РОСБАНК

SOCIETE GENERALE GROUP

Рынки. Коротко о главном

понедельник, 13 июля 2020 г.

Рыночные индикаторы

	Посл.знач.	Δ день	Δ н.г.
USD/RUB	70.8	-0.1	8.8
EUR/RUB	80.0	0.1	10.4
EUR/USD	1.13	0.00	0.01
USD/JPY	106.9	0.0	-1.7
Россия'26, %	2.11	-0.02	-0.64
UST'10 лет, %	0.64	0.03	-1.27
BUND'10 лет, %	-0.47	0.00	-0.28
ОФЗ 26228, %	5.78	0.04	-0.58
XCCY, 1 год, %	4.18	0.00	-1.92
RUONIA, % *	4.28	-0.02	-1.95
MosPrime'o/n, %	4.48	0.05	-1.89
MosPrime'3 мес., %	4.82	0.02	-1.63
Депозиты, млрд руб.	1,445	-13	541
Коррсчета, млрд руб.	3,013	43	487
LIBOR'3 мес., %	0.27	0.00	-1.64
EURIBOR'3 мес., %	-0.44	0.00	-0.06
Нефть Brent, $/барр.	43.2	0.9	-22.8
Золото, $/тр.унция	1,799	-5	281
S&P 500	3,185	33	-46
STOXX Euro 600	367	3	-49

** на предыдущий торговый день*

Наши действующие прогнозы

	Посл.	3к'20	4к'20	1к'21
Нефть	43.2	35.0	40.0	42.5
$/рубль	70.8	71.5	70.0	69.0
€/рубль	80.0	77.9	77.0	77.3
ВВП, г/г	1.6	-5.0	-1.5	-1.5
Инфляция	3.2	3.9	4.3	4.3
Кл.ставка	4.50	4.50	4.50	4.50
ОФЗ, 10 лет	5.78	4.90	5.00	5.10

Ежедневный комментарий

Настроения мировых рынков

Фондовый рынок: Рынки готовятся к сезону корпоративных отчетов по результатам 2к'20, а также ожидают увидеть прогнозы финансовых показателей компаний до конца 2020 года. Первыми свои результаты представят крупнейшие американские банки. Инвесторы пока не рассчитывают увидеть чего-то чрезмерно негативного и постепенно увеличивают позиции в акциях: S&P 500 +1.1%, Dow Jones +1.5%.

Базовые ставки: В пятницу спрос на защитные активы быстро иссяк. После эмоционального движения доходности UST'10 ниже 0.60% к концу дня она вернулась к средним значениям недели (0.65%, +3 бп).

Рынок нефти: Нефтяные котировки взбодрились на отчете МЭА. Падение до $41.4/барр. в пятницу оказалось недолгим – цена Brent вернулась к отметке $43.2 (+2.1%). Одним из драйверов роста стал позитивный отчет от МЭА: прогноз по динамике мирового спроса на нефть был улучшен с -8.3 до -7.9 млн б/д. На текущей неделе решающим событием станет заседание стран-участниц ОПЕК+, где с высокой вероятностью будет приято решение о смягчении ограничений по сокращению добычи с 9.7 до 7.7 млн б/д.

Мировые валюты: Инвесторы не могут определиться со спросом на доллар. В пятницу рост количества зараженных COVID-19 в США увел пару EUR/USD на уровень 1.125, однако впоследствии спрос на защитные валюты упал, позволив паре вернуться на уровень 1.130 (+0.1%). Индекс DXY, в свою очередь, продолжает постепенно приближаться к отметке 96.0 п.

Настроения локальных рынков

Макроэкономика: Счет текущих операций оказался лучше ожиданий. Итогом 2к'20 стал едва видимый профицит счета текущих операций в $600 млн ($9.9 млрд в 2к'19). Скорость подстройки его компонентов к шоковым условиям прошедшего квартала превысила ожидания (оценка Росбанка: -$12.1 млрд) – это хорошая новость для рубля, несмотря на риски остаточной волатильности на протяжении 3к'20.

Падение профицита счета текущих операций прошло ожидаемо на фоне сжатия профицита торгового баланса ($14.3 млрд, -63.7% г/г), падения экспортной выручки (-33.0% г/г) и сравнительной устойчивости товарного импорта (-13.5% г/г). Коррекция сырьевых цен на 51.2% г/г объясняет большую часть падения экспорта сырой нефти (-57.3% к/к) – остальное приходится на подстройку объемов в условиях рекордного падения потребления энергоресурсов.

