# Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

17 сентября 2018 г.

Изменение за период 09.18 с начала с начала 10 2018 г. по 2017 г. по 19.18 14.09.18 14.09.17

0,02

0,96 -0,03

2,14

0,35

0,96

0,57

0,55

1,35

1,32

-3,8%

1,9%

2,0%

0,21

-1.52

-0,62

-0,82

-0.38

-0,64

-0,75

-0.80

1,0%

7,9%

8,3%

Новости эмитентов Рынок облигаций	
Денежный и валютный рынки	

Рынок акций					Рынок облигаций	ĭ	
		Изме	нение за по	ериод			Изі
	Текущее	c 08.09.18	с начала	с начала		Текущее	c 08.09.1
	значение	по	2018 г. по	2017 г. по		значение	по
		14.09.18	14.09.18	14.09.17			14.09.1
MSCI World	2167	1,4%	3,0%	13,3%	UST 10	2,98	0,05
S&P 500	2905	1,2%	8,7%	11,5%	Bund 10	0,44	0,05
DAX 30	12087	1,1%	-6,4%	9,2%	Italy 10	2,97	-0,06
CAC 40	5343	1,7%	0,6%	7,5%	France 10	0,75	0,03
FTSE 100	7300	0,3%	-5,0%	2,1%	Brazil 10	12,40	0,24
Bovespa	75429	-1,3%	-1,3%	24,2%	Mexico 10	7,99	-0,04
Shanghai	2682	-0,8%	-18,9%	8,6%	Russia 28	4,96	0,02
Sensex (Индия)	38091	-0,8%	11,8%	21,1%	Russia 42	5,31	-0,08
Hang Seng	27286	1,2%	-8,8%	26,3%	ОФ31 год (25081)	7,22	-0,41
MSCI развив. рынки	1029	0,5%	-11,2%	27,6%	ОФ35 лет (26215)	8,41	-0,48
MSCI Russia	580	4,2%	-4,0%	-4,4%	ОФЗ 10 лет (26212)	8,80	-0,41
ММВБ	2349	1,2%	11,3%	-8,1%	ММВБ корп.обл(цен)	91,2	0,3%

Валютный рынок Денежный рынок

1,7%

4,2%

		Изме	нение за пе	ериод		Значение	Значение	Значение
	Текущее	c 08.09.18	с начала	с начала		на	на	на
	значение	по	2018 г. по	2017 г. по		14.09.2018	07.09.2018	14.09.2017
		14.09.18	14.09.18	14.09.17	Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7,25%	9,00%
Руб./доллар	67,62	-3,3%	17,2%	-6,6%	Mosprime overnight	7,30%	7,28%	8,72%
Руб./евро	79,10	-2,2%	14,2%	5,9%	РЕПО ЦБ overnight	8,25%	8,25%	10,00%
Бивал. корзина	72,77	-2,8%	15,8%	-0,7%	Макс. % по депозитам ф/л	6,61%	6,56%	7,35%
Евро/доллар	1,170	1,3%	-2,5%	13,3%	Ставки по депозитам 1эш.	7,00%	6,80%	7,80%
Индекс доллара	94,52	-0,5%	2,6%	-9,9%	Ставки по депозитам 2эш.	7,80%	7,80%	8,00%

**-4,6%** ММВБ корп.(сов.дох)

-2,3% IFX-Cbonds

362,0

558,1

0,4%

0,5%

# Макроэкономический контекст

3498

1095

ММВБ (вкл. див.)

Событие	Влияние
Рынки осторожно воодушевились после заявлений руководства США о готовности	
возобновить торговые переговоры с Китаем	
<ul> <li>Вашингтон предложил Пекину возобновить переговоры по торговым вопросам, что было осторожно воспринято рынком как временное ослабление напряженности между двумя странами;</li> </ul>	▲ Умеренно позитивное
<ul> <li>Число первичных заявок на пособие по безработице в США составило 204 тыс., ниже прогноза аналитиков;</li> </ul>	▲ Умеренно позитивное
<ul> <li>Инфляция в США в августе замедлила темп роста до 2,7% г/г – сильнее, чем ожидали аналитики;</li> </ul>	▼Умеренно негативное
■ Промпроизводство в США в августе выросло на 0,4% м/м, выше прогноза аналитиков.	▲Умеренно позитивное
ЕЦБ и Банк Англии ожидаемо сохранили свои ставки на прежних уровнях; первое	
повышение ставки ЕЦБ придется на лето 2019 года, а новое повышение ставки Банка	
Англии рынок ожидает в мае 2019 года	
• ЕЦБ ожидаемо сохранил базовую ставку на нулевом уровне, напомнив, что ключевые ставки останутся на прежнем уровне как минимум до лета 2019 года, а объем выкупа	▼ ▲ Смешанное

