



РЫНКИ

Коротко о главном

Макроэкономика

Банк России остается на перепутье

Итоги торгов

	26/04	1 д.	с н.г.
USD/RUB	91.7	-0.2%	1.5%
EUR/RUB	98.2	-0.5%	-1.5%
CNY/RUB	12.57	-0.6%	-0.3%
EUR/USD	1.07	-0.1%	-3.1%
USD/CNY	7.30	0.4%	2.2%
DXU	105.9	0.3%	4.5%
Urals, \$/барр.	74.7	-0.2%	23.2%
Brent, \$/барр.	88.2	0.5%	14.5%
Золото, \$/тр.унция	2 347	0.2%	13.3%
Палладий, \$/унция	958	-2.4%	-13.6%
Bitcoin, \$	63 839	-1.3%	52.3%

	26/04	1 д.	с н.г.
\$ UST'10, %	4.67	-4 бп	+79 бп
€ BUNDS'10, %	2.58	-6 бп	+57 бп
¥ China Gov Bond'10, %	2.38	+4 бп	-23 бп
ОФЗ 10 лет, %	13.73	+20 бп	+177 бп
S&P 500	5 100	1.0%	6.9%
Stoxx EUR 600	508	1.1%	6.0%
Shanghai Comp	3 089	1.2%	3.8%
Moex	3 450	0.3%	11.3%
Ruonia о/н, %	15.59	-1 бп	+32 бп
Р RoisFix'3 мес., %	16.01	+3 бп	-3 бп
¥ Shibor'3 мес., %	1.99	-1 бп	-54 бп

Банк России остается на перепутье

По итогам вчерашнего заседания Банк России сохранил ключевую ставку неизменной (16% годовых), вновь избежав направленного сигнала. Однако **обновленные прогнозы** указывают на смягчение позиции регулятора в отношении цели по инфляции: ЦБ транслирует готовность снизить ставку даже до достижения цели в 4%. Одновременно потребуются более длительный период поддержания ставки выше «нейтрального» уровня, вероятно, для закрепления ожиданий.

После заседания мы сохраняем прогнозную траекторию по ключевой ставке и видим опорные точки 13% и 10% на конец 2024 и 2025 гг, соответственно.

Цель по инфляции в 2024 году не будет достигнута, при этом пока не заложен сценарий повышения ставки.

ЦБ ожидает среднюю ключевую ставку до конца года в диапазоне 14.5-16.0%, при этом прогноз по инфляции повышен до 4.3-4.8% г/г на конец года (+0.3 пп к февральскому прогнозу).

Регулятор готов держать ставку выше «нейтрального» уровня дольше, чем планировал раньше.

Прогноз по средней ключевой ставке в 2025 году был поднят сразу на 2 пп до 10.0-12.0% годовых, что соответствует более высоким прогнозам по росту экономики и потребительской активности.

Новый прогноз регулятора допускает как сохранение ключевой ставки неизменной (16%), так и снижение до 11% к концу 2024 года.

Несмотря на сдвиг прогнозной траектории по ключевой ставке вверх, у регулятора остается достаточно пространства для снижения ставки.

Момент первого снижения зависит от показателей экономики.

Снижение ставки в июле все еще возможно, однако, зависит от темпов дезинфляции и нормализации роста экономики. Риски со стороны кредитования и жесткости рынка труда остаются высокими.

ЦБ признал высокий потенциал внутреннего спроса.

Прогноз по ВВП на 2024 г был улучшен сразу на 1.5 пп (до 2.5-3.5% г/г), при этом Эльвира Набиуллина отметила, что ЦБ видят прохождение пиковых значений роста.

Доходности ОФЗ отреагировали вчера ростом на 15-20 бп.

Возможно, некоторые участники долгового рынка сохраняли надежды на более быстрое смягчение политики ЦБ. Инверсия кривой сейчас невелика – доходность 2-летних гособлигаций 14.2%, 10-летних – 13.7%.

