Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

26 марта 2018 г.

•										
Рынок акций.										
Новости эмит	ентов									
	•									
Денежный и в	залютнь	ій рынкі	и							
Технический а	анализ						Оши	ібка! Зак	ладка не	определена
									••	
Итоги то	ргов	за пр	оше,	дшую) неделю					
Рынок акций					Рынок облигаций					
			нение за пе					енение за по	ериод	
	Текущее	c 17.03.18				Текущее	c 17.03.18		с начала	
	значение	по	2018 г. по			значение	по	2018 г. по	2017 г. по	
		23.03.18	23.03.18	23.03.17			23.03.18	23.03.18	23.03.17	
MSCI World	2037	-4,6%	-3,2%	5,4%	UST 10	2,81	-0,03	0,41	-0,02	
S&P 500	2588	-6,0%	-3,2%	4,8%	Bund 10	0,52	-0,04	0,10	0,23	
DAX 30	11886	-4,1%	-8,0%	4,9%	Italy 10	1,87	-0,10	-0,13	0,45	
CAC 40	5095	-3,5%	-4,1%	3,5%	France 10	0,76	-0,06	-0,02	0,36	
FTSE 100	6922	-3,4%	-10,0%	2,8%	Brazil 10	9,52	0,07	-0,74	-0,53	
Bovespa	84377	-0,6%	10,4%	5,5%	Mexico 10	7,48	-0,05	-0,17	-0,34	
Shanghai	3153	-3,6%	-4,7%	4,7%	Russia 28	4,56	0,08	0,56	-0,50	
Sensex (Индия)	32597	-1,7%	-4,3%	10,2%	Russia 42	5,10	0,08	0,36	-0,04	
Hang Seng	30309	-3,8%	1,3%	10,6%	ОФ31 год (25081)	6,20	-0,02	1,80	0,45	
MSCI развив. рынки		-3,4%	1,2%	12,3%	ОФ35 лет (26215)	6,50	-0,15	-0,56	-0,19	
MSCI Russia MMB6	671 2286	1,1% -0,4%	11,1% 8,3%	-3,8% - 8,1%	ОФЗ 15 лет (26218) ММВБ корп.обл(цен)	7,16 96,3	-0,10 - 0,2%	-0,51 1,5%	-0,42 0,3%	
ММВБ (вкл. див.)	3269	-0,4%	8,4%	-8,1%	ММВБ корп.обл(сов.дох)	367,7	0,0%	3,5%	2,6%	
PTC	1261	0,6%	9,3%	-2,4%	IFX-Cbonds	563,7	0,3%	3,1%	2,2%	
Валютный рынс		0,070	3,370	2,470	Денежный рынок	303,1	0,570	3,170	2,270	
Zamenniera penie		Изме	нение за пе	риол	Денеяннога решен	:	Вначение	Значение	Значение	
	Текущее	c 17.03.18		с начала			на	на	на	
	значение	по	2018 г. по					16.03.2018		
	эничение		23.03.18		Ключевая ставка ЦБ РФ	<u> </u>	7,50%	7,50%	10,00%	
Руб./доллар	57,30	-0,4%	-0,7%	-6,8%	Mosprime overnight		7,35%	7,50%	10,00%	
Руб./евро	70,73	0,4%	2,1%	-4,4%	PENO UE overnight		8,50%	8,50%	11,00%	
Бивал. корзина	63,35	-0,2%	0,8%	-5,6%	Макс. % по депозитам ф/л		6,66%	6,66%	8,05%	
Евро/доллар	1,235	0,5%	2,9%	2,5%	Ставки по депозитам 1эш.		6,45%	6,45%	8,75%	
Индекс доллара	89,86	-0,3%	-2,5%	-2.4%	Ставки по депозитам 2эш.		6,75%	6,75%	9,75%	

Макроэкономический контекст

Содержание

За	ру	бежные	рынки							
						Событие				
Φ	PC	ожидаемо	повысила	процентную	ставку;	макроэкономич	еская	статистика	была	
ра	знон	направленно	рй							
•				•		10 1,5 – 1,75% годо ду будет повышена	-			▼ ■ Смешанное
	Per	улятор такж	е повысил пр			2018 году до 2,7%				
) 3,8% c 3,9%;	DOLLO D MCTODIAM	превысил	ı \$21 млрд., чуть б	ionee ua	אי אי גע אי אי	י חטחני	▼Умеренно негативное
		рос на \$1 трл		грвые в истории	превыси	г уст млрд., чуго о	onee 40	ым за год размер	долга	У Умеренно негативное
•		· ·	ых заявок на	пособие по безр	аботице з	а неделю неожида	энно вь	іросло на 3 тыс.	до 229	▼Умеренно негативное
_	ТЫ	•	·			- CIIIA /84	.: DN 41	\		A.V
•			і активности в аналитиков;	производственн	юм сектор	е США (Manufactur	'ing Pivii) в марте вырос д	10 55,7,	▲ Умеренно позитивное
•			ары длитель	ного пользован	ия в февр	рале выросли на	3,1% /	м/м; лучше ож	иданий	▲Умеренно позитивное
		ілитиков; одажи новых	домов в фев	рале составили 6	18 тыс.; ху	же ожиданий анал	іитиков	;		▼Умеренно негативное