- активов с сентября 2018 года будет снижен с €30 млрд. до €15 млрд., а в случае достижения цели по инфляции, программа выкупа активов будет завершена с 2019 года;
- Банк Англии ожидаемо сохранил базовую ставку на уровне 0,75%, параметры программы выкупа активов также остались неизменными; британский регулятор отметил усиление экономического роста в стране, рост потребительских расходов и заработных плат; рынок ожидает следующего повышения ставки Банка Англии в мае 2019 года, и оно составит
- Промпроизводство в еврозоне в июле снизилось на 0,1% г/г; данные по промпроизводству в Великобритании за аналогичный период также оказались хуже прогноза аналитиков;
- Профицит торгового баланса еврозоны в июле сократился; аналогичный показатель по Великобритании показал динамику лучше прогноза аналитиков.

**′** ▲ Смешанное

▼Умеренно негативное

▼ ▲ Смешанное

ЦБ Турции повысил ключевую ставку выше ожиданий рынка, чем оказал заметную поддержку валютам развивающихся стран; правительство Аргентины предпринимает усилия по повышению прогнозируемости денежно-кредитной политики и росту сбалансированности бюджета страны

- Банк Турции повысил ключевую ставку выше ожиданий рынка сразу до 24% (было ▲Умеренно позитивное 17,75%), что позволило укрепиться турецкой лире, а также спровоцировало волну стабилизации на других развивающихся рынках;
- Регулятор Аргентины пообещал сохранить ставку на уровне 60%, как минимум, до декабря ▲Умеренно позитивное текущего года, а министр экономики заявил о достижении договоренности правительства Аргентины с оппозицией о проведении непопулярных мер, направленных на сокращение
- Летом текущего года эмиссия корпоративных и суверенных заемщиков из развивающихся ▼Умеренно негативное стран оказалась минимальной с 2013 года; сворачивание денежного стимулирования ФРС США спровоцировало отток инвесторов с развивающихся рынков и сильно затруднило возможности локальных эмитентов по рефинансированию ранее привлеченных займов посредством выпуска международных облигаций. Эксперты полагают, что сложившаяся ситуация может негативно повлиять не темпы роста экономики развивающихся стран.

#### Статистика розничных продаж в Китае за август порадовала инвесторов

бюджетных расходов для балансировки бюджета в 2019 году;

Розничные продажи в Китае в августе выросли лучше прогноза аналитиков – на 2,3% г/г.

▲ Умеренно позитивное

#### Рынок обеспокоен неожиданным ростом запасом нефтепродуктов в США, хотя запасы нефти за неделю сократились лучше прогноза экспертов

ОПЕК второй месяц подряд снижает оценку роста спроса на нефть в 2019 году из-за Умеренно негативное проблем в развивающихся странах, роста долговой нагрузки и торговых споров. Последняя оценка ниже предыдущей на 20 тыс.бар. и составляет 1,41 млн.б.с.;

Запасы нефти в США снизились на 5,3 млн.бар. – до 396,2 млн.бар.; добыча нефти в США ▼▲Смешанное снизилась сразу на 100 тыс.б.с. – до 10,9 млн.б.с.; число буровых в США выросло сразу на 7 ед. – до 867 ед.;

Минэнерго США понизило прогноз добычи в США в текущем году до 10,66 млн.б.с. (-20 тыс.бар.), прогноз по добыче нефти в США в 2019 году снижен ведомством сразу на 200 тыс.бар. – до 11,5 млн.б.с.

▲ Умеренно позитивное

Приближение мощного урагана Флоренс к побережью США подтолкнуло нефтяные котировки вверх.