Актуальные макропрогнозы

	3к'23	4к'23	26-апр	2к'24	3к'24	4к'24
USD/RUB	98.0	90.4	91.7	92.0	94.0	96.0
CNY/RUB	13.5	12.6	12.6	12.8	13.2	13.4
USD/CNY	7.28	7.14	7.30	7.20	7.15	7.15
EUR/RUB	103.4	99.6	98.2	99.4	100.6	104.2
EUR/USD	1.06	1.10	1.07	1.08	1.07	1.09
Urals, \$/барр.	79.9	60.6	74.7	60.0	60.0	60.0
Инфляция, % г/г	6.0	7.5	7.7	7.8	6.4	5.2
Ключевая ставка ЦБ, %	13.0	16.0	16.0	16.0	15.0	13.0

Публикации



РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

[Пятница, 26 апреля](#)

[Среда, 24 апреля](#)

[Понедельник, 22 апреля](#)

[Среда, 17 апреля](#)

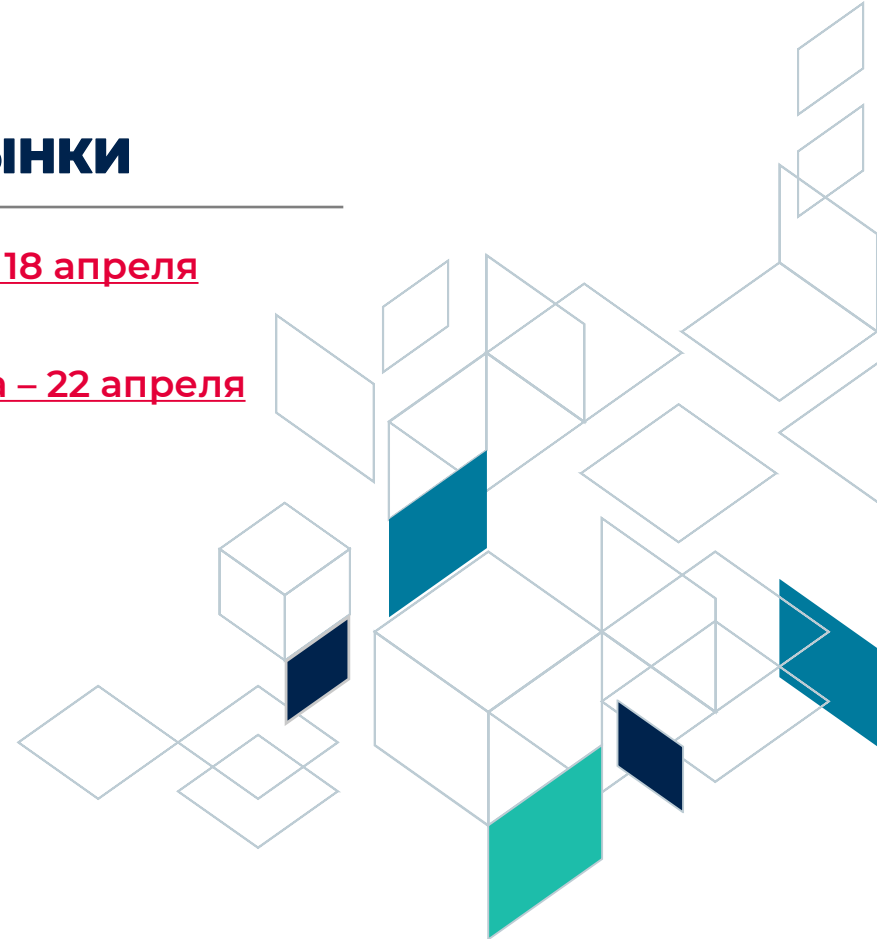
[Пятница, 12 апреля](#)



ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

[Актуальные прогнозы – 18 апреля](#)

[Обзор валютного рынка – 22 апреля](#)



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 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

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.