РОСБАНК

SOCIETE GENERALE GROUP

Рынки. Коротко о главном

среда, 7 июня 2017 г.

Рыночные индикаторы

	Посл.знач.	Δ день	Δ н.г.
USD/RUB	56.50	-0.12	-5.04
EUR/RUB	63.74	0.01	-0.98
EUR/USD	1.13	0.00	0.08
USD/JPY	109.41	-1.04	-7.55
Россия'26, %	3.95	-0.02	-0.47
EMBI+Sov, бп	324	1	-39
ОФЗ 26207, %	7.59	0.00	-0.77
XCCY'1Y, %	8.36	0.03	-0.29
RUONIA, % *	9.45	0.25	-1.05
MosPrime'ON, %	9.50	0.17	-0.87
MosPrime'3M, %	9.36	0.02	-1.13
Депозиты, млрд руб.	749.3	7.9	100.2
Коррсчета, млрд руб.	2006.2	252.2	-185.6
UST'10Y, %	2.15	-0.04	-0.30
BUND'10Y, %	0.25	-0.04	0.04
LIBOR'3M, %	1.22	0.00	0.22
EURIBOR'3M, %	-0.33	0.00	-0.01
Нефть Brent, $/барр.	50.1	0.6	-6.7
Золото, $/тр.унция	1294.4	14.6	146.9
S&P 500	2429.3	-6.8	190.5
STOXX Euro 600	389.4	-2.6	28.0

** на предыдущий торговый день*

Наши действующие прогнозы

	Посл.	3к'17	4к'17	1к'18
Нефть	50.1	57.5	60.0	60.0
$/рубль*	56.5	59.0	60.0	60.0
€/рубль*	63.7	68.4	70.8	69.6
ВВП, г/г	0.3	0.8	0.9	0.8
Инфляция	4.1	3.8	4.0	4.0
Кл.ставка	9.25	8.25	8.00	7.75

**среднее значение за период*

Ежедневный комментарий

Макро: Индекс потребительских цен в мае вырос на 0.4% м/м, незначительно превысив ожидания рынка, при этом инфляция в годовом выражении осталась на уровне 4.1% г/г. Тем не менее, цены базовой корзины товаров (с исключением продуктов питания, регулируемых тарифов и бензина) по нашим оценкам замедлили прирост до 0.2% м/м, снизив годовой темп роста до 3.7% г/г (с 3.9% г/г в апреле).

С исключением сезонности мы наблюдем стабилизацию динамики инфляции, которая указывает на нормализацию потребительского спроса и увеличение оборота плодовоовощной продукции. Примечательно, что сезонный рост цен на овощи и фрукты более чем на 4.0% м/м в мае и апреле не сопровождался удорожанием остальных продовольственных товаров. В частности, без учета продукты питания без учета плодоовощной продукции показали рост цен на 0.25% м/м, что остается значительно меньше приростов цен в прошлые годы.

Корзина непродовольственных товаров показала рост цен на 0.34% м/м с учетом сезонности, что практически в два раза превышает мартовские показатели (0.17% м/м). Нормализация динамики цен может вызвать сомнения по поводу темпов смягчения политики ЦБ РФ, однако, текущая инфляционная тенденция как в продовольственных, так и в непродовольственных компонентах, по-прежнему, может позволить инфляции опуститься ниже уровня 3.7% в июле-августе. Если учесть слабое восстановление располагаемых доходов и объема розничных продаж, Банк России может воспользоваться текущей благоприятной тенденцией, сократив ключевую ставку на 50 бп в июне (Э.Набиуллина сообщила о рассмотрении такого варианта), а затем перейти к менее интенсивным темпам снижения по 25 бп во 2п'17, достигнув уровня 8% к концу года.

Долговой рынок: Во вторник ОФЗ торговались с минимальными изменениями в доходностях (+/- 2 бп). Низкая активность инвесторов обусловлена нейтральным внешним фоном и осторожностью перед предстоящим решением ЦБ по динамике ключевой ставки, позиция регулятора по которой может быть уточнена Э.Набиуллиной на выступлении в Госдуме в пятницу.

