# Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

24 сентября 2018 г.

## Содержание

Макроэкономический контекст	1
Рынок акций	4
Новости эмитентов	
Рынок облигаций	_
Ленежный и валютный пынки	8

# Итоги торгов за прошедшую неделю

#### Рынок акций

r onton angua				
		Изме	нение за пе	риод
	Текущее	c 15.09.18	с начала	с начала
	значение	по	2018 г. по	2017 г. по
		21.09.18	21.09.18	21.09.17
MSCI World	2200	1,5%	4,6%	13,7%
S&P 500	2930	0,8%	9,6%	11,7%
DAX 30	12431	2,5%	-3,8%	9,7%
CAC 40	5494	2,6%	3,4%	8,3%
FTSE 100	7490	2,5%	-2,6%	1,7%
Bovespa	79444	6,4%	4,0%	26,2%
Shanghai	2797	4,3%	-15,4%	8,2%
Sensex (Индия)	36842	-3,3%	8,2%	21,6%
Hang Seng	27954	2,4%	-6,6%	27,8%
MSCI развив. рынки	1051	2,2%	-9,2%	28,5%
MSCI Russia	607	4,6%	0,4%	-4,8%
ММВБ	2427	2,8%	15,0%	-7,7%
ММВБ (вкл. див.)	3597	2,8%	19,3%	-4,2%
PTC	1150	5,0%	-0,4%	-2,8%

#### Валютный рынок

	Изменение за период							
	Текущее	c 15.09.18	с начала	с начала				
	значение	по	2018 г. по	2017 г. по				
		21.09.18	21.09.18	21.09.17				
Руб./доллар	66,46	-2,5%	15,2%	-5,9%				
Руб./евро	78,10	-1,3%	12,7%	6,9%				
Бивал. корзина	71,67	-1,9%	14,0%	0,1%				
Евро/доллар	1,175	1,1%	-2,1%	13,5%				
Индекс доллара	93,91	-0,6%	1,9%	-9,7%				

#### Рынок облигаций

		Изме	нение за пе	риод
	Текущее	c 15.09.18	с начала	с начала
	значение	по	2018 г. по	2017 г. по
		21.09.18	21.09.18	21.09.17
UST 10	3,06	0,07	0,66	-0,17
Bund 10	0,46	0,01	0,04	0,25
Italy 10	2,83	-0,15	0,82	0,29
France 10	0,78	0,01	-0,00	0,05
Brazil 10	11,78	-0,62	1,52	-1,71
Mexico 10	8,05	0,03	0,40	-0,62
Russia 28	5,01	0,02	1,01	-0,74
Russia 42	5,36	0,04	0,62	-0,24
ОФ31 год (25081)	7,17	-0,18	0,50	-0,69
ОФ35 лет (26215)	8,26	-0,19	1,20	-0,73
ОФЗ 10 лет (26212)	8,69	-0,15	1,21	-0,78
ММВБ корп.обл(цен)	91,7	0,5%	-3,3%	1,1%
ММВБ корп.(сов.дох)	364,5	0,7%	2,6%	8,2%
IFX-Cbonds	561,4	0,6%	2,6%	8,6%

#### Денежный рынок

	Значение	Значение	Значение
	на	на	на
	21.09.2018	14.09.2018	21.09.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,25%	8,50%
Mosprime overnight	7,52%	7,30%	8,37%
РЕПО ЦБ overnight	8,50%	8,25%	9,50%
Макс. % по депозитам ф/л	6,61%	6,61%	7,29%
Ставки по депозитам 1эш.	7,00%	7,00%	7,50%
Ставки по депозитам 2эш.	7,80%	7,80%	8,00%

# Макроэкономический контекст

## Зарубежные рынки

#### Торговый конфликт США с Китаем усугубляется; рынок ожидает повышения ставки ФРС на заседании 26 сентября с вероятностью 97,9%