Среди менее прозрачных, но не менее значимых элементов подстройки счета текущих операций отмечаем резкое падение объемов импорта услуг в части трансграничных потоков грузов и пассажиров (-87.3% г/г), а также заметное сокращение выплат инвестиционных доходов (-39.2% г/г). Оба компонента отреагировали намного быстрее, чем мы ожидали. Однако в свете поступательного открытия границ и переноса некоторыми компаниями выплат дивидендов на более поздние сроки 3к'20 может ощутить на себе «догоняющий» эффект и, тем самым, размыть опережающее ожидания восстановление сырьевого рынка.

В разделе финансового счета мы выделяем умеренный отток капитала ($12.7 млрд, из которых $12.1 относятся к частному сектору), который во многом был «профинансирован» тратой золотовалютных резервов (-$12.6 млрд). Банковский сектор (нетто-отток $7.3 млрд) встретился с оттоком депозитов и неблагоприятными условиями для увеличения прочих обязательств (-$8.7 млрд), что, в свою очередь, потребовало сокращения финансовых активов (-$1.4 млрд). Нефинансовый сектор (нетто-отток $4.1 млрд) сохранил поддержку прямых иностранных инвестиций ($6.0 млрд), но при этом продемонстрировал высокий аппетит к портфельным

инвестициям ($3.7 млрд) и готовность нарастить торговые кредиты и авансы ($3.8 млрд).

С точки зрения фундаментального равновесия рубля, 2к'20 подтвердил высокую гибкость импортных компонент, а также умеренный негатив в отношении российских активов. Глядя на перспективу следующего квартала, риски сокращения сальдо текущего счета до отрицательных значений сохраняются, что будет удерживать высокий диапазон волатильности курса в интервале 70.0-72.0.

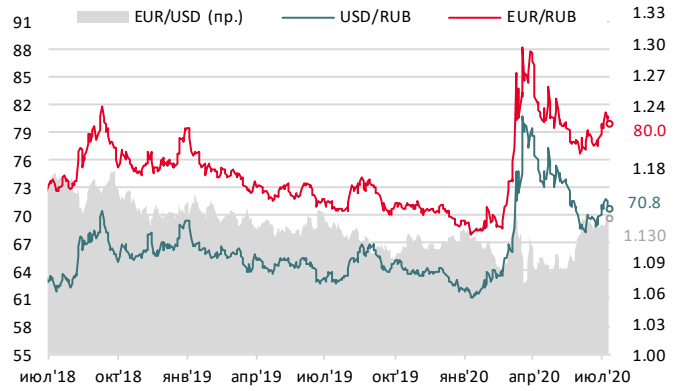
Ключевые события сегодня

Показатель	Время, мск	Страна	Период	Посл. знач.	Консенсус
Отчет об исполнении бюджета		Россия	Июнь	-409.1b	-490.0b

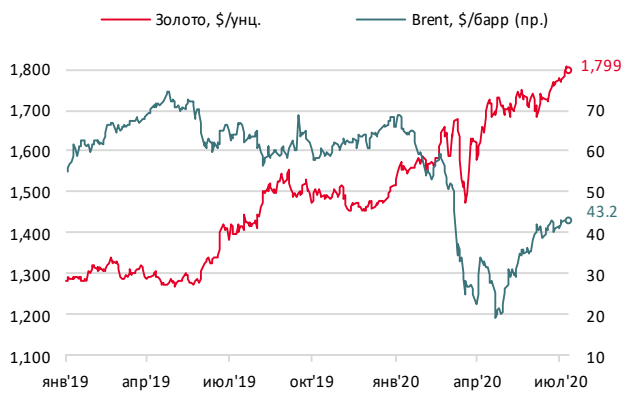
Команда аналитиков Росбанка research@rosbank.ru

