

04 июля 2022

Софья Донец
+7 (499) 956-4502
SDonets@rencap.com

Андрей Мелашенко
+7 (499) 956-4508
AMelaschenko@rencap.com

Российская экономика

Мониторинг локальных рынков

Итоги недели с 27 июня по 1 июля 2022 года

На российских финансовых рынках наблюдалась разнонаправленная динамика: доходности ОФЗ снизились на коротком конце кривой, рубль ослабился в конце недели, индексы российского фондового рынков снизились.

Главные события и публикации с 4 по 8 июля 2022 года

8 июля – инфляция в июне. Мы ожидаем дефляцию в месячном выражении (-0,3% м/м) и замедление инфляции в годовом (до 16,0% г/г). По итогам года мы видим инфляцию на уровне 15,8% г/г, что не будет препятствовать дальнейшему снижению ключевой ставки до 8,0% в декабре 2022 года.

Валютный рынок

Рубль в конце прошлой неделе ожидаемо перешел к снижению, ослабившись по итогам недели по отношению к доллару США на 2,2%, по отношению к евро – на 0,6%. При этом по отношению к юаню он ослабился на 6,7%, что может отражать локальный рост спроса на альтернативные валюты на российском рынке. Валюты развивающихся рынков, входящие в наш мониторинг, в основном подешевели относительно доллара США, только турецкая лира несколько укрепилась с низких уровней.

График 1: Динамика валютных пар USDRUB и EURRUB

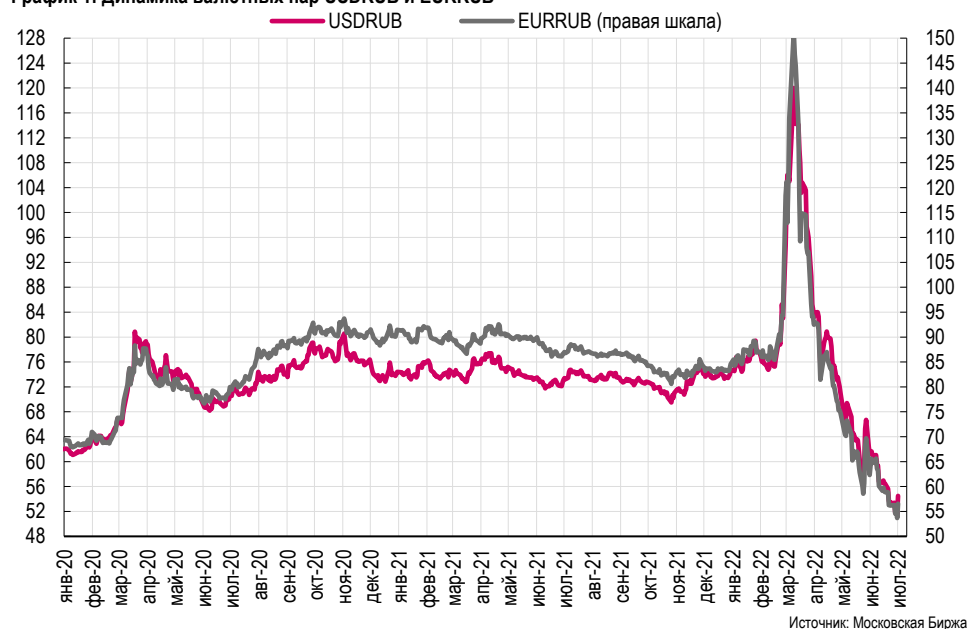
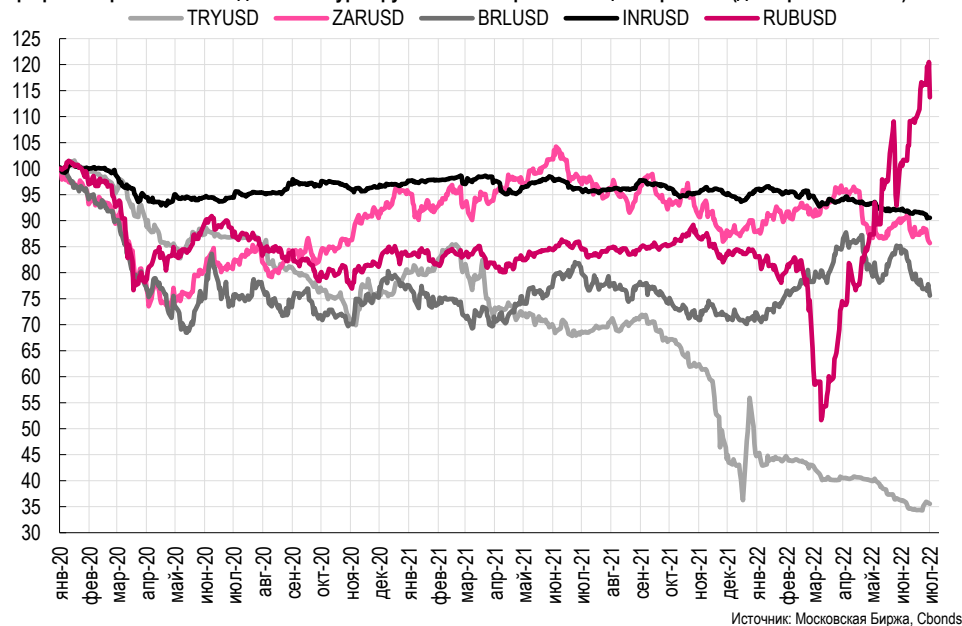