▲ Умеренно позитивное

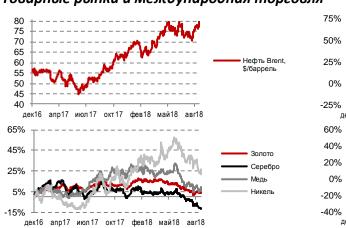
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

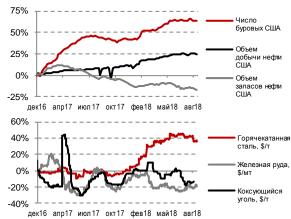
#### Календапь событий

календар	каленоарь событии												
Date	Time	Country	y Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect				
13.09.2018	15:30	US	Initial Jobless Claims	Sep 8	204k	210k	203k	205k					
13.09.2018	15:30	US	CPI YoY	Aug	2.7%	2.8%	2.9%		$\blacksquare$				
13.09.2018	21:00	US	Monthly Budget Statement	Aug	-\$214.1b	-\$211.0b	-\$107.7b		▼				
14.09.2018	16:15	US	Industrial Production MoM	Aug		0.3%	0.1%						
14.09.2018	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Sep P		96.6	96.2						
19.09.2018	15:30	US	Current Account Balance	2Q		-\$103.3b	-\$124.1b						
20.09.2018	17:00	US	Existing Home Sales MoM	Aug		0.8%	-0.7%						
21.09.2018	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Sep P		55.0	54.7						
21.09.2018	16:45	US	Markit US Services PMI	Sep P		54.8	54.8						
12.09.2018	12:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Jul	-0.1%	1.0%	2.5%	2.3%	▼				
13.09.2018	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Sep 13	0.000%	0.000%	0.000%		▼ ▲				
14.09.2018	12:00	EC	Trade Balance NSA	Jul	17.6b		22.5b		$\blacksquare$				
17.09.2018	12:00	EC	CPI YoY	Aug F		2.0%	2.1%	2.1%					
19.09.2018	12:00	EC	Construction Output YoY	Jul			2.6%						
21.09.2018	11:00	EC	Markit Eurozone Manuf. PMI	Sep P		54.5	54.6						
21.09.2018	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Sep P		54.4	54.4						
10.09.2018	11:30	UK	Industrial Production YoY	Jul	0.9%	1.1%	1.1%		▼				
10.09.2018	11:30	UK	Trade Balance	Jul	-£111	-£2100	-£1861	-£942					
13.09.2018	14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Sep 13	0.750%	0.750%	0.750%		▼ ▲				
19.09.2018	11:30	UK	CPI YoY	Aug		2.4%	2.5%						

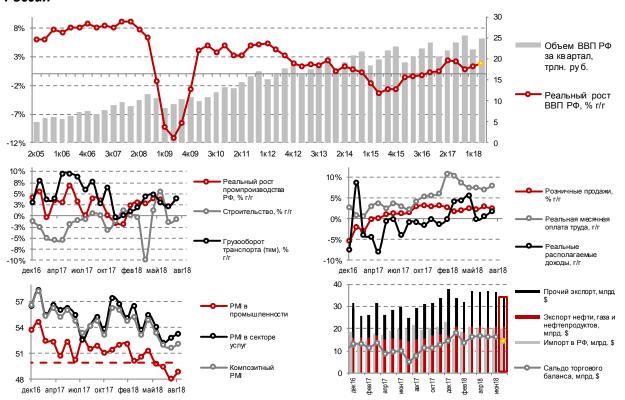
	20.09.2018	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Aug		2.2%	3.7%	
	21.09.2018	10:30	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Sep P		55.7	55.9	
	21.09.2018	10:30	GE	Markit Germany Services PMI	Sep P		55.0	55.0	
	21.09.2018	09:45	FR	GDP YoY	2Q F		1.7%	1.7%	
	21.09.2018	10:15	FR	Markit France Manufacturing PMI	Sep P		53.5	53.5	
_	21.09.2018	10:15	FR	Markit France Services PMI	Sep P		55.2	55.4	
	10.09.2018	04:30	СН	CPI YoY	Aug	2.3%	2.1%	2.1%	 ▼ ▲
_	14.09.2018	05:00	СН	Retail Sales YoY	Aug	9.0%	8.8%	8.8%	
	10.09.2018	04:30	СН	CPI YoY	Aug	2.3%	2.1%	2.1%	 ▼ ▲
_	14.09.2018	05:00	CH	Retail Sales YoY	Aug	9.0%	8.8%	8.8%	
	10.09.2018	04:30	СН	CPI YoY	Aug	2.3%	2.1%	2.1%	 ▼ ▲
_	14.09.2018	05:00	CH	Retail Sales YoY	Aug	9.0%	8.8%	8.8%	
	10.09.2018	04:30	СН	CPI YoY	Aug	2.3%	2.1%	2.1%	 ▼ ▲
	14.09.2018	05:00	СН	Retail Sales YoY	Aug	9.0%	8.8%	8.8%	

