

РЫНКИ

Коротко о главном

Макроэкономика

ДКП через призму данных по инфляции
Обновление макро прогноза 2024

Итоги торгов

	22/05	1 д.	с н.г.
USD/RUB	90.1	0.0%	-0.3%
EUR/RUB	97.8	-0.1%	-1.8%
CNY/RUB	12.41	0.0%	-1.6%
EUR/USD	1.08	-0.3%	-1.8%
USD/CNY	7.26	0.0%	1.6%
DXY	104.9	0.3%	3.6%
Urals, \$/барр.	68.8	-1.1%	13.5%
Brent, \$/барр.	81.9	-1.2%	6.3%
Золото, \$/тр.унция	2 393	-1.4%	15.5%
Палладий, \$/унция	1 004	-2.6%	-9.5%
Bitcoin, \$	69 584	0.4%	66.1%

	22/05	1 д.	с н.г.
\$ UST'10, %	4.43	+1 бп	+55 бп
€ BUNDS'10, %	2.54	+4 бп	+53 бп
¥ China Gov Bond'10, %	2.36	0 бп	-25 бп
ОФЗ 10 лет, %	14.31	-1 бп	+235 бп
S&P 500	5 307	-0.3%	11.3%
Stoxx EUR 600	521	-0.3%	8.8%
Shanghai Comp	3 159	0.0%	6.2%
Moex	3 445	0.5%	11.1%
Ruonia о/н, %	15.85	0 бп	+58 бп
Р RoisFix'3 мес., %	16.20	+5 бп	+16 бп
¥ Shibor'3 мес., %	1.96	0 бп	-57 бп

ДКП через призму данных по инфляции

Недельный ИПЦ показывает слабое замедление

- По оценке Росстата, на неделе с 13 по 20 мая прирост ИПЦ замедлился до 0.11% н/н с 0.17% н/н недель ранее.
- Значения остаются на верхней границе исторической сезонной «нормы», указывая на сохранение проинфляционных процессов.
- В годовом выражении инфляция ускорилась до 8.1% г/г.

ЦБ **отмечает** неустойчивость снижения инфляции в апреле

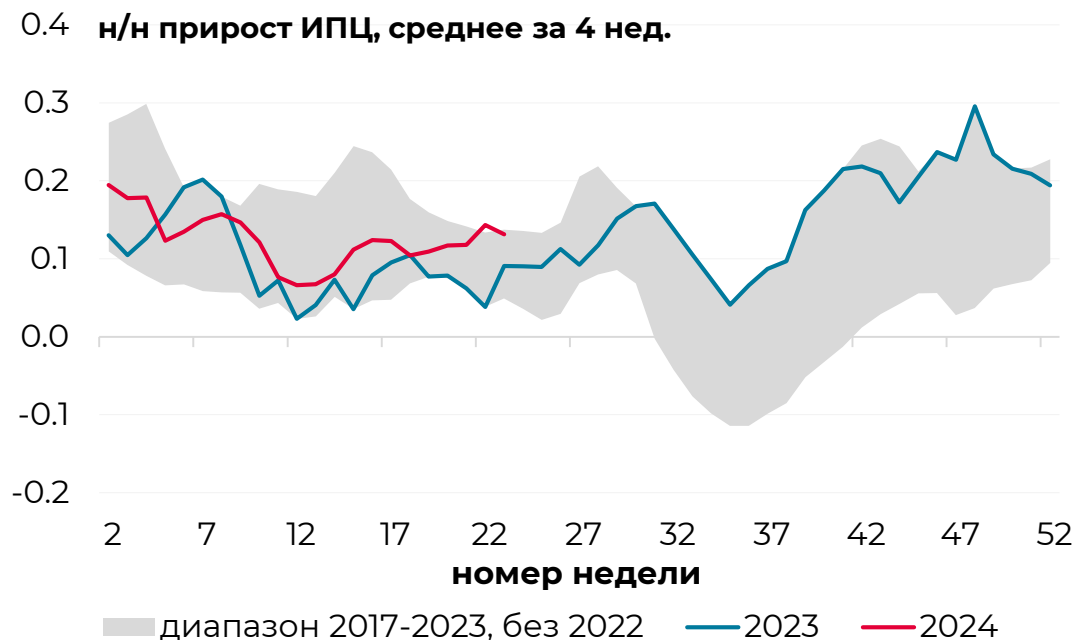
- Оценки регулятора указывают на ускорение инфляции с 4.5% скг* в марте до 5.8% скг в апреле. Текущий темп значительно ниже уровней 2п'23.
- Значимое ускорение показала базовая инфляция (с 7.1% до 8.3% скг).
- При этом в услугах, которые стали главным фактором инфляционного всплеска, второй месяц подряд замедление (8.4% скг).

