

РЫНКИ

Коротко о главном

Макроэкономика

Потребление выходит на плато, но все еще перегрето

Денежный рынок

Усреднение остатков выбилось из ритма

Итоги торгов

	03/07	1 д.	с н.г.
USD/RUB	88.0	0.0%	-2.7%
EUR/RUB	94.6	0.9%	-5.1%
CNY/RUB	11.90	0.8%	-5.6%
EUR/USD*	1.08	1.0%	-2.6%
USD/CNY*	7.39	0.0%	3.6%
DXU	105.4	-0.3%	4.0%
Brent, \$/барр.	86.2	-0.4%	11.9%
Золото, \$/тр.унция	2 333	-0.2%	12.6%
Серебро, \$/унция	29.7	0.2%	23.1%
Палладий, \$/унция	1 021	4.9%	-7.9%
Bitcoin, \$	59 614	-3.5%	42.3%

	03/07	1 д.	с н.г.
\$ UST'10, %	4.36	-7 бп	+48 бп
€ BUNDS'10, %	2.57	-4 бп	+56 бп
¥ China Gov Bond'10, %	2.26	0 бп	-35 бп
ОФЗ 10 лет, %	15.02	-9 бп	+306 бп
S&P 500	5 537	0.5%	16.1%
Stoxx EUR 600	515	0.7%	7.4%
Shanghai Comp	2 982	-0.5%	0.3%
Moex	3 203	-0.4%	3.4%
Ruonia о/н, %	16.04	0 бп	+77 бп
Р RoisFix'3 мес., %	17.47	+1 бп	+143 бп
¥ Shibor'3 мес., %	1.91	0 бп	-62 бп

Потребление выходит на плато, но все еще перегрето

	% г/г			% м/м сск *		
	03/24	04/24	04/24	03/24	04/24	04/24
Частное потребление	8.6	7.4	6.7	-0.7	0.0	0.5
Продовольствие	7.3	5.8	6.3	-0.6	-0.1	1.0
Непрод. товары	14.2	10.6	8.8	-0.1	-0.7	0.1
Услуги	2.3	4.9	4.3	0.3	0.8	0.6
Оптовая торговля	10.2	12.6	11.1	1.5	-0.9	2.4
Грузооборот	0.4	-1.1	0.9	-2.0	-1.6	0.9
Сельское хоз-во	2.5	1.4	1.0	-0.9	-1.8	-1.0
Строительство	1.9	4.5	7.0	-0.9	1.4	3.1
Пром. производство	4.0	3.9	5.3	0.8	-1.2	0.6
Занятость	0.8	0.9	0.9	-0.1	0.0	0.1
Реальная з/п	12.9	8.5	-	6.1	-5.9	-
Безработица, сск **	2.7	2.6	2.7	-	-	-

* сск = сезонно-скорректированные данные; ** Уровень безработицы в %

Отчет Росстата частично нивелировал опасения о последствиях роста заработных плат в марте, однако данные по потреблению все еще указывают на оптимизм населения. Это не требует повышения ставки, но точно не помешает Банку России сделать такой шаг.

- Потребление непродовольственных товаров остается на плато (+0.1 м/м сск), тогда как спрос на услуги продолжает расти поступательными (и довольно высокими) темпами (+0.6% м/м сск). Это говорит о продолжающейся трансформации потребления в пользу сферы услуг с сохранением инфляционных рисков в этом сегменте.
- В производственной сфере лидировали оптовая торговля (на фоне восстановления экспортных каналов для сырья, за исключением газа), строительство и обрабатывающие производства (здесь влияние сохранили бюджетные траты на инфраструктуру и госзаказ).
- При неизменном уровне безработицы (2.7% сск), динамика реальных заработных плат в апреле скорректировалась по причине выбытия разовых эффектов (бонусных выплат в нефтегазовом секторе) месяцем ранее. Это обстоятельство может улучшить оценки ситуации на рынке труда со стороны Банка России, однако вряд ли изменит настрой на повышение ставки до 18.0% на фоне сохраняющегося инфляционного импульса.

