
**Рыночные индикаторы**

	Тек.	1 д.	сн.г.
USD/RUB	76.3	0.1%	2.8%
EUR/RUB	90.2	-0.1%	-0.5%
EUR/USD	1.183	-0.3%	-3.3%
USD/JPY	108.7	0.1%	5.3%
DXU	92.5	0.2%	2.9%
Нефть Brent, \$/барр.	64.4	6.0%	24.3%
Золото, \$/тр.унция	1 735	0.4%	-8.4%
S&P 500	3 889	-0.5%	3.5%
Stoxx EUR 600	423	0.0%	6.1%
Shanghai Comp	3 364	-0.1%	-3.1%
Моех	3 485	0.5%	6.0%
\$ UST'10 лет, %	1.61	-0.01	0.70
€ BUND'10 лет, %	-0.35	-0.01	0.22
\$ Russia'29, %	2.92	0.02	0.79
ОФЗ (26220) 2 года, %	5.76	-0.06	1.37
ОФЗ (26229) 5 лет, %	6.78	-0.01	1.43
ОФЗ (26228) 10 лет, %	7.21	-0.03	1.30
ОФЗ (26225) 15 лет, %	7.33	-0.04	0.97
Ruonia о/н, % *	4.24	0.10	-0.03
USD/RUB своп о/н, %	4.44	0.17	-0.30
₽ Mosprime'3 мес., %	5.16	0.05	0.24
\$ Libor'3 мес., %	0.19	-0.01	-0.05
USD/RUB Хссу 1 год, %	5.42	-0.20	1.19
USD/RUB базис 1 год, бп	-71	0	11
Депозиты, млрд руб.	1 562	-3	400
Коррсчета, млрд руб.	3 608	-66	906

Источники: Bloomberg, расчеты ПАО Росбанк

\* на предыдущий торговый день

**Наши действующие прогнозы**

	Тек.	2к'21	3к'21	4к'21
Brent, \$/барр.	64.4	67.5	65.0	65.0
\$/рубль	76.3	70.0	69.0	68.0
€/рубль	90.2	86.1	86.3	86.4
ВВП, % г/г	-3.4	5.4	2.7	3.7
Инфляция, % г/г	5.7	4.6	4.2	3.8
Кл. ставка, %	4.50	4.75	4.75	4.75
ОФЗ 10 лет, %	7.21	6.70	6.50	6.50

**Ежедневный комментарий**
**Настроения мировых рынков**

**Фондовый рынок:** Ротация активов идет полным ходом. Разнородная динамика акций на американской сессии – S&P 500 (-0.5%) и NASDAQ (-2.0%) – в очередной раз подчеркнула снижение интереса к акциям ИТ сектора и роста интереса к «циклическим» акциям (энергетический и производственный сектора). Европейские акции слегка приободрились после отмены «жестких» ограничений в Германии на период пасхальных праздников. Азиатские площадки утром показали восстановительную динамику после вчерашней коррекции.

**Базовые ставки:** Доходность UST'10 удержалась вблизи 1.61% после того как Дж.Пауэлл, на этот раз перед комиссией Сената, «заговорил» инфляционные страхи. Рынку заметно помогли неплохие результаты аукционов в 2-х летних и 5-летних облигациях, а также возможное возвращение азиатских инвесторов. Это дает временную передышку сегменту казначейских бумаг, хотя некоторые индикаторы фиксируют начало «медвежьей фазы» в этом сегменте.

**Сырьевые рынки:** Баррель Brent получил временную выгоду от блокировки Суэцкого Канала (\$64.2, + \$4/барр.). Многие эксперты сходятся во мнении, что в ближайшие пару дней проблему с транспортной «артерией» Ближнего Востока удастся решить. Золото замерло в интервале \$1730-1740/тр.унц. с оглядкой на намерения доллара на дальнейшее укрепление.

**Мировые валюты:** Доллар и евро подошли вплотную к локальным уровням сопротивления. Проблема лишь в том, что у евро пока мало поддержки – проблемы с вакцинацией и политические неурядицы – могут в ближайшие недели ослабить валюту, открыв уровни ниже 1.18 для торговли. Доллар, напротив, может получить второе дыхание, если сумеет преодолеть сопротивление 200-дневного среднего (92.6 п.).