- С 24 сентября вступят в силу 10%-е пошлины США на китайские товары, а с января 2019 года
  ▼ Негативное эти пошлины вырастут до 25%, т.е. пошлинами будет обложен практически весь китайский импорт в США. В ответ Китай с 24 сентября вводит пошлины на американские товары стоимостью \$60 млрд. с перспективой дальнейшего увеличения импортных ставок в январе 2019 года. Импорт США в Китай ниже, поэтому эксперты полагают, что власти КНР могут начать преследовать компании США, работающие в Китае, не согласовывать сделки слияний и поглощений, задерживать выдачу лицензий и одобрение проектов компаниям
- Доходность UST10 пробила психологическую отметку в 3% перед заседанием ФРС на этой ▼Умеренно негативное неделе, что является негативным сигналом для развивающихся рынков;
- Число первичных заявок на пособие по безработице США обновило минимум с 1969г. и ▲Умеренно позитивное составило 201 тыс.;
- РМІ в производственном секторе США в сентябре вырос до 55.6 п.; аналогичный индекс в ▲Умеренно позитивное сфере услуг снизился до 52.9 п.;

 Строительство нового жилья в США в августе выросло лучше прогноза аналитиков;
 ▼ ▲ Смешанное динамика продаж на вторичном рынке жилья США в августе была хуже прогноза экспертов.

#### Британия готовится к Brexit по «жесткому» сценарию, т.е. без сохранения доступа к единому рынку ЕС

- PMI в промышленном секторе стран еврозоны в сентябре снизился хуже прогноза аналитиков; аналогичный индекс в сфере услуг, напротив, вырос сильнее ожиданий экспертов; схожей была динамика показателей РМІ и в Германии; во Франции оба показателя РМІ оказались хуже прогноза аналитиков;
- **▼** ▲ Смешанное
- Премьер-министр Великобритании заявила о тупике в переговорах по Brexit и призвала британцев готовиться к выходу из ЕС без заключения соглашения о сохранении доступа к единому рынку. Фунт стерлингов после заявления Т.Мэй опустился к доллару США на 1,5%;
- ▼ Негативное
- Рост инфляции и динамика розничных продаж в Великобритании в августе оказался лучше прогноза аналитиков.

▲ Умеренно позитивное

#### Власти Турции готовы проводить антиинфляционную политику для стабилизации экономики страны

Минфин Турции намерен сократить бюджетный дефицит Турции в текущем и следующим ▲Умеренно позитивное годах до 1,9 и 1,8% ВВП, что было позитивно воспринято рынком, т.к. указывает на то, что денежные власти Турции нацелены на борьбу с инфляцией в стране;

ОЭСР снизила прогноз роста мировой экономики в 2018-2019 гг. на 0,1 и 0,2% Умеренно негативное соответственно (до 3,7% в оба года) из-за роста торговой напряженности и политических

#### Страны ОПЕК+ демонстративно не поддаются давлению со стороны США, однако в обозримом будущем готовы рассмотреть увеличение предложения нефти на 500 тыс.б.с.

МЭА допустило рост цен на нефть выше \$80/бар. из-за снижения добычи в Иране и ▲Умеренно позитивное Венесуэле; эксперты также опасаются, что нефтеперерабатывающие заводы, работающие на иранской и венесуэльской нефти, после значительного сокращения доли стран на нефтяном рынке, могут испытать затруднения в своей работе;

Д.Трамп потребовал от ОПЕК немедленно нарастить добычу, чтобы сбить нефтяные цены; ▼▲Смешанное страны ОПЕК+ не видят необходимости увеличивать предложение нефти для охлаждения рынка, одновременно в Алжире на встрече стран-экспортеров, по сообщениям деловых СМИ, будет обсуждаться возможность наращивания добычи на 500 тыс.б.с.;

Запасы нефти в США снизились на 2,1 млн.бар. – до 394,1 млн.бар.; добыча нефти в США ▼▲Смешанное вернулась к отметке в 11 млн.б.с. (рост на 100 тыс.б.с.).