После неудач в размещении краткосрочных ОФЗ-ПД и ОФЗ-ПК в течение прошлых недель Минфин ожидаемо выбрал для аукционов два выпуска с фиксированной доходностью: 26222 (7 лет) и 26221 (16 лет). Мы ожидаем, что ставка Минфина на высокий спрос в долгосрочных бумагах оправдается, и ОФЗ-ПД 26221 будет размещен в полном объеме с минимальной премией в 3-5 бп ко вторичному рынку. На втором аукционе в новой ОФЗ-ПД 26222 (размещено только 25 млрд рублей) мы ожидаем умеренный спрос и предполагаем, что за недостаточную ликвидность инвесторы могут потребовать премию в 5-7 бп.

Денежный рынок: Во вторник обстановка не денежном рынка оказалась более напряженной, чем обычно. Окончание майского периода усреднения преподнесло сюрприз в части резкого увеличения спроса (почти на 192 млрд руб.) на однодневное репо с ЦБ. При этом сложно судить о системном ухудшении состояния банковской ликвидности. Еженедельный депозитный аукцион ЦБ выявил достаточно большой объем свободных средств у 188 банков, предложивших в совокупности 900 млрд руб. при спросе регулятора на 680 млрд руб.

Реакция ставок денежного рынка была умеренной – на горизонте 1-2 недель межбанковское фондирование подорожало до 9.35%, что вопреки росту с уровней ниже 9.0% предлагает лишь 10 бп премии к ключевой ставке. Возможно, дефицит ликвидности имеет место у единичных участников рынка, и начало месяца позволит улучшить их позицию по мере траты бюджетных средств.

Мировые рынки: Вчера Китай объявил о желании увеличить свою долю в казначейских бумагах США после продолжительной серии продаж в прошлом году,

оценивая хорошие перспективы для дальнейшего роста госбумаг. Подробностей относительно объемов покупок не сообщается. На текущий момент объем Treasures, находящихся в портфелях Китая, превышает $1 трлн, при этом в прирост в марте составил $27.9 млрд.

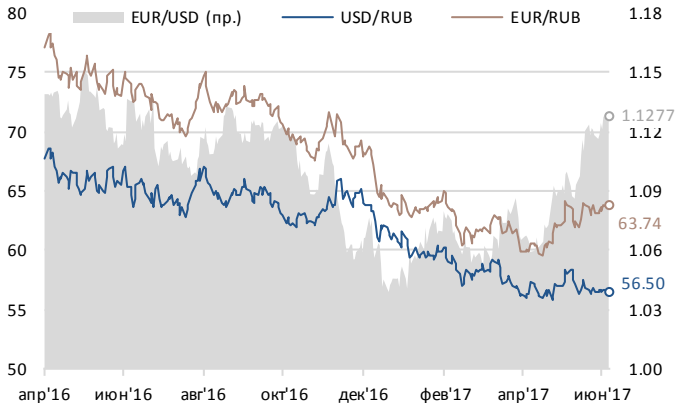
На этой новости доходности 10-летних Treasures приблизились вплотную к уровням ноября прошлого года (UST'10 2.14%, -4 бп). При этом, на рынках в целом наблюдает фиксация прибыли в рисковом сегменте (S&P 500 -0.3%, Stoxx 50 -0.7%, MSCI EM -0.2%), обусловленная геополитической напряженностью между странами-членами ОПЕК и предстоящими выборами в Великобритании.

Из важной статистики сегодня мы хотели бы выделить публикацию пересмотренных данных по ВВП в Еврозоне в 1кв'17. Аналитики SG ожидают, что данные будут изменены в положительную сторону с 0.5% кв/кв до 0.6% кв/кв за счет пересмотра данных по ВВП Франции и Италии. Такой позитивный сдвиг станет еще одним сигналом для ЕЦБ, чтобы ужесточить риторику в отношении монетарной политики на заседании в четверг.

