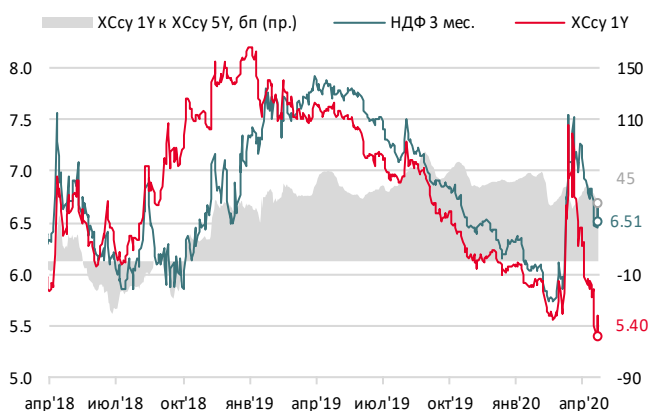
Рынок еврооблигаций



Рынок облигаций



Денежный рынок





Последние публикации

Рынки. Коротко о главном

[Среда, 22 апреля](#)

[Вторник, 21 апреля](#)

[Понедельник, 20 апреля](#)

[Пятница, 17 апреля](#)

[Четверг, 16 апреля](#)

Экономика

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

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

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

Квартальный обзор экономики ([eng](#))

Обзор экономики Казахстана ([eng](#))

Специальные обзоры

Обзор аукционов ОФЗ ([eng](#))

Рублевое фондирование ([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 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 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 AAGalikin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		
		Максим Ардагов 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.