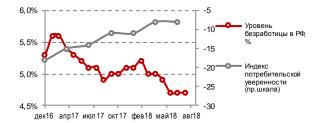
## Товарные рынки и международная торговля

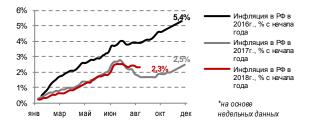




#### Россия







## Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
10.09.2018	16:00	RU	GDP YoY	2Q P	1.9%	1.8%	1.8%		<b>A</b>
11.09.2018	16:00	RU	Trade Balance	Jul	13.4b	14.5b	15.6b		▼
11.09.2018	16:00	RU	Exports	Jul	34.4b	36.0b	36.6b		▼
11.09.2018	16:00	RU	Imports	Jul	21.0b	21.5b	21.0b		<b>A</b>
13.09.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Sep 7	459.4b		460.6b		▼
14.09.2018	13:30	RU	Key Rate	Sep 14	7.50%	7.25%	7.25%		▼ ▲
17.09.2018	09/18	RU	Industrial Production YoY	Aug		2.5%	3.9%		
19.09.2018	16:00	RU	Unemployment Rate	Aug		4.7%	4.7%		
19.09.2018	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Aug		2.5%	2.5%		
19.09.2018	16:00	RU	Real Wages YoY	Aug		7.5%	8.0%		
19.09.2018	16:00	RU	Real Disposable Income	Aug		1.5%	2.0%		
19.09.2018	16:00	RU	Construction YoY	Aug		-0.6%	-0.7%		

## Новостной фон

	Событие	Влияние на ФР
В	Poccuu:	
•	ЦБ повысил ключевую ставку до 7,50%, хотя рынок ожидал ее сохранения на уровне 7,25%; регулятор также принял решение приостановить до 2019 г. покупку валюты на внутреннем рынке согласно бюджетному правилу; ЦБ РФ предупредил об усилении инфляционных рисков: по итогам 2018 года инфляция составит 3,8-4,2%, а к концу 2019 года ускорится до 5-5,5%; эксперты допускают дальнейшее повышение ключевой ставки ЦБ и падение курса рубля к доллару в случае новых жестких санкций со стороны США;	▼ ▲ Смешанное
•	ЦБ повысил базовый прогноз по ценам на нефть на 2018-2020 гг. соответственно до 69, 60 и 55 \$/бар. в связи со снижением добычи нефти в Венесуэле и более быстрым снижением иранского нефтяного экспорта;	<b>▼</b> ▲ Нейтральное
	Аукцион Минфина по размещению ОФЗ не состоялся третий раз за месяц из-за «неблагоприятной рыночной конъюнктуры»;	<b>▼</b> Умеренно негативное
•	ВВП во 2к18 вырос на 1,9% г/г вместо ожидавшихся рынком 1,8% г/г, что произошло благодаря высоким ценам на нефть и календарному фактору;	▲ Умеренно позитивное
•	Профицит торгового баланса в июле оказался хуже прогноза аналитиков — \$13,4 млрд., что произошло в силу сокращения объема экспорта с \$36,6 млрд. в июне до \$34,4 млрд. в июле, импорт при этом остался на прежнем уровне, хотя аналитики ожидали его роста;	<b>▼</b> ▲ Смешанное
•	Согласно оценкам МЭР, вклад динамики курса рубля в инфляцию в августе составил 0,1% и в сентябре-октябре не превысит этого значения; годовой уровень инфляции в сентябре составит 3,2-3,3%; по итогам текущего года ведомство ожидает инфляцию в размере 3,4%.	<b>▼</b> ▲ Нейтральное

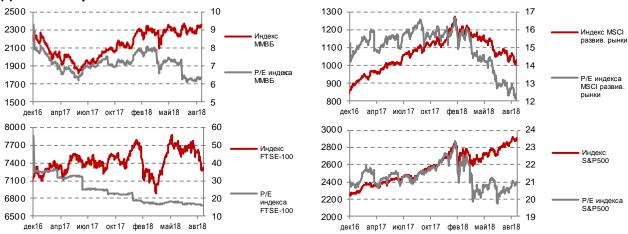
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