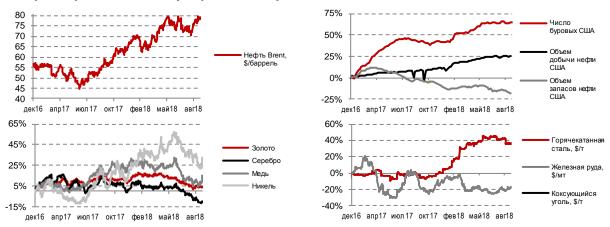
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Календарь событий

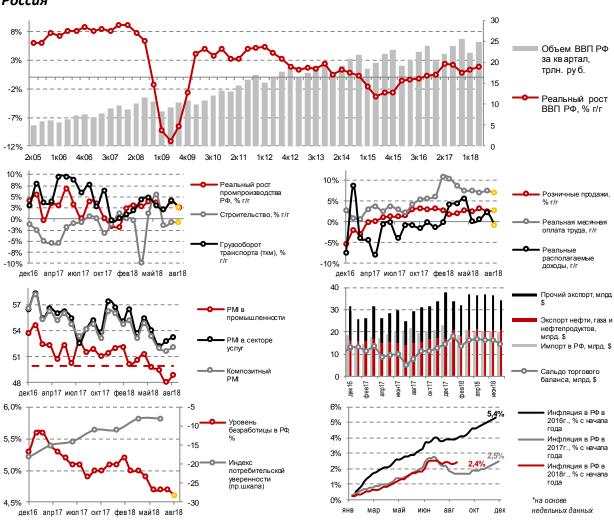
календар	оь собь	ыти	ıu						
Date	Time C	ountry	y Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
19.09.2018	15:30	US	Housing Starts MoM	Aug	9.2%	5.7%	0.9%	-0.3%	<b>A</b>
19.09.2018	15:30	US	Current Account Balance	2Q	-\$101.5b	-\$103.4b	-\$124.1b	-\$121.7b	<b>A</b>
20.09.2018	15:30	US	Initial Jobless Claims	Sep 15	201k	210k	204k		<b>A</b>
20.09.2018	17:00	US	Existing Home Sales MoM	Aug	0.0%	0.5%	-0.7%		•
21.09.2018	16:45	US	Markit US Services PMI	Sep P	52.9	55.0	54.8		▼
21.09.2018	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Sep P	55.6	55.0	54.7		
25.09.2018	17:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Sep		131.5	133.4		
26.09.2018	17:00	US	New Home Sales MoM	Aug		0.6%	-1.7%		
26.09.2018	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Sep 26		2.25%	2.00%		
27.09.2018	15:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q T		4.3%	4.2%		
27.09.2018	15:30	US	Durable Goods Orders	Aug P		1.7%	-1.7%		
28.09.2018	15:30	US	Personal Income	Aug		0.4%	0.3%		
28.09.2018	15:30	US	Personal Spending	Aug		0.3%	0.4%		
28.09.2018	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Sep F		100.4	100.8		
20.09.2018	17:00	EC	Consumer Confidence	Sep A	-2.9	-2.0	-1.9		▼
21.09.2018	11:00	EC	Markit Eurozone Manuf. PMI	Sep P	53.3	54.5	54.6		▼
21.09.2018	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Sep P	54.7	54.4	54.4		
28.09.2018	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Sep		2.0%	2.0%		
19.09.2018	11:30	UK	CPI YoY	Aug	2.7%	2.4%	2.5%		
20.09.2018	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Aug	3.5%	2.4%	3.7%	4.0%	
28.09.2018	10/03	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Sep			2.0%		
28.09.2018	11:30	UK	GDP YoY	2Q F		1.3%	1.3%		
21.09.2018	10:30	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Sep P	53.7	55.7	55.9		▼
21.09.2018	10:30	GE	Markit Germany Services PMI	Sep P	56.5	55.0	55.0		<b>A</b>
27.09.2018	10/03	GE	Retail Sales YoY	Aug		1.7%	0.8%		
27.09.2018	15:00	GE	CPI YoY	Sep P		2.0%	2.0%		