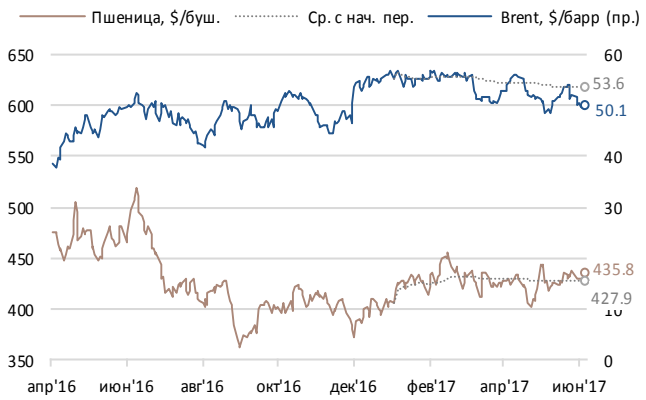
Команда аналитиков Росбанка Research@rosbank.ru

Последние публикации

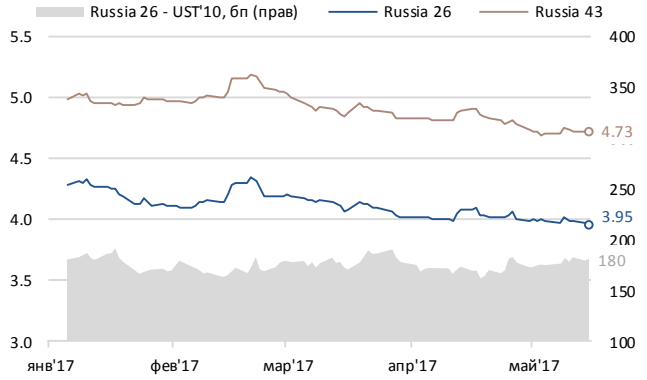
Валютный рынок



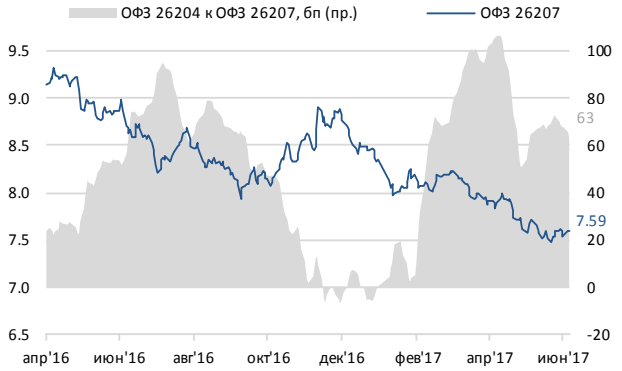
Товарный рынок



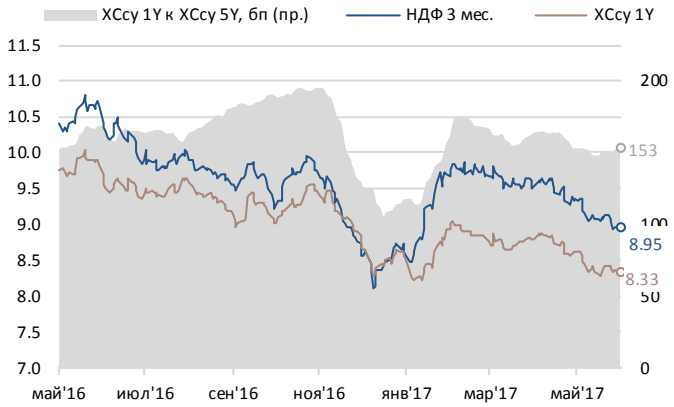
Рынок еврооблигаций

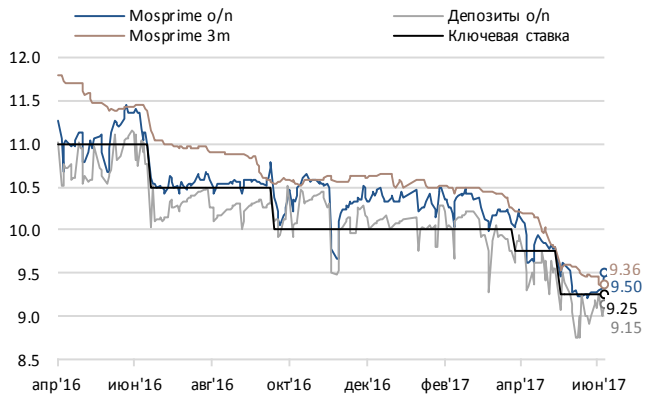


Рынок облигаций



Денежный рынок





Календарь событий

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Индикатор PMI в розничном секторе	11:10	Еврозона	Май	53	-
Обращения за ипотекой	14:00	США	Июнь, 02	-3.4%	-
Оценка инфляции, н/н	16:00	Россия	Июнь, 05	0.1%	-
Данные по запасам сырой нефти	17:30	США	Июнь, 02	-6428k	-
Золотовалютные резервы		Китай	Май	$3029.5b	$3048.0b

Последние публикации

Рынки. Коротко о главном

Вторник, 6 июня
Понедельник, 5 июня
Пятница, 2 июня
Четверг, 1 июня
Среда, 31 мая
Вторник, 30 мая
Понедельник, 29 мая
Пятница, 26 мая
Четверг, 25 мая
Среда, 24 мая
Вторник, 23 мая

Экономика

Итоги апрельского заседания ЦБ (eng)
Апрельское заседание ЦБ (eng)
Итоги мартовского заседания ЦБ (eng)
Мартовское заседание ЦБ (eng)
Итоги сентябрьского заседания ЦБ (eng)
Сентябрьское заседание ЦБ (eng)
Июльское заседание ЦБ (eng)
Итоги июньского заседания ЦБ (eng)
Июньское заседание ЦБ (eng)

Специальные обзоры

Россия: сценарий отмены санкций (eng)
Россия в фокусе / январь (eng)
Россия в фокусе / август (eng)
Россия в фокусе / апрель (eng)
Стратегия: продавать ОФЗ 26207 в ожидании роста доходностей (eng)
Пересмотр прогноза макроэкономических показателей (eng)
Стратегия: отдаем предпочтение среднему участку кривой ОФЗ (eng)
Россия в фокусе (eng)
Стратегия: покупать ОФЗ 26215 (eng)

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