Последние публикации

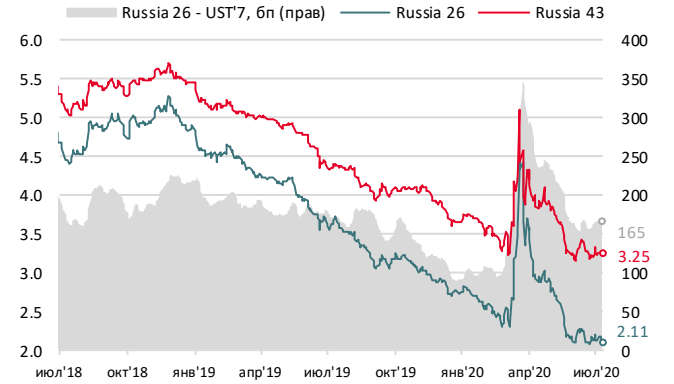
Валютный рынок



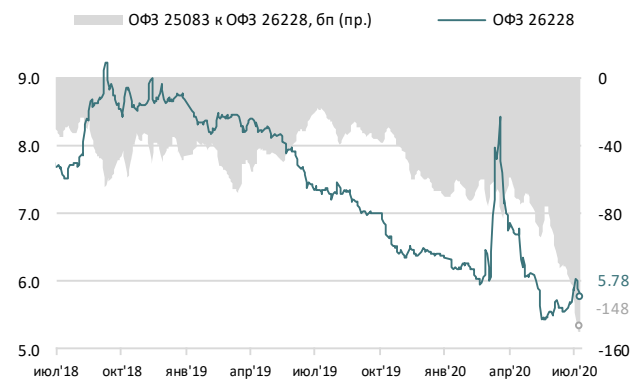
Товарный рынок



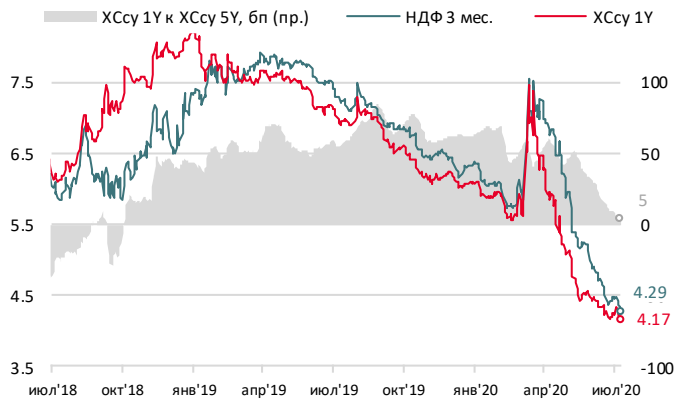
Рынок еврооблигаций

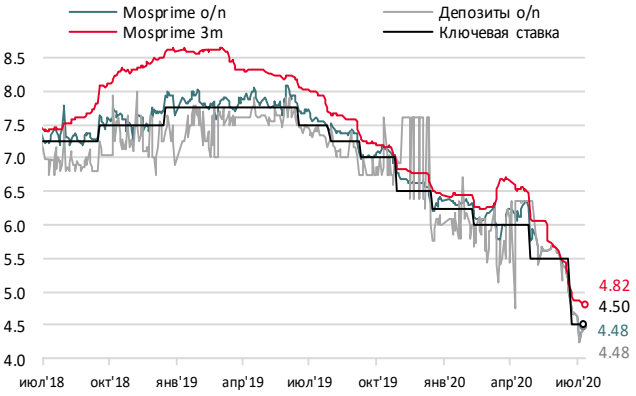


Рынок облигаций



Денежный рынок





Последние публикации

Рынки. Коротко о главном

Пятница, 10 июля

Четверг, 9 июля

Среда, 8 июля

Пятница, 3 июля

Четверг, 2 июля

Экономика

Актуальные прогнозы – июл'20 (rus)

Прогноз заседания ЦБ РФ – июн'20 (eng)

Квартальный обзор экономики (rus)

Макроэкономическая картина – апр'20 (rus)

Итоги заседания ЦБ РФ – апр'20 (eng)

Специальные обзоры

Прогноз аукционов ОФЗ – 8 июля (eng)

Обзор аукционов ОФЗ – 8 июля (eng)

Команда

Исследования и аналитика	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги	Брокерское обслуживание
Юрий Тулинов, CFA Yury.Tulinov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-836	**Павел Малявкин** PVMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	**Владимир Мацко** Vladimir.Matsko@socgen.com +7 (495) 725-57-44	**Татьяна Амброжевич** TVAmbrozhevich@rosbank.ru +7 (495) 956-67-14	**Александр Тен** Aleksandr.Ten@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Евгений Кошелев, CFA Evgeny.Koshelev@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-838	**Вера Хлынова** Vera.Khlynova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	**Александр Кучеров** Alexandre.Koutcherov@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	**Никита Реук** Nikita.Reuk@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 13-120	**Тимур Мухаметшин** Timur.Mukhametshin@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Анна Заигрина Anna.Zaigrina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837	**Валентина Шоноева** Valentina.Shonoeva@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 19-105	**Евгений Курочкин** EVKurochkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		**Сергей Цой** Sergey.Tsoy@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Евгений Вертипорох Evgeniy.Vertiporokh@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-263		**Андрей Галкин** AAGalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		
		Максим Ардатов 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.