**Настроения локальных рынков**

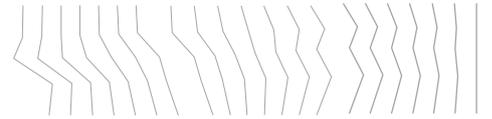
**Макроэкономика:** Инфляция не снижает темпов. За период с 16 по 22 марта Росстат зафиксировал рост потребительских цен на 0.2% н/н после незначительного замедления темпов до 0.1% н/н на прошлой неделе. Учитывая наложение текущих данных на период «панической» инфляции марта 2020 года, годовая оценка отступила к уровням февраля 5.7% г/г.

В публикуемых данных можно отметить устойчивость роста цен на различные виды мяса и мясные продукты (+0.3%-1.5% н/н), курицу (+1.5% н/н) и яйца (+1.3% н/н). Значительное ускорение роста цен на сахар (+0.8% н/н) и подсолнечное масло (+0.5% н/н) может склонить правительство продлить заморозку розничных цен на эти товары с 1 апреля до 1 октября.

Среди непродовольственных товаров ускорился рост цен на автомобили (отечественного производства +1.1% н/н и иномарки +0.3% н/н), а также стал дороже бензин (+0.3% н/н).

В условиях сохраняющихся ценовых дисбалансов настороженность Банка России оправдана. Ближайшие несколько недель могут усилить или ослабить вес «ястребиных» настроений внутри регулятора, что будет определяющим для выбора момента для следующего повышения ставки. При этом, помимо фактических статданных повлиять на выбор регулятора может изменение внешних настроений и аппетит к рублевым активам.

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

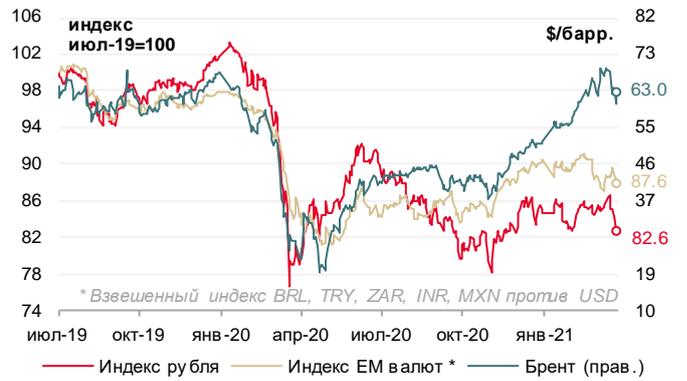
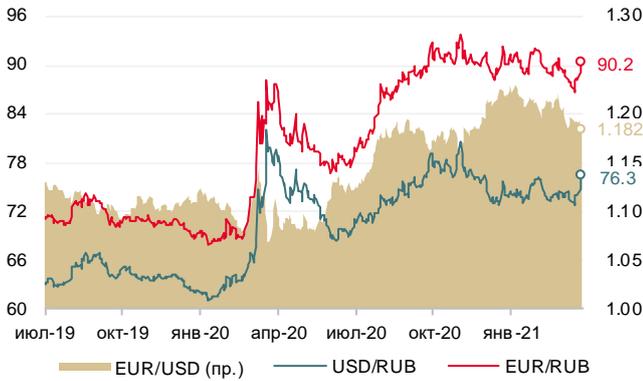


Приложения

Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Обращения за пособием по безработице	15:30	США	Март, 20	770k	730k
Дефлятор базовых потребительских расходов, % к/к анн.	15:30	США		1.4%	1.4%

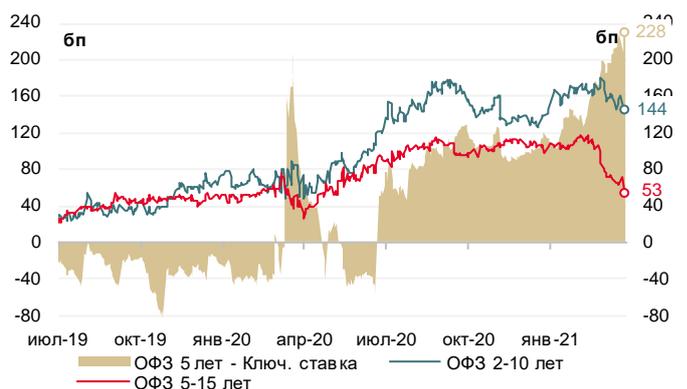
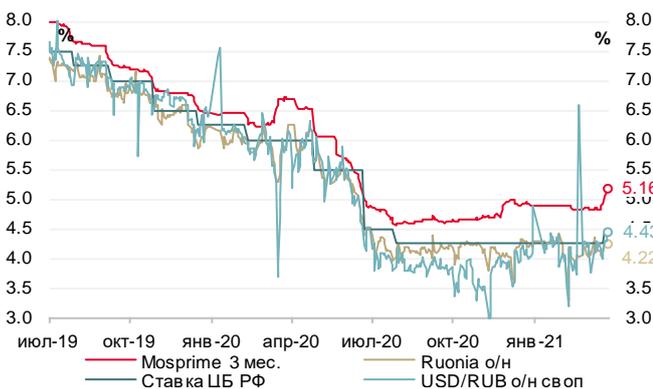
Валютный рынок