Юрий Тулинов, CFA Yury.Tulinov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-836	**Михаил Румянцев** MARumyantsev@rosbank.ru +7 (495) 725-57-09	**Марина Петухова** MVPetukhova@rosbank.ru +7 (495) 725-54-77	**Владимир Мацко** Vladimir.Matsko@socgen.com +7 (495) 725-57-44	**Антон Кирюхин, CFA** AVKiryukhin@rosbank.ru +7 (495) 234-09-74
Евгений Кошелев, CFA Evgeny.Koshelev@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-838	**Роман Тронин** Roman.Tronin@rosbank.ru +7 (495) 725-54-77	**Вера Шаповаленко** VAShapovalenko@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	**Александр Кучеров** Alexandre.Koutcherov@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	**Татьяна Амброжевич** TVAmbrozhevich@rosbank.ru +7 (495) 956-67-14
Анна Заигрина Anna.Zaigrina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837	**Микаэль Брунетта** Mickael.Brunetta@rosbank.ru +7 (495) 725-57-09	**Павел Малявкин** PVMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	**Евгений Курочкин** EVKurochkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	**Юрий Новиков** Yury.Novikov@rosbank.ru +7 (495) 232-98-31
Дмитрий Артюшенко Dmitriy.Artyushenko@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 15-354		**Евгений Емекеев** EPEmekeev@rosbank.ru +7 (495) 725-56-54	**Андрей Володин** ABVolodin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	
			Андрей Галкин AAGalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей.

Любое предоставление ПАО РОСБАНК 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 только иное прямо не указано в данном обзоре.

ПАО РОСБАНК не несет ответственности за убытки (реальный ущерб и / или упущенную выгоду) от использования настоящего бюллетеня и / или содержащейся в нем информации.

Все права на обзор принадлежат ПАО РОСБАНК, и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения ПАО РОСБАНК.