28.09.2018	10:55	GE	Unemployment Claims Rate SA	Sep		5.2%	5.2%	
21.09.2018	10:15	FR	Markit France Manufacturing PMI	Sep P	52.5	53.3	53.5	 ▼
21.09.2018	10:15	FR	Markit France Services PMI	Sep P	54.3	55.3	55.4	 ▼
28.09.2018	09:45	FR	CPI YoY	Sep P			2.3%	
27.09.2018	04:30	СН	Industrial Profits YoY	Aug			16.2%	
28.09.2018		СН	BoP Current Account Balance	2Q F			\$5.8b	
28.09.2018	04:45	СН	Caixin China PMI Mfg	Sep		50.5	50.6	

## Товарные рынки и международная торговля



#### Россия



## Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
17.09.2018	16:00	RU	Industrial Production YoY	Aug	2.7%	2.5%	3.9%		<b>A</b>
19.09.2018	16:00	RU	Unemployment Rate	Aug	4.6%	4.7%	4.7%		▼
19.09.2018	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Aug	2.8%	2.5%	2.5%	2.7%	
19.09.2018	16:00	RU	Real Wages YoY	Aug	7.0%	7.5%	8.0%	7.5%	▼
19.09.2018	16:00	RU	Real Disposable Income	Aug	-0.9%	1.5%	2.0%	2.3%	▼
19.09.2018	16:52	RU	Construction YoY	Aug	-0.8%	-0.6%	-0.7%		▼
20.09.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Sep 14	460.9b		459.4b		<b>A</b>
28.09.2018	16:00	RU	Current Account Balance	2Q F			22300m		

## Новостной фон

Событие Влияние на ФР

#### B Poccuu:

- Реальные располагаемые доходы населения впервые за текущий год продемонстрировали снижение на 0,9% г/г (по состоянию на август), при этом рост реальных заработных плат в августе составил 7% г/г; снижение реальных доходов, по мнению экспертов, может быть связано со снижением поступлений от предпринимательства, собственности и финансовых операций;
- Рост ВВП в августе замедлился до минимума с начала года в 1% г/г; на замедление роста ▼Умеренно негативное повлияло падение урожайности и сокращение посевных площадей в сельском хозяйстве, снижение темпов роста промышленного производства и грузооборота транспорта;
- Промпроизводство в августе замедлило рост до 2,7% г/г, лучше прогноза аналитиков;
- Безработица сократилась в августе до рекордно низкого уровня в 4,6%;
- Розничные продажи в августе выросли на 2,8% г/г, лучше прогноза аналитиков;
- Строительство сократилось в августе на 0,8% г/г, сильнее прогноза аналитиков;
- Минфин в очередной раз отменил аукцион по размещению ОФЗ;
- МЭР впервые опубликовало шестилетний макропрогноз до 2024 года: начиная с 2020г. рост ВВП составит 2%, достигнет 3,1% в 2021г., 3,2% в 2022г., и составит по 3,3% во все последующие годы в результате реформ и успешной реализации нацпроектов; инфляция в 2020г. составит 3,8% и останется на уровне 4% в 2021-2024гг.; курс доллара укрепится с 63,9 и 63,8 руб. за долл. в 2019-2020гг. до 68 руб. за долл. в 2024 году;
- Правительство одобрило бюджет на 2019-2021гг., профицит бюджета составит 1,8%; 1,1% и ▼ ▲ Нейтральное 0,8% ВВП соответственно; ФНБ достигнет 7,8 трлн.руб. в 2019 году и вырастет до 14,2 трлн.руб. к концу 2021 года.

