Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

1 октября 2018 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....4
Новости эмитентов....5
Рынок облигаций....5
Денежный и валютный рынки....7

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 22.09.18 по 28.09.18	с начала 2018 г. по 28.09.18	с начала 2017 г. по 28.09.17
MSCI World	2184	-0,7%	3,8%	13,8%
S&P 500	2914	-0,5%	9,0%	12,1%
DAX 30	12247	-1,5%	-5,2%	10,7%
CAC 40	5493	-0,0%	3,4%	8,9%
FTSE 100	7510	0,3%	-2,3%	2,5%
Bovespa	79342	-0,1%	3,8%	22,5%
Shanghai	2821	0,9%	-14,7%	7,6%
Sensex (Индия)	36227	-1,7%	6,4%	17,5%
Hang Seng	27789	-0,6%	-7,1%	24,6%
MSCI развив. рынки	1048	-0,3%	-9,5%	24,4%
MSCI Russia	634	4,5%	4,9%	-3,6%
ММВБ	**2475**	2,0%	**17,3%**	**-7,2%**
ММВБ (вкл. див.)	**3683**	2,4%	**22,1%**	**-3,6%**
РТС	**1192**	3,7%	**3,3%**	**-2,3%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 22.09.18 по 28.09.18	с начала 2018 г. по 28.09.18	с начала 2017 г. по 28.09.17
UST 10	3,06	-0,00	0,66	-0,14
Bund 10	0,47	0,01	0,05	0,27
Italy 10	3,14	0,32	1,14	0,31
France 10	0,80	0,03	0,02	0,08
Brazil 10	11,76	-0,02	1,50	-1,57
Mexico 10	7,93	-0,12	0,28	-0,54
Russia 28	4,85	-0,16	0,85	-0,70
Russia 42	5,21	-0,15	0,47	-0,18
ОФЗ 1 год (25081)	6,93	-0,24	0,26	-0,66
ОФЗ 5 лет (26215)	8,15	-0,11	1,09	-0,65
ОФЗ 10 лет (26212)	8,53	-0,16	1,05	-0,75
ММВБ корп.обл(цен)	**91,9**	**0,2%**	**-3,1%**	**1,2%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**365,9**	**0,4%**	**3,0%**	**8,4%**
IFX-Cbonds	**563,4**	**0,4%**	**3,0%**	**8,8%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 22.09.18 по 28.09.18	с начала 2018 г. по 28.09.18	с начала 2017 г. по 28.09.17
Руб./доллар	65,56	-1,4%	13,6%	-5,9%
Руб./евро	76,08	-2,6%	9,8%	5,5%
Бивал. корзина	70,29	-1,9%	11,8%	-0,6%
Евро/доллар	1,160	-1,2%	-3,3%	12,1%
Индекс доллара	94,89	1,0%	3,0%	-8,9%

Денежный рынок

	Значение на 28.09.2018	Значение на 21.09.2018	Значение на 28.09.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,50%	8,50%
Mosprime overnight	7,60%	7,52%	8,65%
РЕПО ЦБ overnight	8,50%	8,50%	9,50%
Макс. % по депозитам ф/л	6,65%	6,65%	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

Событие	Влияние
ФРС ожидаемо подняла ключевую ставку до диапазона 2,00-2,25%, который, по мнению экспертов, является нейтральным для экономики; рынок ожидает еще одно повышение ставки в 2018 г. и три повышения ставки в 2019 г.	
▪ ФРС ожидаемо повысила ключевую ставку на 0,25% до диапазона 2,00-2,25%, сюрпризом для рынка стало то, что регулятор не назвал новую ставку «стимулирующей», дав экспертам повод считать, что ФРС оценивает нынешний уровень ставок как нейтральный. ФРС прогнозирует рост ставки в следующем году до 3,00-3,25%, что может указывать на то, что в 2020-2021 гг. денежно-кредитная политика ФРС может стать сдерживающей. В текущем году ожидается еще одно повышение ставки ФРС, а в 2019 году – три повышения. ФРС повысила прогноз по росту ВВП США до 3,1%, а в 2019г. прогнозирует замедление роста до 2,5%;	▼▲Смешанное
▪ Вице-премьер КНР отменил свой визит в США после введения санкций в адрес крупнейшего закупочного оборонного ведомства Китая, что было воспринято рынком как сигнал к усугублению торгового противостояния США с Китаем;	▼Негативное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице выросло до 214 тыс.;	▼Умеренно негативное