# Рынок акций

## Лидеры роста/падения на рынке акций

riuoepoi poi	лиосры рости/пиосния ни рынке икции											
	За неделю				С нача	ла года		Сектор (ММВБ)	3a	С начала		
									неделю	года		
Русал	16,2%	TTK-14	-6,7%	Тат нефт ь об.	64,9%	Мечел об.	-41,7%	Телекоммуникации	2,6%	3,7%		
Транснефть прив.	9,0%	НОВАТЭК	-6,6%	НОВАТЭК	58,6%	Русал	-41,6%	Металлургия	2,3%	4,0%		
Сбербанк об.	6,1%	Аэрофлот	-2,9%	Роснефть	51,2%	Магнит	-35,0%	Финансы	2,2%	-10,9%		
АФК Система	5,7%	Полюс Золот о	-2,6%	Тат нефть прив.	41,7%	АФК Система	-31,2%	Индекс ММВБ	1,2%	11,3%		
Ленэнерго прив.	5,3%	ОГК-2	-1,8%	АЛРОСА	39,0%	Энел Россия	-30,0%	Элект роэнергет ика	1,1%	-7,5%		
ИнтерРАО ЕЭС	4,9%	Энел Россия	-1,7%	ЛУКойл	38,3%	Мосэнерго	-26,2%	Химия	0,6%	6,7%		
Распадская	4,6%	Тат нефть прив.	-1,4%	Сургут НГ прив.	31,6%	ОГК-2	-24,1%	Пот ребит ельский	-0,3%	-9,3%		
МегаФон	4,3%	Сафмар Фин.Инв.	-1,3%	Башнефть прив.	28,4%	Аэрофлот	-23,9%	Нефть и газ	-0,6%	34,4%		
Мечел прив.	4,1%	Х5 ГДР	-0,9%	Северст аль	22,6%	Мечел прив.	-23,4%	Транспорт	-1,4%	-20,7%		
Сбербанк прив.	3,7%	Юнипро	-0.5%	MMK	18,3%	Полиметалл	-23 4%					

## Динамика фондовых индексов



## Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



## Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

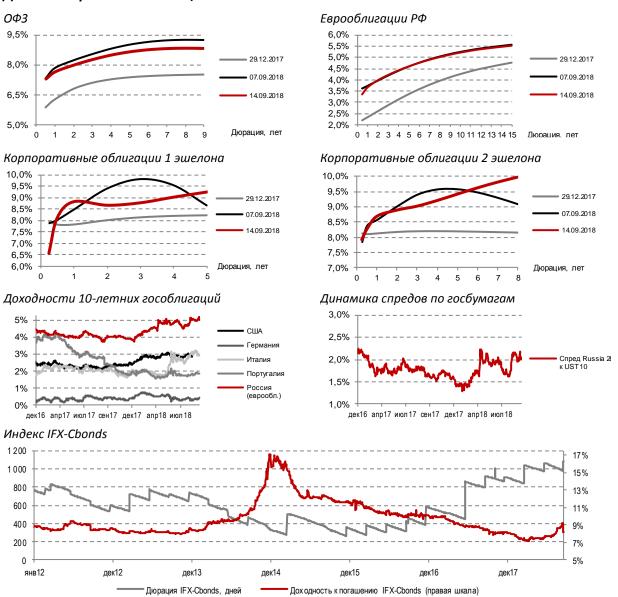
## Новости эмитентов

#### Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
МТС-Банк	Fitch	BBB-	Негативный	14.09.2018	Рейтинг повышен	B+
Вымпелком	S&P	BB+	Стабильный	13.09.2018	Рейтинг повышен	ВВ
Мегафон	Moody's	Ba1	Стабильный	11.09.2018	Рейтинг подтвержден	Ba1
TFK-1	Fitch	BBB-	Стабильный	11.09.2018	Рейтинг повышен	BB+

# Рынок облигаций

#### Динамика рынков облигаций



По итогам прошедшей недели доходности рублевых государственных облигаций снизились по всей кривой. На коротком отрезке кривой (1 год) снижение доходностей составило 6 б.п. На среднем и длинном участке кривой (3 – 8 лет) доходности снизились на 31 - 43 б.п. Доходности суверенных облигаций снизились на коротком отрезке кривой (1 год) на 21 б.п. Средний участок кривой (3 - 5 лет) поднялся на 1 – 3 б.п. Доходности бумаг на отрезке кривой в 8 лет снизились на 4 б п