Макроэкономическая статистика по Еврозоне была смешанной

- Индекс деловой активности в производственном секторе (Manufacturing PMI) еврозоны в марте снизился до 56,6, хуже ожиданий аналитиков; в Германии индекс снизился до 58,4, хуже ожиданий аналитиков; во Франции индекс снизился до 53,6, хуже ожиданий аналитиков;

▼Умеренно негативное

- Инфляция в Великобритании в феврале выросла на 2,7% г/г, хуже прогноза аналитиков; Безработица в ▼▲ Смешанное Великобритании в ноябре 2017- январе 2018 года снизилась до 4,3%, лучше ожиданий аналитиков; Розничные продажи в Великобритании в феврале выросли на 1,5% г/г, лучше прогноза аналитиков;
- Банк Англии, как и ожидалось, сохранил базовую процентную ставку на уровне 0,5% и не стал менять ▼▲ Нейтральное объемы программы покупки активов;

Цены на нефть росли на фоне усиления геополитических рисков и надежд на продление соглашения ОПЕК+

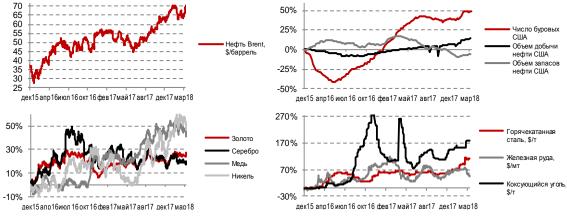
- В связи с новыми назначениями Белого дома аналитики не исключают, что Вашингтон может отказаться 🔺 Умеренно позитивное от иранского ядерного соглашения, результатом чего могут стать новые санкции против Ирана и ограничение притока его нефти на мировой рынок;
- Министр энергетики Саудовской Аравии Халид аль-Фалих заявил, что у ОПЕК и в 2019 году может ▲Умеренно позитивное возникнуть необходимость координировать усилия по сокращению добычи с другими крупными производителями;
- Страны ОПЕК+ в феврале выполнили соглашение по сокращению добычи нефти на рекордные 138% после 133% месяцем ранее;
- ▲ Умеренно позитивное
- Запасы нефти в США за неделю снизились на 2,6 млн. бар., (0,6%), до 428,3 млн. бар., ожидался рост на ▼▲ Смешанное 2,6 млн. бар.; Добыча нефти в США за неделю выросла на 0,3% до 10,407 млн. бар./с.;