▪ Число продаж новостроек в США в августе выросло на 3,5% м/м; опережающий индикатор продаж на вторичном рынке снизился в августе хуже прогноза аналитиков;	▼▲Смешанное
▪ Темп роста потребительских расходов в США в августе остался неизменным, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Цена золота ушла ниже 1200$/Oz сразу после оглашения итогов заседания ФРС; BofA прогнозирует рост средней цены золота до 1350$/Oz в 2019 г. на фоне роста дефицита бюджета США и продолжающихся торговых войн.	▼▲Нейтральное
Макростатистика по еврозоне носила смешанный характер; новостной фон по Великобритании был умеренно негативным	
▪ Индекс экономической уверенности еврозоны в сентябре снизился хуже прогноза экспертов; индекс потребительской уверенности Великобритании и Франции в сентябре также показал негативную динамику;	▼Умеренно негативное
▪ Рост инфляции в Германии в сентябре ускорился до 2,3% г/г; во Франции – напротив, рост инфляции замедлился до 2,2% г/г;	▼▲Смешанное
▪ Темп роста потребительских расходов во Франции в августе ускорился до 1,3% г/г;	▲Умеренно позитивное
▪ Рост ВВП Великобритании во 2к18, по финальной оценке, замедлился до 1,2% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ Дефицит текущего счета Великобритании во 2к18 превысил прогноз аналитиков.	▼Умеренно негативное
Глава ЦБ Аргентины ушел в отставку; власти Аргентины запросили дополнительную помощь у МВФ	
▪ Курс аргентинского песо снизился на 5% на новостях о неожиданной отставке руководителя местного ЦБ, хотя, по сообщениям СМИ, отставка была связана с причинами «личного характера»; властям Аргентины удалось договориться с МВФ об увеличении размера финансовой помощи с текущих $50 млрд. до $57 млрд.;	▼Умеренно негативное
▪ ВТО прогнозирует замедление роста мировой торговли в текущем году до 3,9% и до 3,7% в 2019 году из-за роста торговых противоречий в мире и ужесточения кредитных условий.	▼Умеренно негативное
Статистика деловой активности по Китаю в сентябре носила смешанный характер	
▪ PMI в производственном секторе Китая замедлился в сентябре до 50.0 п.; аналогичный индекс в сфере услуг вырос лучше прогноза аналитиков.	▼▲Смешанное
Нефть впервые с ноября 2014 года достигла $83/бар. на новостях о нежелании стран ОПЕК+ существенно наращивать добычу в ближайшие месяцы	
▪ Страны ОПЕК+ по итогам заседания в Алжире решили не поднимать добычу нефти на 0,5-1 млн.б.с. в ближайшие месяцы, пока не станет понятен фактический объем иранской нефти, ушедший с рынка благодаря санкциям со стороны США;	▲Позитивное
▪ ЕС создаст SPV для расчетов с Ираном по торговым операциям в обход санкций США. Европейские компании смогут работать с Ираном в рамках законодательства ЕС без риска вторичных санкций США. Власти ЕС пообещали поддержку таким компаниям в случае, если последние каким-либо образом пострадают от действий США; новый механизм позволит сохранить ядерную сделку с Ираном и обеспечит доступ иранской нефти на европейские рынки; Турция также заявила, что не будет соблюдать санкции США и продолжит торговать с Ираном;	▼Умеренно негативное
▪ Запасы нефти в США выросли на 1,9 млн.бар. до 396 млн.бар.; объемы добываемой в США нефти поставили новый рекорд, достигнув 11,1 млн.б.с. (+100 тыс.б.с. за неделю).	▼Умеренно негативное

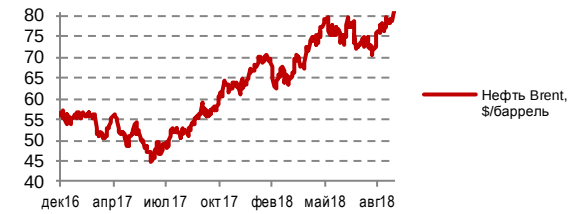
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