Вариант повышения ключевой ставки будет рассматриваться и в июне, сообщил зампред ЦБ Алексей Заботкин

* с сезонной корректировкой в годовом выражении.

Источник: Росстат, расчеты Росбанка

Опубликованные данные указывают, что вероятность альтернативного сценария повышения ставки в июне остаётся высокой, однако дополнительных аргументов за повышение не добавилось. В нашем базовом сценарии ЦБ сохранит ставку 16% до конца 2024 года и продолжит ужесточать сигнал по ДКП.



Обновление макро прогноза 2024

ВВП, г/г
3.0%

[Мар.24: 2.0% г/г] Прогноз улучшен.
Быстрый старт в 1к'24 указывает на сохраняющийся перегрев экономики. Это создает импульс для более высокого темпа роста.

Реал. з/п, г/г
5.8%

[Мар.24: 3.7% г/г] Прогноз улучшен.
Дефицит кадров на рынке труда на фоне высокой экономической активности будет способствовать росту заработных плат.

ИПЦ, дек/дек.
5.2%

[Мар.24: 5.2% г/г] Прогноз неизменен.
Несмотря на ускорение экономики, более жесткие денежно-кредитные условия и административные меры будут ограничивать рост цен.

Ключ., дек.24
16.0%

[Апр.24: 13.0%] Прогноз ухудшен.
Сильные данные по ВВП, высокий рост кредитования и жесткость рынка труда требуют поддержания жестких ДКУ продолжительное время.

Urals, барр.
\$73

[Мар.24: \$64/барр.] Прогноз улучшен.
Спрос на нефть устойчив, а объемы предложения ограничиваются соглашением ОПЕК+.

USD, дек.24
96.0

[Мар.24: 96.0] Прогноз неизменен.
Умеренное ослабление рубля ожидается на фоне устойчивого спроса на импорт и сезонного снижения экспортных объемов.

В начале года экономика показала быстрый рост (+5.4% г/г в 1к'24), усилив жесткость на рынке труда и рост доходов. Это создает условия для более быстрого роста экономики до конца года как за счет роста потребления (Росбанк: +2.5% г/г в 2024), так и инвестиций (Росбанк: +3.0% г/г в 2024). Проинфляционные риски остаются высокими, что потребует сохранения ключевой ставки на повышенном уровне (16%) более продолжительное время.

Актуальные макропрогнозы

	3к'23	4к'23	22-май	2к'24	3к'24	4к'24
USD/RUB	98.0	90.4	90.1	92.0	94.0	96.0
CNY/RUB	13.5	12.6	12.4	12.8	13.2	13.4
USD/CNY	7.28	7.14	7.26	7.20	7.15	7.15
EUR/RUB	103.4	99.6	97.8	99.4	100.6	104.2
EUR/USD	1.06	1.10	1.08	1.08	1.07	1.09
Urals, \$/барр.	79.9	60.6	68.8	75.0	73.0	72.0
Инфляция, % г/г	6.0	7.5	7.8	7.8	6.4	5.2
Ключевая ставка ЦБ, %	13.0	16.0	16.0	16.0	16.0	16.0

Публикации



РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

[Понедельник, 20 мая](#)

[Пятница, 17 мая](#)

[Среда, 15 мая](#)

[Вторник, 14 мая](#)

[Пятница, 3 мая](#)



ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

[Актуальные прогнозы – 18 апреля](#)

[Обзор валютного рынка – 20 мая](#)



Контакты

 ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА Юрий Тулинов Yury.Tulinov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-836	 ПРОДАЖИ ФИНАНСОВЫМ УЧРЕЖДЕНИЯМ Павел Малявкин PVMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	 КОРПОРАТИВНЫЕ ПРОДАЖИ Юрий Драновский Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	 ИНВЕСТИЦИОННО- БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ Татьяна Амброжевич TVAmbrozhevich@rosbank.ru +7 (495) 956-67-14	 БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ Тимур Мухаметшин Timur.Mukhametshin@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Евгений Кошелев Evgeny.Koshelev@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-838	Анна Мезенцева Anna.Mezentseva@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 19-105	Евгений Курочкин EVKurochkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Юрий Сухинин Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 15-89	Александр Тен Aleksandr.Ten@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Анна Заиграина Anna.Zaigrina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837		Полина Хромова Polina.Khromova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		Сергей Цой Sergey.Tsoy@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Анна Блинчикова Anna.Blinchikova@rosbank.ru		Андрей Маслов Andrey.V.Maslov@rosbank.ru +7 (495) 662 13 00, доб. 19-536		

Ограничение ответственности

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.