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

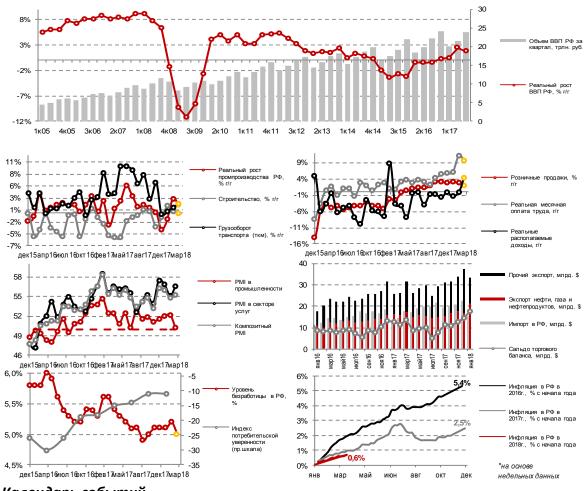
Календарь событий

паленоирь сооытии											
Date T	ime Countr	y Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect			
21.03.2018 2	1:00 US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Mar 21	1.75%	1.75%	1.50%		▼ ▲			
21.03.2018 2	1:00 US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Mar 21	1.50%	1.50%	1.25%		▼ ▲			
22.03.2018 1	5:30 US	Initial Jobless Claims	Mar 17	229k	225k	226k		▼			
22.03.2018 1	6:45 US	Markit US Manufacturing PMI	Mar P	55.7	55.5	55.3		A			
23.03.2018 1	5:30 US	Durable Goods Orders	Feb P	3,1%	1.6%	-3.6%		A			
23.03.2018 1	7:00 US	New Home Sales	Feb	618k	623k	593k		▼			
29.03.2018 1	7:00 US	U. of Mich. Sentiment	Mar F		102.0	102.0					
20.03.2018 1	8:00 EC	Consumer Confidence	Mar A	0.1	0.0	0.1		▼ ▲			
22.03.2018 1	2:00 EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar P	56.6	58.1	58.6		▼			
20.03.2018 1	2:30 UK	CPI YoY	Feb	2.7%	2.8%	3.0%		▼			
21.03.2018 1	2:30 UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Jan	4.3%	4.4%	4.4%		A			
22.03.2018 1	2:30 UK	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Feb	1.5%	1.4%	1.6%					
22.03.2018 1	5:00 UK	Bank of England Bank Rate	Mar 22	0.500%	0.500%	0.500%		▼ ▲			
22.03.2018 1	5:00 UK	BOE Asset Purchase Target	Mar	435b	435b	435b		▼ ▲			
29.03.2018 1	1:30 UK	GDP YoY	4Q F			1.4%					
22.03.2018 1	1:30 GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Mar P	58.4	59.8	60.6		▼			
27.03.2018 03	3/30 GE	Retail Sales YoY	Feb			2.3%					
29.03.2018 1	0:55 GE	Unemployment Change (000's)	Mar			-22k					
29.03.2018 1	5:00 GE	CPI YoY	Mar P			1.4%					
22.03.2018 1	1:00 FR	Markit France Manufacturing PMI	Mar P	53.6	55.5	55.9		▼			
26.03.2018 0	9:45 FR	GDP YoY	4Q F			2.5%					
30.03.2018 0	9:45 FR	CPI YoY	Mar P			1.2%					
31.03.2018 0	4:00 CH	Manufacturing PMI	Mar			50.3					

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
19.03.2018	16:00	RU	Industrial Production YoY	Feb	1.5%	2.1%	2.9%		▼
21.03.2018	16:00	RU	Unemployment Rate	Feb	5.0%	5.2%	5.2%		A
21.03.2018	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Feb	1.8%	3.0%	2.8%		▼
21.03.2018	16:00	RU	Real Wages YoY	Feb	9.7%	6.0%	6.2%		A
21.03.2018	16:00	RU	Real Disposable Income	Feb	4.4%	-0.1%	0.0%		A
21.03.2018	16:00	RU	Construction YoY	Feb	-0.2%	0.5%	0.2%		▼
22.03.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Mar 16	455.4b		455.2b		▼ ▲
23.03.2018	13:30	RU	Key Rate	Mar 23	7.25%	7.25%	7.50%		▼ ▲

Новостной фон

	Событие	Влияние на ФР
В	России:	
•	Рост промышленности в феврале замедлился до 1,5% г/г;	▼Умеренно негативное
•	Реальные располагаемые доходы населения в феврале выросли впервые с января 2017 года. Рост составил 4,4% г/г, лучше ожиданий аналитиков;	▲ Умеренно позитивное
•	Безработица в феврале по предварительным данным снизилась до 5% с 5,2% в январе, лучше прогноза аналитиков;	▲ Умеренно позитивное
•	Розничные продажи в феврале выросли на 1,8% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
•	По оценке Минэкономразвития, рост ВВП в феврале замедлился до 1,5% г/г; Также ведомство пересмотрело оценку роста ВВП за январь до 1,9 % г/г с 2%;	▼Умеренно негативное
•	Банк России, как и ожидалось, снизил ключевую ставку на 0,25 п.п. до 7,25%;	▼ ▲ Нейтральное

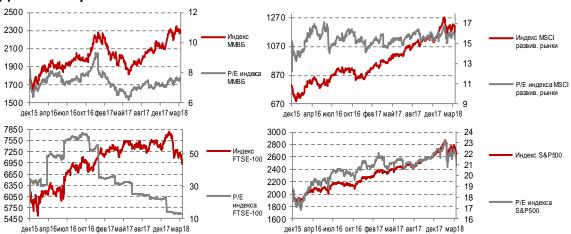
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

-		/ - > -		_	
лиаеры	pocma/	′падения	на рь	ынке	акиии
7.u.C C p C.	<i>p</i> • • • • • • • • • • • • • • • • • • •				