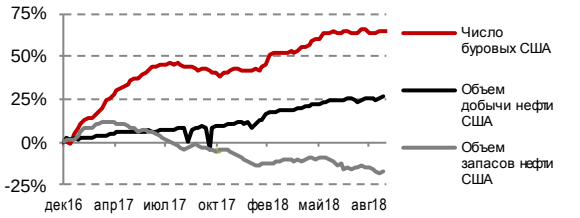
Календарь событий

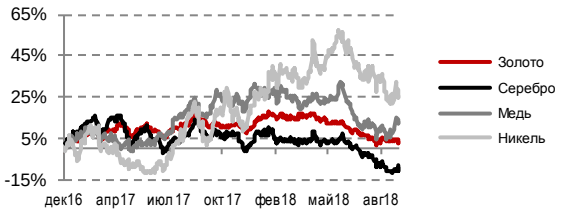
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
25.09.2018	17:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Sep	138.4	132.1	133.4	134.7	▲
26.09.2018	17:00	US	New Home Sales MoM	Aug	3.5%	0.5%	-1.7%	-1.6%	▲
26.09.2018	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Sep 26	2.25%	2.25%	2.00%	--	▼▲
27.09.2018	15:30	US	Initial Jobless Claims	Sep 22	214k	210k	201k	202k	▼
27.09.2018	15:30	US	Durable Goods Orders	Aug P	4.5%	2.0%	-1.7%	--	▲
27.09.2018	17:00	US	Pending Home Sales MoM	Aug	-1.8%	-0.5%	-0.7%	-0.8%	▼
28.09.2018	15:30	US	Personal Income	Aug	0.3%	0.4%	0.3%	--	▼
28.09.2018	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Sep F	100.1	100.6	100.8	--	▼
05.10.2018	15:30	US	Unemployment Rate	Sep	--	3.8%	3.9%	--	
05.10.2018	15:30	US	Trade Balance	Aug	--	-$50.7b	-$50.1b	--	
27.09.2018	12:00	EC	Economic Confidence	Sep	110.9	111.2	111.6	--	▼
01.10.2018	12:00	EC	Unemployment Rate	Aug	--	8.1%	8.2%	--	
03.10.2018	12:00	EC	Retail Sales YoY	Aug	--	1.6%	1.1%	--	
28.09.2018	02:01	UK	GfK Consumer Confidence	Sep	-9	-8	-7	--	▼
28.09.2018	11:30	UK	GDP YoY	2Q F	1.2%	1.3%	1.3%	--	▼
28.09.2018	11:30	UK	Current Account Balance	2Q	-20.3b	-19.4b	-17.7b	-15.7b	▼
01.10.2018	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Sep	--	52.5	52.8	--	
03.10.2018	11:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Sep	--	54.0	54.3	--	

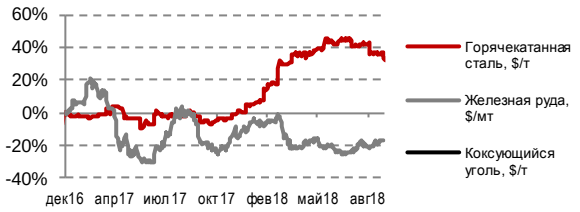
24.09.2018	11:00	GE	IFO Business Climate	Sep	103.7	103.2	103.8	103.9	▲
27.09.2018	15:00	GE	CPI YoY	Sep P	2.3%	2.0%	2.0%	--	▲
01.10.2018	09:00	GE	Retail Sales YoY	Aug	--	1.5%	0.8%	--	
01.10.2018	10:55	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Sep F	--	53.7	53.7	--	
03.10.2018	10:55	GE	Markit Germany Services PMI	Sep F	--	56.5	56.5	--	
25.09.2018	09:45	FR	Manufacturing Confidence	Sep	107	109	110	--	▼
26.09.2018	09:45	FR	Consumer Confidence	Sep	94	97	97	96	▼
28.09.2018	09:45	FR	CPI YoY	Sep P	2.2%	2.3%	2.3%	--	▼
28.09.2018	09:45	FR	Consumer Spending YoY	Aug	1.3%	0.7%	0.2%	0.0%	▲
01.10.2018	10:50	FR	Markit France Manufacturing PMI	Sep F	--	52.5	52.5	--	
01.10.2018	10:50	FR	Markit France Manufacturing PMI	Sep F	--	52.5	52.5	--	
03.10.2018	10:50	FR	Markit France Services PMI	Sep F	--	54.3	54.3	--	
05.10.2018	09:45	FR	Trade Balance	Aug	--	--	-3490m	--	
27.09.2018	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Aug	9.2%	--	16.2%	--	▼
30.09.2018	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Sep	54.9	54.0	54.2	--	▲
30.09.2018	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Sep	50.0	50.5	50.6	--	▼

