

**РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ**

Состояние рынка за **14.07.2017**

Данные по потребительской инфляции в США подтвердили её замедление четвертый месяц подряд. Индекс CPI в июне не изменился к маю (0,0%), его рост в годовом выражении составил 1,6% против прогноза в 1,7% и по сравнению с ростом в мае на 1,9% (и на 2,7% в феврале). Такое положение противоречит прогнозам дальнейшего улучшения общей деловой конъюнктуры, поскольку наблюдаемый на протяжении многих месяцев устойчивый рост занятости парадоксальным образом не влечет за собой ускорения роста зарплат, что в перспективе будет сдерживать внутренний спрос.

Другие показатели экономики США, вышедшие в этот же день, соответствовали подобным опасениям. Объем розничных продаж снизился в июне второй месяц подряд: на 0,2% к маю против прогноза повышения на 0,1%. Индекс доверия потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом, снизился с 95,1 пункта в июне до 93,1 по предварительному расчету за июль, что было хуже прогноза в 95,0.

В целом полученная информация была воспринята участниками рынков как сигнал в пользу смягчения позиции ФРС США. На рынке фьючерсов на Fed Funds вероятность еще одного повышения базовой ставки до конца года снизилась с 50% в предыдущий день до 43%. Доходность 10Y UST понизилась на 2 б.п., до 2,35% (внутри дня, сразу после публикации CPI в США падала до 2,28%).

На фондовом рынке США внимание привлекли вышедшие перед началом торгов квартальные отчеты трех банков - JP Morgan, Wells Fargo и Citigroup, которые в итоге стали поводом к коррекции вниз в акциях финансовых компаний. Тем не менее, заметное изменение в ожиданиях по базовой ставке способствовало росту цен на акции других секторов. По итогам дня индекс S&P 500 повысился на 0,5%

Спред по доходности к UST, определяемый через индекс JP Morgan EMBI+, остался на уровне 332 б.п., без изменения к предыдущему дню.

Спред по доходности РФ-42 к 30Y UST сузился с 210 б.п. до 208 б.п.



**Цены закрытия и доходности российских еврооблигаций (bid и ask)**

<b>Russia 18</b>	108,840	2,161	109,080	1,937
<b>Russia 19</b>	101,623	2,388	102,016	2,122
<b>Russia 20</b>	105,747	2,834	106,170	2,681
<b>Russia 22</b>	105,503	3,230	105,935	3,134
<b>Russia 23</b>	106,895	3,616	107,155	3,570
<b>Russia 26</b>	104,050	4,197	104,300	4,164
<b>Russia 27</b>	99,918	4,260	100,289	4,214
<b>Russia 28</b>	174,920	4,154	175,890	4,077
<b>Russia 30</b>	120,105	2,219	120,440	2,143
<b>Russia 42</b>	108,553	5,017	109,271	4,969
<b>Russia 43</b>	111,630	5,067	112,353	5,021
<b>Russia 47</b>	100,560	5,213	101,115	5,176