**▼** ▲ Смешанное

- ▲ Умеренно позитивное ▲ Умеренно позитивное
- ▲ Умеренно позитивное
- ▼Умеренно негативное
- ▼ ▲ Смешанное
- ▼ ▲ Нейтральное

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

## Рынок акций

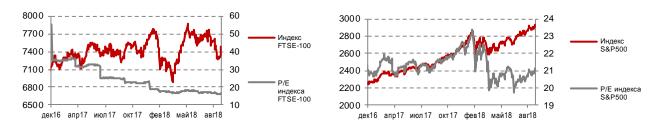
## Лидеры роста/падения на рынке акций

	За не	делю			С нача	ла года		Сектор (ММВБ)	3a	С начала
									неделю	года
Русал	26,1%	Сафмар Фин.Инв.	-5,2%	Тат нефть об.	66,1%	Магнит	-33,9%	Транспорт	4,9%	-16,7%
Мечел об.	23,3%	TTK-14	-2,8%	НОВАТЭК	64,3%	Мечел об.	-29,2%	Мет аллургия	4,9%	8,9%
Энел Россия	12,4%	ФосАгро	-1,7%	Роснефть	51,1%	Русал	-27,3%	Телекомму никации	4,0%	8,9%
Мечел прив.	9,4%	Сургут НГ об.	-1,5%	Тат нефть прив.	49,3%	АФК Система	-25,5%	Индекс ММВБ	2,8%	15,0%
АФК Система	8,7%	Полюс Золото	-0,6%	АЛРОСА	42,4%	Мосэнерго	-22,9%	Элект роэнергет и ка	2,7%	-4,3%
Башнефть прив.	7,5%	Русгидро	-0,4%	ЛУКойл	42,1%	Лент а ГДР	-22,8%	Финансы	2,6%	-8,3%
НМТП	6,8%	Роснефть	-0,2%	Башнефть прив.	37,8%	Энел Россия	-21,8%	Нефть и газ	1,9%	37,7%
MMK	6,0%			Сургут НГ прив.	37,1%	Полиметалл	-21,6%	Пот ребит ельский	1,5%	-7,0%
ОГК-2	5,8%			Северсталь	25,6%	Аэрофлот	-19,8%	Химия	-0,7%	6,1%
Х5 ГДР	5,6%			MMK	24,2%	ОГК-2	-19,1%		,	