Товарные рынки и международная торговля

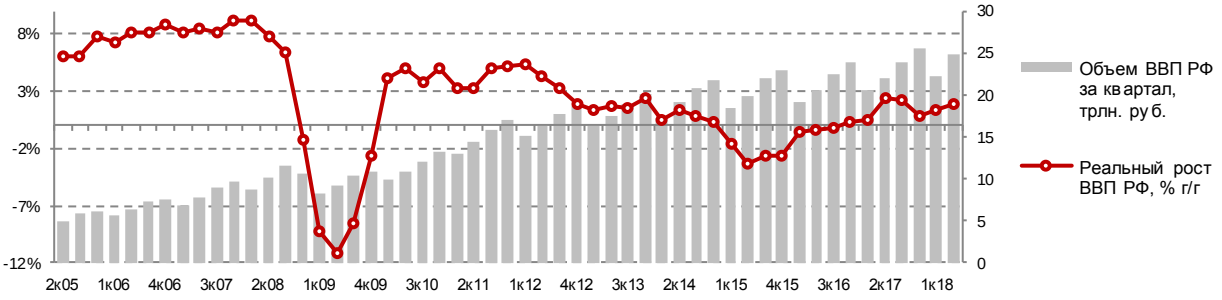


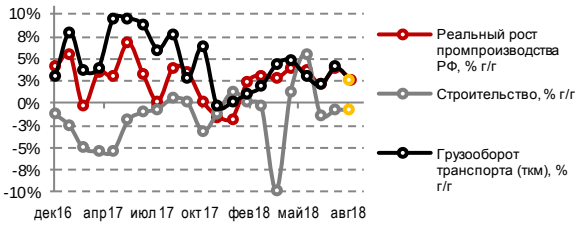


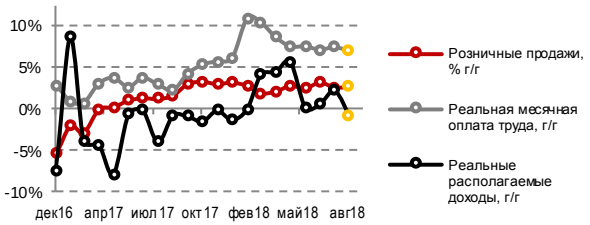


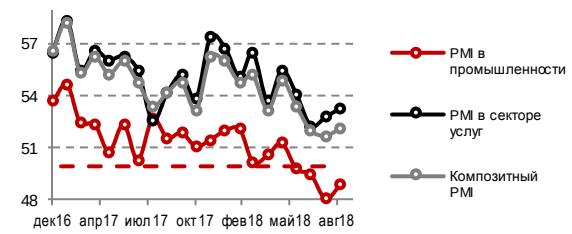


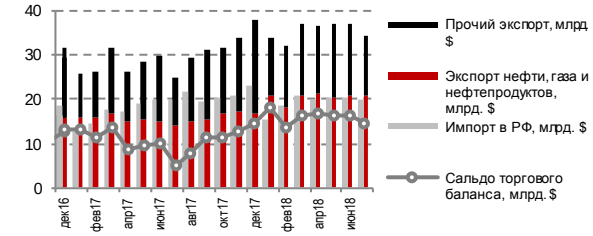
Россия

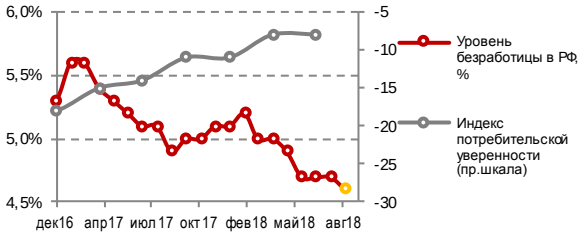


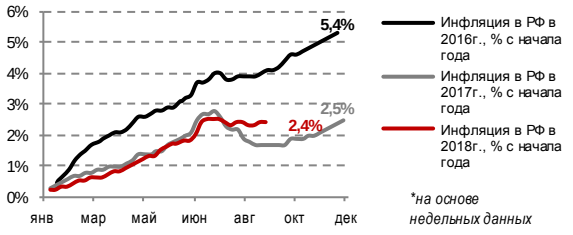












Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
27.09.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Sep 21	462.0b	--	460.9b	--	▲
28.09.2018	16:00	RU	Current Account Balance	2Q F	19064m	--	22300m	--	▼
01.10.2018	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Sep	--	49.3	48.9	--	
03.10.2018	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Sep	--	52.5	53.3	--	
02.10.2018	10/03	RU	GDP YoY	2Q F	--	1.9%	1.9%	--	
05.10.2018	10/08	RU	CPI YoY	Sep	--	3.3%	3.1%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Минфин США признал невозможность введения санкций против России по иранскому сценарию из-за слишком сильной интегрированности страны в мировую финансовую систему и цепочки поставок;	▲Позитивное
▪ По сообщениям СМИ, Конгресс США не успеет одобрить пакет антироссийских санкций до промежуточных выборов в ноябре, что было воспринято рынком как сигнал о низкой вероятности жестких ограничений;	▲Умеренно позитивное
▪ Инфляционные ожидания населения впервые с лета 2017 г. превысили 10%, что стало следствием августовского обесценения рубля;	▼Умеренно негативное
▪ Минфин опубликовал долгосрочный макропрогноз: средний курс доллара в 2017-2020гг. составит 61,9 руб.; в 2021-2025гг. 66,4 руб.; в 2026-2030гг. 71,1 руб., а в 2031-2035гг. – 73,9 руб.; средняя цена барреля Urals составит в 61,4 долл. в 2017-2020гг.; 55,2 долл. в 2021-2025гг.; 52 долл. в 2026-2030гг. и 54,9 долл. в 2031-2035гг.	▼▲Нейтральное

