

Рынки сегодня

	ЦБ РФ	Текущ.	1 день	1 нед.
USD/RUB	95.811	66.990	0.45%	2.12%
EUR/RUB	95.811	77.041	0.43%	1.42%
EUR/USD	1.1501	-0.03%	-0.69%	
\$ индекс DXY	95.799	-0.21%	0.77%	

Акции

S&P 500	2886	-0.55%	-0.97%
RTSI \$	1163	-1.49%	-2.37%

Денежный рынок

RUONIA, o/n*	7.42	0.06	0.19
\$/RUB своп, o/n	6.89	0.32	1.03
LIBOR, 3 мес.*	2.41	0.00	0.01
Mosprime, 3 мес.	8.18	0.03	0.06
\$/RUB своп, 1г.	7.72	0.00	0.51
\$/RUB ХССУ, 1г.	7.70	-0.01	0.49
RUB IRS, 1г.	9.14	0.00	0.20

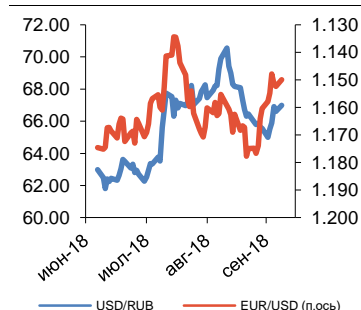
Облигации

UST 10 лет	3.23	0.05	0.17
RUS \$ 10 лет	5.01	0.05	0.24
RUS CDS 5 лет	150.8	-1.1	7.5
ОФЗ 2 года	7.77	0.04	0.05
ОФЗ 5 лет	8.35	0.02	0.20
ОФЗ 10 лет	8.73	0.05	0.20
ОФЗ 15 лет	8.81	0.03	0.17

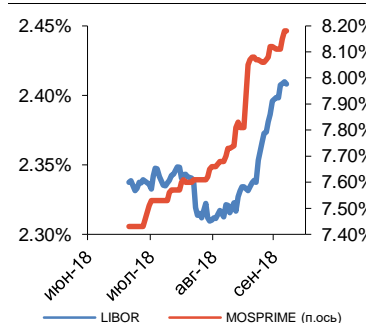
Сырье

Brent, \$/блр	84.05	-0.95%	1.62%
Медь, \$/т	6186.5	-0.67%	-1.15%
Золото, \$т.унц.	1203.0	0.26%	0.91%

Источник: Bloomberg. * предыдущ. день

EUR/USD & USD/RUB

Источник: Bloomberg

3М ставки денежного рынка

Источник: Bloomberg

Дмитрий Полевой

Главный экономист
Москва +7 495 6443414 (доб. 2122)
dmitry.polevoy@rdif.ru

В ФОКУСЕ РФПИ: РЫНКИ

Инфляция в сентябре продолжила рост

Глобальные рынки: главное. Негативные тенденции прошлой недели продолжили доминировать и сегодня с новой силой: азиатские площадки теряют от 0.5% до 4.5% на фоне растущих опасений относительно неминуемого ужесточения политики ФРС (после выхода пятничных данных с рынка труда США) и ухудшающихся перспектив китайской и других азиатских экономик. Власти Китая в четвертый раз в этом году снизили нормативы обязательных резервов, чтобы сократить риски для экономики, однако инвесторов это не впечатлило. Сегодня в США выходной, что снизит активность на мировом рынке. Однако до конца недели данные по инфляции и выступления нескольких членов ФРС будут в фокусе инвесторов. В Европе интерес представляют лишь пятничные цифры по промышленности.

Валютный рынок. В пятницу рубль вошел в топ-5 EM валют по динамике к USD, укрепившись на 0.6%. Снижение цен на нефть, начавшееся в четверг, продолжалось весь день, однако явного влияния на рубль не оказывало. Сегодня цены опустились до US\$83.50/блр. после достижения многолетних максимумов на прошлой неделе, однако и эти уровни крайне благоприятны для рубля и российского бюджета, особенно при его текущем курсе. Завтра ЦБ должен опубликовать предварительные данные по платежному балансу за 3К18, которые будут показательны с точки зрения фундаментальных факторов. Что касается спекулятивной составляющей, то, по данным CFTC на 2 октября, чистая позиция в рубле несколько улучшилась с -33% до -23% от общего числа открытых позиций. Не исключаем увидеть ее дальнейшую стабилизацию по итогам прошлой недели. В целом, при текущем внешнем фоне рубль выглядит относительно сбалансированным, ожидаем диапазон 66.40-67/USD.

Денежный рынок. Ставки на денежном рынке в пятницу изменялись в диапазоне 7.00-8.00%, средняя ставка репо подросла до 7.67%. Овернайт FX свопы торговались с повышением на уровнях 6.60-7.20%. Постепенный возврат ликвидности в систему через бюджетный канал в течение недели способен стабилизировать ставки на рынке вблизи ключевой. В отсутствие значимых изменений на валютном рынке ставки FX свопов до года, а также котировки ХССУ и соответствующих IRS оставались относительно стабильными.

Долговой рынок. Рост доходностей US-Treasuries продолжает выступать одним из основных негативных факторов для глобального рынка облигаций. Следом растут и доходности российских бумаг, однако в пятницу их повышение не превышало 4-6 б.п. В целом, рынок ОФЗ продолжит чутко реагировать на внешний фон и рубль.

Новости экономики. Показатель инфляции в сентябре (0.2%) немного превысил наши и рыночные ожидания (0.1%), базовая инфляция совпала с нашим прогнозом (0.5%), но превысила консенсус (0.3%). В годовом выражении инфляция выросла с 3.1% до 3.4%, базовая – с 2.6% до 2.8%. Если не учитывать сезонную дефляцию в овощах и фруктах (-6.8%), то по всем основным компонентам продовольственной корзины рост цен ускорился (в годовом выражении с 1.9% до 2.5%), быстрее росли цены на непродовольственные товары (3.8% vs 4%) и услуги (3.7% vs 3.8%). Вероятно, основным фактором ускорения инфляции в сентябре стало ослабление рубля вслед за повышением тарифов в июле на фоне растущего потребительского спроса. Однако наблюдаемая динамика пока укладывается в наши исходные прогнозы, предполагающие инфляцию около 4.3-4.5% к концу 2018г., ее рост до 5.5-5.7% в 1П19 и последующее снижение до 4.5% к концу 2019г. Это по-прежнему ниже прогнозов ЦБ, поэтому считаем, что причин для дальнейшего повышения ставки нет.

8 октября 2018 г.

Раскрытие информации

Настоящий материал носит исключительно справочно-информационный характер и не является рекламой. Данная информация не может рассматриваться в качестве предложения со стороны АО «УК РФПИ», действующего под товарным знаком «Российский Фонд Прямых Инвестиций», купить или продать ценные бумаги или иные активы, на которые в настоящем материале может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги на территории Российской Федерации и/или за ее пределами. Соответствующие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. АО «УК РФПИ» не гарантирует доходность инвестиций и не несет ответственности за использование получателем информации, содержащейся в настоящем материале, при принятии каких-либо решений. Информация и точки зрения, представленные в настоящем документе, были получены или собраны на основе информации, полученной из источников, которые считаются надежными и добросовестными. Указанная информация не была независимо проверена и предоставляется без изменений.