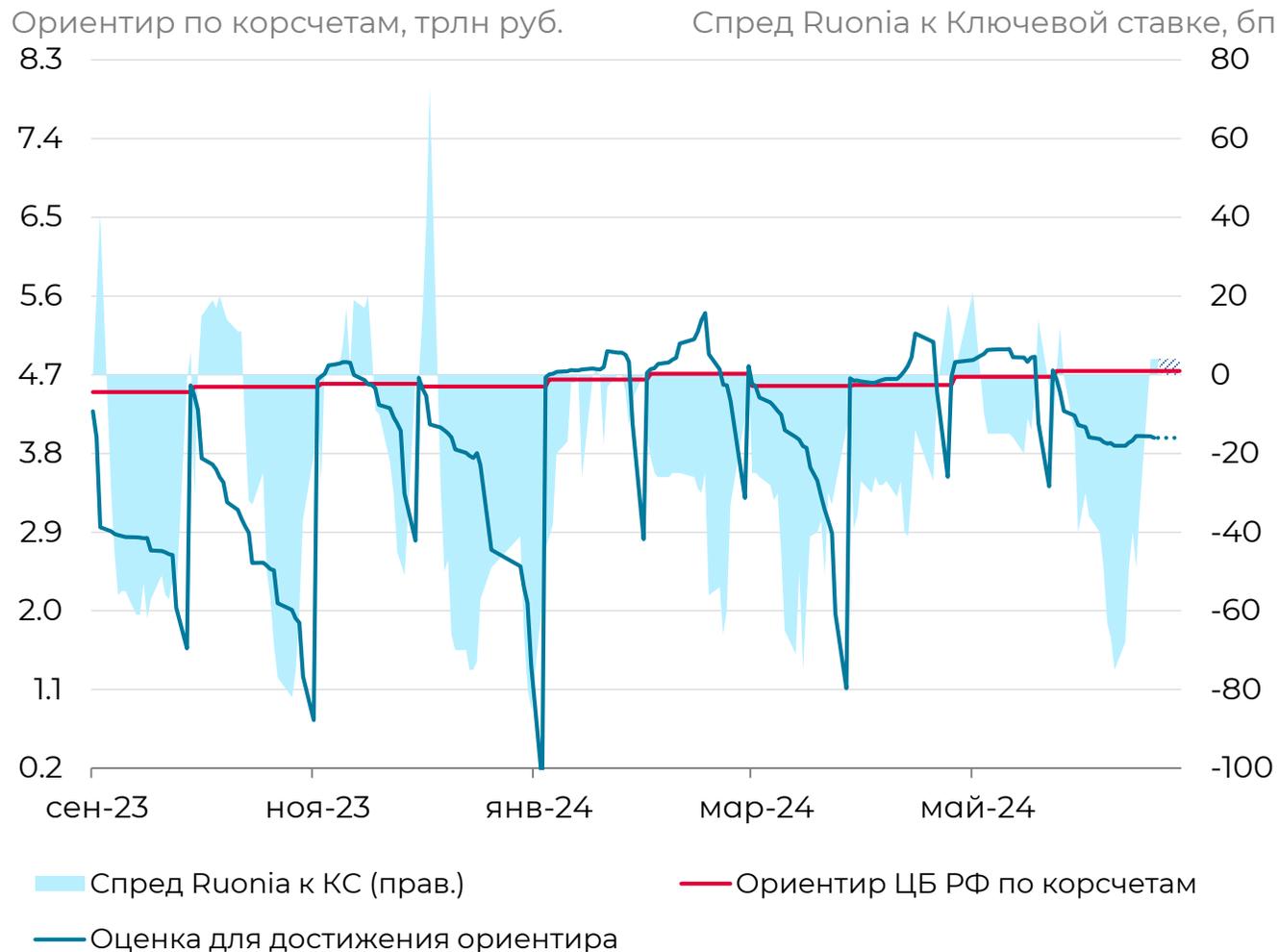
Усреднение остатков ликвидности выбилось из ритма

Ситуация с рублевой ликвидностью в начале июля не выглядит болезненной, хотя процентные ставки показали быстрый рост. Это может говорить о локальных дисбалансах системы, но впереди предстоит подготовка к заседанию ЦБ РФ 26 июля.

Июньский период усреднения (завершится 9 июля) банковский сектор, как и в предыдущие месяцы, готов завершить с запасом рублевой ликвидности. Усредненные на текущий день остатки могут позволить снизить запас средств на корсчетах до 3.8 трлн руб. вплоть до 9 июля.

Однако, распределение ликвидности неоднородно и в отличие от предыдущих месяцев не подкреплено обильным притоком бюджетной ликвидности в посленалоговые даты, что не замедлило отразиться на динамике ставок денежного рынка – спред Ruonia о/н к КС вышел в положительную зону, где может задержаться до 9 июля.

Рост Ruonia о/н видится нам реакцией на нехватку бюджетной ликвидности и после 9 июля ажиотаж может спасти. Однако интрига заседания ЦБ РФ 26 июля может создать острый спрос на фондирование и ограничить дисконт Ruonia о/н к КС в пределах -20 бп.



Актуальные макропрогнозы

	4к'23	1к'24	03-июл	3к'24	4к'24	1к'25
USD/RUB	90.4	92.5	88.0	94.0	96.0	95.0
CNY/RUB	12.6	12.7	11.9	12.8	13.2	13.0
USD/CNY*	7.14	7.30	7.39	7.35	7.30	7.30
EUR/RUB	99.6	99.7	94.6	100.6	104.2	103.6
EUR/USD*	1.10	1.08	1.08	1.07	1.09	1.09
Инфляция, % г/г	7.5	7.7	8.3	6.4	5.2	4.8
Ключевая ставка ЦБ, %	16.0	16.0	16.0	18.0	18.0	16.0

Публикации



РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

[Вторник, 25 июня](#)

[Среда, 19 июня](#)

[Понедельник, 17 июня](#)

[Четверг, 13 июня](#)

[Вторник, 11 июня](#)



ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

[Обзор валютного рынка – 1 июля](#)



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

Елена Дугаева

Elena.Dugaeva@rosbank.ru

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 Заигрина

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

Никита Варавин

Nikita.Varavin@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.