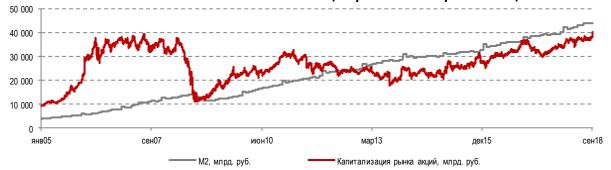
#### Динамика фондовых индексов







## Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций







Еженедельно, по данным EPFR

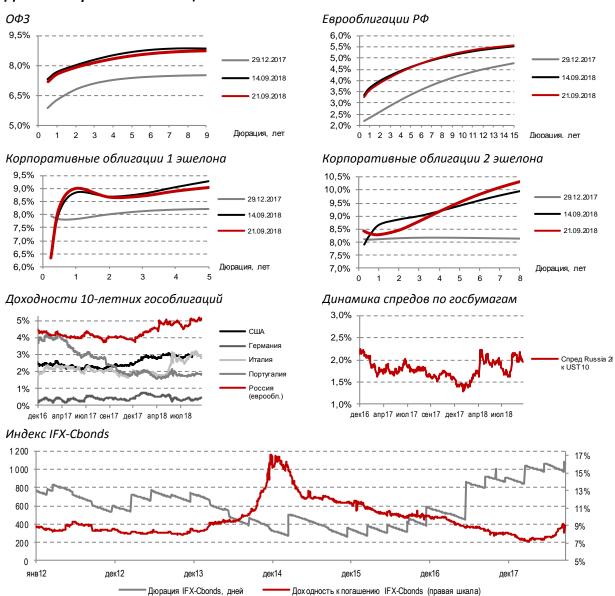
## Новости эмитентов

#### Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Банк Пересвет	Эксперт РА	ruBB-	Стабильный	21.09.2018	Рейтинг присвоен	BB
Банк Агросоюз	Эксперт РА	ruCCC	Негативный	21.09.2018	Рейтинг понижен	ruB
Экспобанк	Fitch	B+	Позитивный	20.09.2018	Прогноз улучшен	Стабильный
Первое коллекторское бюро	Эксперт РА	ruA-	Стабильный	20.09.2018	-	-
Локо-банк	Fitch	B+	Позитивный	20.09.2018	Прогноз улучшен	Стабильный
Пензенская обл.	AKPA	BBB+(RU)	Стабильный	20.09.2018	Рейтинг присвоен	-
TΓK-1	S&P	BBB-	Стабильный	20.09.2018	Рейтинг повышен	BB+
Банк Восточный	Moody's	В3	Негативный	19.09.2018	Рейтинг на пересмотре в сторону снижения	-
Промсвязьбанк	Эксперт РА	ruA-	Стабильный	19.09.2018	Рейтинг повышен	ruBBB-
СК Югория	Эксперт РА	ruA-	Позитивный	18.09.2018	Рейтинг повышен	ruBB+
Банк Интеза	Fitch	BBB-	Негативный	17.09.2018	Прогноз ухудшен	Стабильный
Росэксимбанк	Moody's	Ba1	Стабильный	17.09.2018	Рейтинг повышен	Ba2

# 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 18 б.п. На среднем и длинном участке кривой (3 – 8 лет) доходности снизились на 12 - 18 б.п. Доходности суверенных облигаций изменились разнонаправленно. На коротком отрезке кривой (1 год) подросли на 5 б.п. Средний участок кривой (3 - 5 лет) снизился на 2 – 10 б.п. Доходности бумаг на длинном отрезке кривой в 8 лет подросли на 4 б.п.

#### График размещений облигаций

Государственные облигации

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

# Прошедшие размещения

Дата	Наименование	Кредитный рейтинг S&P/ M /F/AKPA	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
21.09.2018	Красноярский край, 35016	BB/B1/BB+/A(ru)	12	8,70	8,98	4	11,07

# Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.	
20.09.2018	ТПГК-Финанс-2-об	5,0	Купон	-	
17.09.2018	Московский ИА-1-об	12,0	Купон	0,4	

# Внешний корпоративный долг

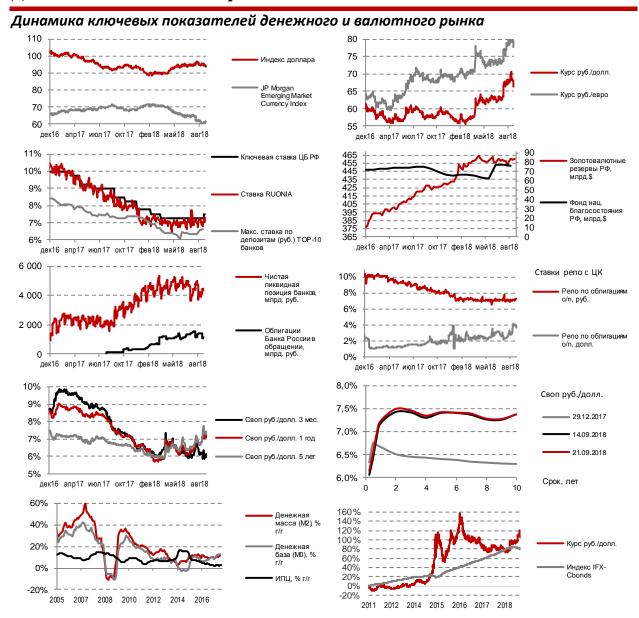
Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 4-м квартале 2018г.

Эмитент	Объем погашения, \$млн.
Газпром	2031
Газпромбанк	1381
ВЭБ	936
Альфа-Банк	574
Яндекс	323
Прочие	1968
Итого выплат	7 213

# 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



# Действия ЦБ

• отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ООО КБ «Аксонбанк»; АО КБ «Михайловский ПЖСБ»; АО «Град Инвест Банк»