#### **График размещений облигаций** Государственные облигации

тосубиренностные обласации												
Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, % (по данным МинФин)						
06.06.18	29.05.29	15,0	13,9	11,6	6,9%	7,45%						
06.06.18	28.02.24	15,0	31,1	14,9	6,5%	7,17%						
13.06.18	15.12.21	10,0	18,1	8,9	7,0%	7,11%						
13.06.18	02.02.28	10,1	13,1	10,1	2,5%	2,92%						
20.06.18	16.11.22	10,0	24,8	7,2	RUONIA + 0,4%*	7,32%						
20.06.18	15.12.21	10,0	18,1	8,9	7,00%	7,11%						
27.06.18	28.02.24	10,0	43,7	10,0	6,5%	7,71%						
27.06.18	10.05.34	10,0	19,2	10,0	7,25%	7,92%						
04.07.18	15.12.21	15	53	15	7,00%	7,42%						
04.07.18	23.05.29	15	32,2	15	6,90%	7,86%						
11.07.18	10.05.34	20	55,7	20	7,25%	7,82%						
11.07.18	28.02.24	20	55,6	20	6,50%	7,58%						
18.07.18	23.05.29	20	37,4	20	6,90%	7,81%						

18.07.18	15.12.21	20	52,9	20	7,00%	7,39%
25.07.18	02.02.28	15,2	18,9	15,2	2,50%	3,02%
25.07.18	28.02.24	20	63,4	20	6,50%	7,69%
01.08.18	10.05.34	15,0	34,9	15,0	7,25%	7,91%
01.08.18	15.12.23	20	38,2	12,9	7,00%	7,46%
08.08.18	16.11.22	10,0	8,1	2,1	RUONIA + 0,4%*	7,75%
08.08.18	28.02.24	15	26,5	11,0	6,50%	7,98%
15.08.18	15.12.21	10,0	20,1	5,8	7,00%	8,15%
29.08.18	15.12.21	15,0	25,0	0,0	7,00%	8,25%

<sup>\*</sup> определяется как сред. арифм. знач. за 6 мес. до даты определения процентной ставки соответствующих купонов

## Корпоративные облигации

#### Планируемые размещения

открытия зак	Дата крытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг S&P /M/F/AKPA	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по Н доходности, % годовых		Погашение/ Оферта, лет
21.09.20	18	Красноярский край 35016	i,BB/B1/BB+/A(ru)	12	ориентир позднее		4	8

## Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.	
13.09.2018	ТПГК-Финанс-1-об	5,0	Купон	0,32	
10.09.2018	КИТ Финанс Капитал-4-боб	2,1	Оферта	2,1	

## Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 3-м квартале 2018г.

Эмитент	Объем погашения, \$млн.				
РСХБ	1333				
Газпром	1305				
Транснефть	1096				
АК БАРС	388				
Borets	138				
Прочие	921				
Итого выплат	5 181				

#### Размещение еврооблигаций с начала 2018г.

Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, \$млрд.	. Спрос, \$ млрд.	Размещение, \$ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Phosagro	17.01.2018	24.04.2023	0,5	1,9	0,5	3,949	BBB-/BB+/Ba1	BBB-/BB+/Ba1	3,989
POLYUS FINANCE	24.01.2018	29.01.2024	0,5	1,0	0,5	4,700	BB-/Ba1	BB-/Ba1	4,755
RUSAL CAPITAL	25.01.2018	24.04.2023	0,5	-	0,5	4,850	-	BB-/Ba3	4,909
Credit Bank of Moscow	07.02.2018	14.02.2023	0,5	1,3	0,5	5,550	BB-/Ba3	BB-/Ba3	5,627
Sovcombank	07.03.2018	21.02.2029	0,1	-	0,1	8,750	-	BB-/Ba3	8,936
Sovcombank	07.03.2018	21.02.2029	0,15	-	0,15	8,250	-	BB-/Ba3	8,413
DME AIRPORT	08.02.2018	15.02.2023	0,3	0,9	0,3	5,075	BB+/Ba1	BB+	5,139
GAZPROM	28.02.2018	06.03.2023	0,79	-	0,79	1,45	Baa3/BBB-	BBB-/Baa3	1,450
GAZPROM	14.03.2018	21.03.2026	0,925	2,8	0,925	2,500	Baa3/BBB-	BBB-/Baa3	2,505
DELOPORTS	10.04.2018	01.04.2025	0,14	-	0,14	6,75	-	BB-/ruA+	6,8647
Итого размещено					4,44				

# Денежный и валютный рынки

## Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