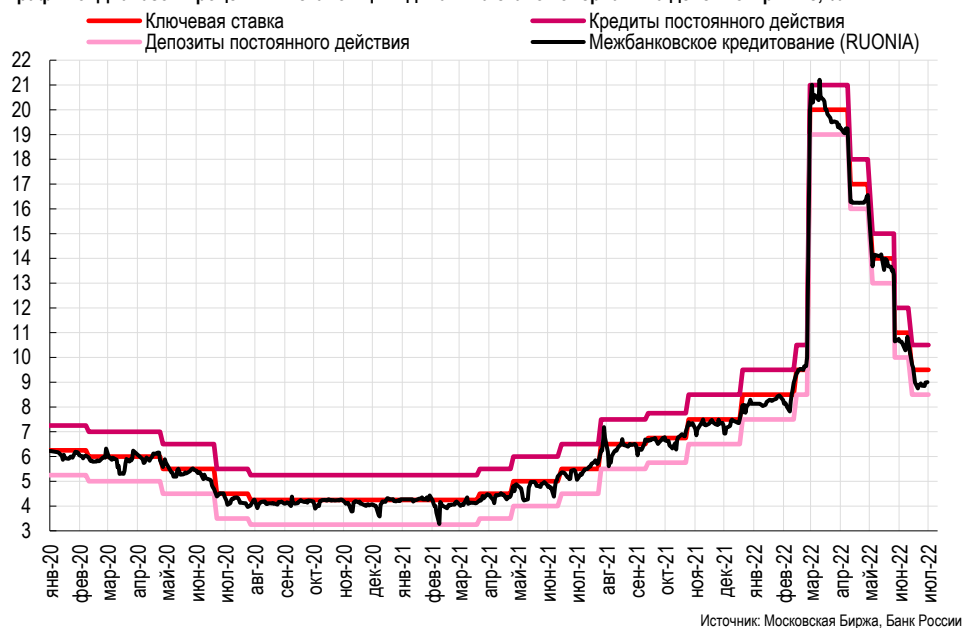
График 2: Сравнительная динамика курса рубля и валют развивающихся рынков (декабрь 2019 = 100)



Денежный рынок

На денежном рынке рублевые ставки овернайт торговались в среднем с дисконтом в 54 бп к ключевой ставке. Дисконт несколько сократился по сравнению с предыдущей неделей (63 бп в среднем) на фоне проведения налоговых и других платежей конца месяца, но оставался значительным с учетом сохраняющегося существенного профицита рублевой ликвидности. Мы ожидаем небольшого расширения дисконта на этой неделе, пока на ставки не начал влиять фактор завершения периода усреднения (следующая неделя).

График 3: Диапазон процентных ставок ЦБ и динамика ставок овернайт на денежном рынке, %



Рынок акций

Индексы РТС и МосБиржи перешли к снижению в середине недели, понизившись на 9,8% и 7,7% соответственно, в основном на фоне отдельных корпоративных новостей, в том числе по отмене дивидендных выплат Газпрома. Большинство отраслевых индексов также ослабли, исключением были потребительский сектор (+2,2%), телекоммуникации (+1,8%) и строительный сектор (+7,1%).