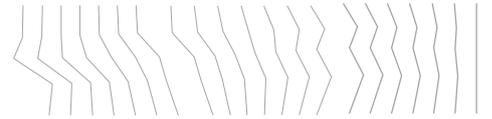


Рисковые и защитные активы



ОФЗ и денежный рынок





Приложения

Рынки. Коротко о главном

Экономика и Рынки

[Среда, 24 марта](#)

[Вторник, 23 марта](#)

[Понедельник, 22 марта](#)

[Пятница, 19 марта](#)

[Четверг, 18 марта](#)

**Актуальные прогнозы – 12 марта** ([rus](#))

**Прогноз аукционов ОФЗ – 17 марта** ([eng](#))

**Поговорим о количественном смягчении à la Russe – 22 сентября** ([rus](#))

**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](mailto:Yury.Tulinov@rosbank.ru)  
+7 (495) 662-13-00, доб. 14-836

**Павел Малявкин**  
[PVMalyavkin@rosbank.ru](mailto:PVMalyavkin@rosbank.ru)  
+7 (495) 725-57-13

**Владимир Мацко**  
[Vladimir.Matsko@socgen.com](mailto:Vladimir.Matsko@socgen.com)  
+7 (495) 725-57-44

**Татьяна Амброжевич**  
[TVAmbrozhevich@rosbank.ru](mailto:TVAmbrozhevich@rosbank.ru)  
+7 (495) 956-67-14

**Александр Тен**  
[Aleksandr.Ten@rosbank.ru](mailto:Aleksandr.Ten@rosbank.ru)  
+7 (495) 234-36-52

**Евгений Кошелев, CFA**  
[Evgeny.Koshelev@rosbank.ru](mailto:Evgeny.Koshelev@rosbank.ru)  
+7 (495) 662-13-00, доб. 14-838

**Вера Хлынова**  
[Vera.Khlynova@rosbank.ru](mailto:Vera.Khlynova@rosbank.ru)  
+7 (495) 725-57-13

**Александр Кучеров**  
[Alexandre.Koutcherov@rosbank.ru](mailto:Alexandre.Koutcherov@rosbank.ru)  
+7 (495) 725-57-44

**Никита Реук**  
[Nikita.Reuk@rosbank.ru](mailto:Nikita.Reuk@rosbank.ru)  
+7 (495) 662-13-00, доб. 13-120

**Тимур Мухаметшин**  
[Timur.Mukhametshin@rosbank.ru](mailto:Timur.Mukhametshin@rosbank.ru)  
+7 (495) 234-36-52

**Анна Заигрина**  
[Anna.Zaigrina@rosbank.ru](mailto:Anna.Zaigrina@rosbank.ru)  
+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837

**Евгений Курочкин**  
[EVKurochkin@rosbank.ru](mailto:EVKurochkin@rosbank.ru)  
+7 (495) 725-57-44

**Сергей Цой**  
[Sergey.Tsoy@rosbank.ru](mailto:Sergey.Tsoy@rosbank.ru)  
+7 (495) 234-36-52

**Екатерина Корчагина**  
[Ekaterina.Korchagina@rosbank.ru](mailto:Ekaterina.Korchagina@rosbank.ru)  
+7 (495) 662-13-00, доб. 15-354

**Андрей Галкин**  
[AAGalikin@rosbank.ru](mailto:AAGalikin@rosbank.ru)  
+7 (495) 725-57-44

**Денис Амрахов**  
[Denis.Amrakhov@rosbank.ru](mailto:Denis.Amrakhov@rosbank.ru)

**Максим Ардатов**  
[Maksim.Ardatov@rosbank.ru](mailto: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.