Уралкалий	11,1%	Распадская	-11,0%	Татнефть об.	29,1%	Ма гнит	-25,1%	Финансы	-0,2%	9,5%
М.виде о	8,9%	Полюс Золото	-7,0%	Яндекс	26,0%	Русал (ГДР)	-17,7%	Нефть и газ	-0,3%	11,6%
Сбербанк прив.	4,2%	MTC	-6,7%	Алроса	24,9%	Полиметалл	-15,8%	Индекс ММВБ	-0,4%	8,3%
Татне фть прив.	3,1%	Русал (ГДР)	-5,6%	Башнефть прив.	24,7%	Мечел об.	-10,2%	Транспорт	-0,7%	9,8%
Юнипро (Э.Он Россия)	2,5%	Ма гнит	-4,2%	Ленэнерго прив.	22,8%	Фосагро	-9,1%	Потребительский	-1,1%	0,7%
Сбербанк об.	2,3%	Русгидро	-4,1%	Сбербанк прив.	16,7%	Уралкалий	-5,5%	Электроэнергетика	-1,2%	5,5%
Мосэне рго	1,9%	Фосагро	-3,6%	Сбербанк об.	16,3%	Полюс Золото	-3,2%	Металлургия	-2,3%	0,5%
АФК Система	1,5%	Россети об.	-3,1%	Лукойл	16,2%	TFK-1	-2,8%	Химия	-2,6%	-7,1%
МКБ	1,5%	нлмк	-2,9%	Аэрофлот	14,4%	OBK	-2,8%	Телекоммуникации	-4,7%	6,2%
НМТП	1,4%	Мечел об.	-2.9%	Банк ВТБ	12,6%	Группа ПИК	-2.7%			

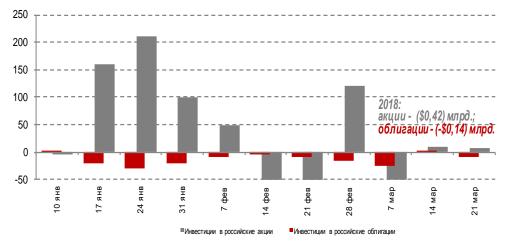
Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR.

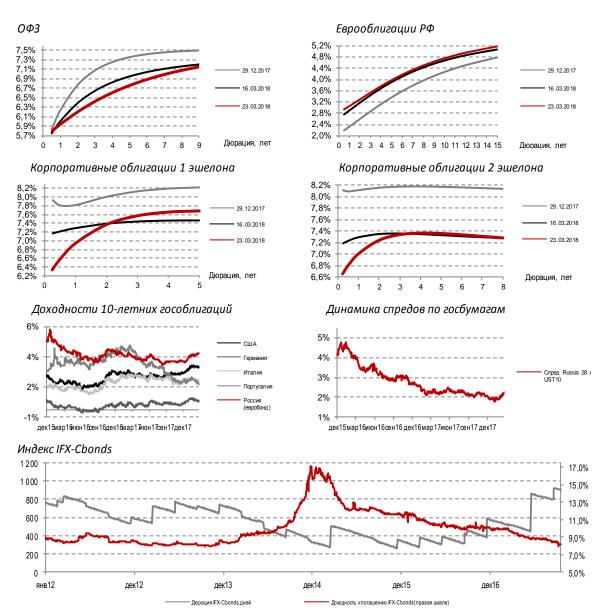
Новости эмитентов

Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Сбербанк	AKPA	AAA(RU)	Стабильный	19.03.2018	Рейтинг присвоен	
O1 Properties	Moody's	B1	На пересмотре	20.03.2018	Рейтинг помещен на пересмотр с возможностью снижения	
AO «ЭР-Телеком Холдинг»	Moody's	-	-	20.03.2018	Рейтинг отозван	B2
ПАО «Совкомбанк»	Fitch	BB-	Позитивный	21.03.2018	Улучшен прогноз	Стабильный
AO «РосЕвроБанк»	Fitch	BB-	Позитивный	21.03.2018	Улучшен прогноз	Стабильный
АО «РФК-банк»	Эксперт РА	ruBB+	Стабильный	21.03.2018	Рейтинг присвоен	

Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций



Усиление ожиданий торговых войн между США и Китаем привело к распродаже на глобальных фондовых рынках. На рынке ОФЗ напротив ралли продолжилось в преддверии заседания ЦБ РФ в пятницу, на котором регулятор ожидаемо снизил ставку до 7,25% Доходности государственных рублевых облигаций за прошедшую неделю снизились по всей длине кривой. На коротком конце в 1 год снижение доходности составило 5 б.п. На среднем и длинном отрезке кривой (3 – 8 лет) доходности подросли на 9-17 б.п. Вслед за ростом доходностей на глобальных рынках, суверенная кривая также продемонстрировала рост. На коротком конце (1 год) кривая поднялась на 13 б.п. На среднем и длинном участке (3-8 лет) доходности выросли на 1-12 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)
10.01.18	19.01.28	20,0	19,7	18,0	7,05%	7,45%
10.01.18	15.01.21	20,0	70,6	20,0	7,00%	7,03%
17.01.18	23.03.33	15,0	38,5	15,0	7,70%	7,72%
17.01.18	16.10.24	25,0	59,7	25,0	7,10%	7,21%
24.01.18	19.01.28	15,0	53,1	15,0	7,05%	7,42%
24.01.18	15.12.21	25,0	83,1	25,0	7,00%	6,99%
31.01.18	23.03.33	15,0	40,0	15,0	7,70%	7,52%
31.01.18	16.10.24	15,0	68,3	15,0	7,10%	7,12%
07.02.18	15.12.21	15,0	40,4	15,0	7,00%	6,78%
07.02.18	19.01.28	20,0	94,5	20,0	7,05%	7,13%
14.02.18	16.10.24	20,0	55,2	20,0	7,10%	6,97%

14.02.18	23.03.33	24,3	78,8	24,3	7,70%	7,40%
21.02.18	15.12.21	20,0	64,7	20,0	7,00%	6,64%
21.02.18	19.01.28	25,9	52,4	25,9	7,05%	7,07%
28.02.18	28.02.24	25,0	74,1	25,0	6,50%	6,82%
28.02.18	10.05.34	25,0	66,2	25,0	7,25%	7,40%
07.03.18	15.12.21	20,0	32,8	20,0	7,00%	6,59%
07.03.18	23.03.29	20,0	53,7	20,0	6,90%	7,13%
14.03.18	28.02.24	20,0	38,5	20,0	6,50%	6,84%
14.03.18	10.05.34	20,0	44,5	20,0	7,25%	7,37%
21.03.18	23.05.29	20,0	60,8	20,0	6,9%	7,12%
21.03.18	05.12.21	10,0	29,41	10,0	7,0%	6,55%

^{*} 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	ПД, %	Погашен ие/ Оферта, лет
22.03.2018	ИКС 5 Финанс, 001Р-03	BB/-/-/-	10	6,95	7,07	2	7,09	2

Серым цветом выделены эмиссии, не соответствующие инвестиционной стратегии Фонд; красным выделены эмиссии, в которых фонд принимал участие

Планируемые размещения

Дата Дата открытия закрытия книги книги	Наименование	Кредитный рейтинг S&P /M/F/AKPA	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых		Погашение/ Оферта, лет
29.03.2018	ΟΓK-2, 001P-03R	-/-/BB+/-	5	7,20-7,30	7,33-7,43	2	3
03.04.2018	ГТЛК, 001Р-09	BB-/Ba2/BB/A+	10	7,40-7,50	7,61-7,71	4	6,5

Серым цветом выделены эмиссии, не соответствующие инвестиционной стратегии Фонда

Внешний корпоративный долг

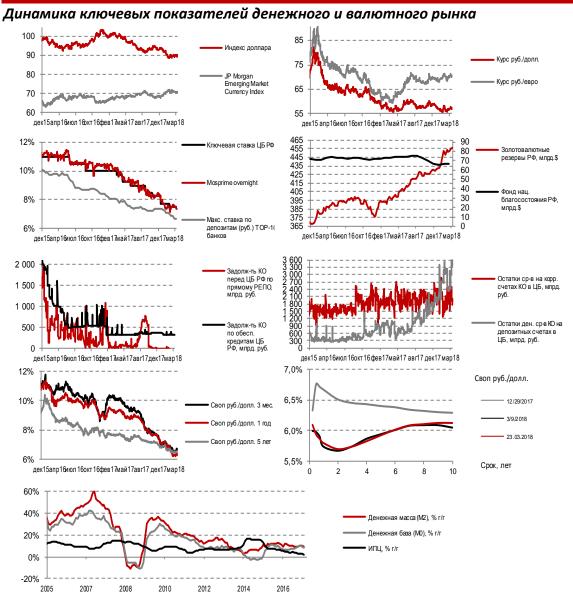
Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 1-м квартале 2018г.

Эмитент	Объем погашения, \$млн.				
Газпром	1833				
ВЭБ	1341				
Роснефть	1161				
Северсталь	570				
ВТБ	562				
РЖД	551				
Прочие	3020				
Итого выплат	9038				

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
Итого размещено					4,3				

Денежный и валютный рынки



Действия ЦБ

• Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: АО «Телекоммерц Банк».