График 4: Фондовые индексы

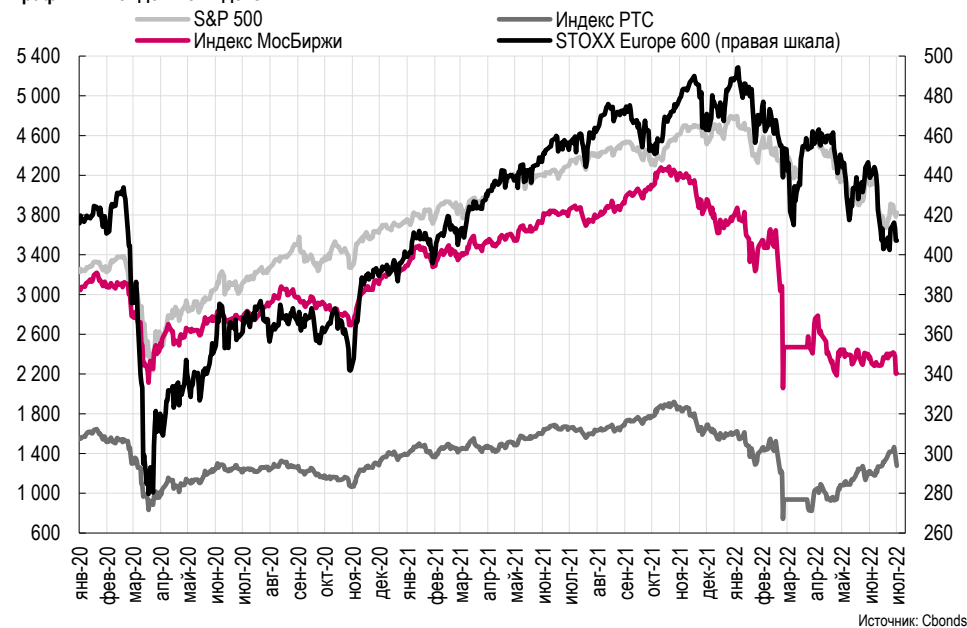
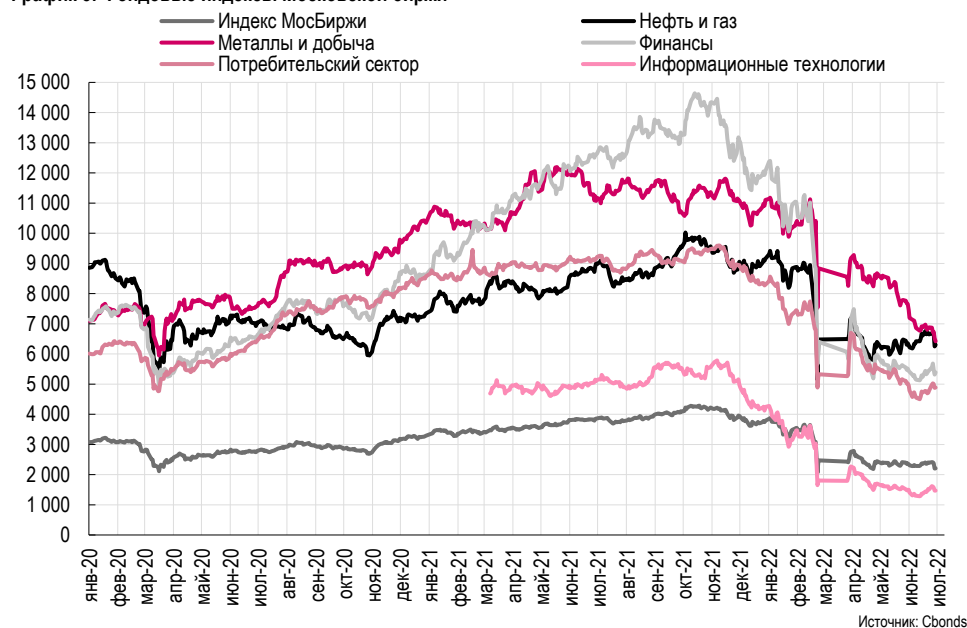


График 5: Фондовые индексы Московской биржи



Рынок облигаций

Доходности ОФЗ на прошлой неделе снижались на коротком конце кривой (снижение до 31 бп), но росли на длинном (рост до 6 бп). Мы продолжаем видеть запас снижения длинного конца кривой с учетом ожидаемого среднесрочного снижения ключевой ставки ЦБ.

График 6: Кривая бескупонной доходности ОФЗ, %

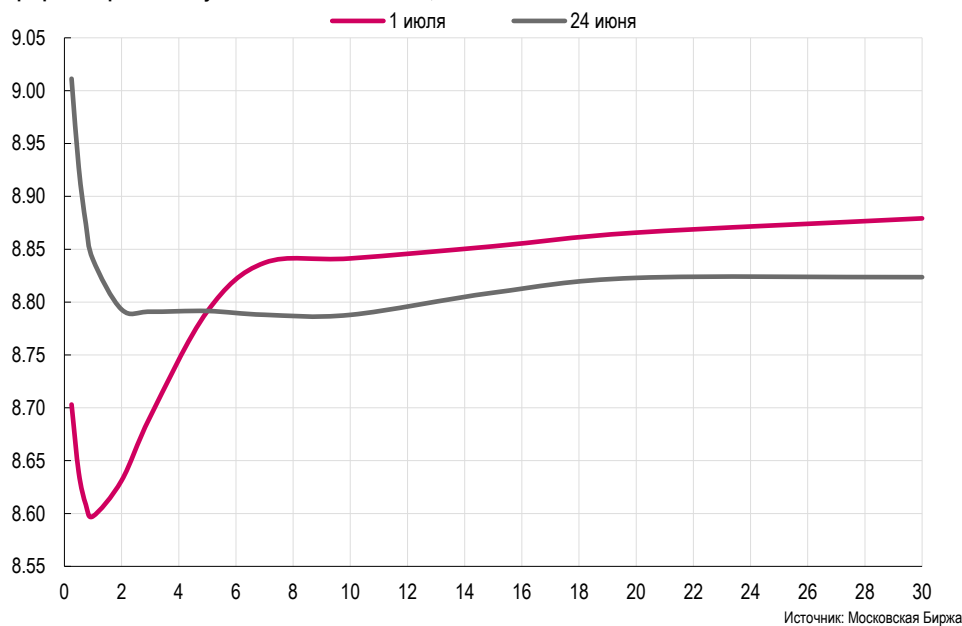


График 7: Бескупонная доходность локальных гособлигаций России, Турции и ЮАР, %