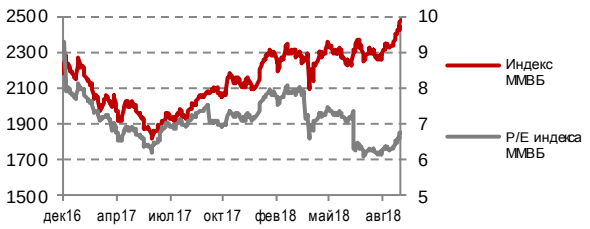
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

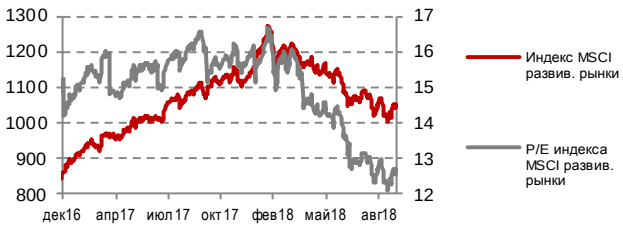
Рынок акций

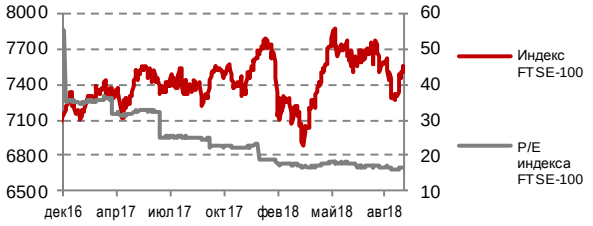
Лидеры роста/падения на рынке акций

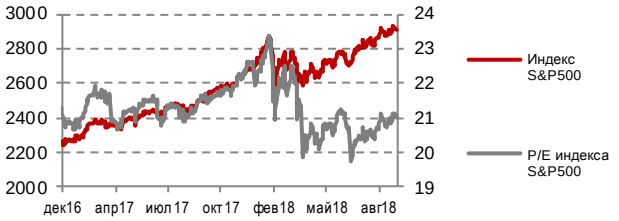
За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Роснефть	11,9%	X5 ГДР	-12,1%	Татнефть об.	74,5%	Магнит	-39,5%	Нефть и газ	4,6%	44,0%
Распадская	9,2%	Лента ГДР	-10,8%	НОВАТЭК	72,4%	Лента ГДР	-31,1%	**Индекс ММВБ**	**2,0%**	**17,3%**
ОГК-2	7,4%	Магнит	-8,5%	Роснефть	69,1%	Русал	-30,8%	Электроэнергетика	0,5%	-3,9%
ЛУКойл	6,0%	Норильский никель	-5,7%	Татнефть прив.	57,5%	Мечел об.	-28,7%	Финансы	-0,9%	-9,1%
Энел Россия	5,8%	Полиметалл	-5,0%	ЛУКойл	50,6%	АФК Система	-28,0%	Телекоммуникации	-1,7%	7,0%
Татнефть прив.	5,5%	Русал	-4,8%	АЛРОСА	42,3%	Полиметалл	-25,5%	Металлургия	-1,8%	6,9%
Сбербанк об.	5,1%	НМТП	-4,5%	Башнефть прив.	39,0%	Аэрофлот	-23,0%	Химия	-2,5%	3,5%
Татнефть об.	5,0%	ТГК-14	-4,3%	Сургутнефтегаз прив.	35,3%	Мосэнерго	-20,0%	Транспорт	-3,2%	-19,3%
НОВАТЭК	4,9%	Аэрофлот	-4,0%	Распадская	32,5%	Группа ЛСР	-18,2%	Потребительский	-5,1%	-11,8%
Группа ЛСР	4,3%	Московская биржа	-3,7%	ММК	24,7%	Энел Россия	-17,3%			

Динамика фондовых индексов

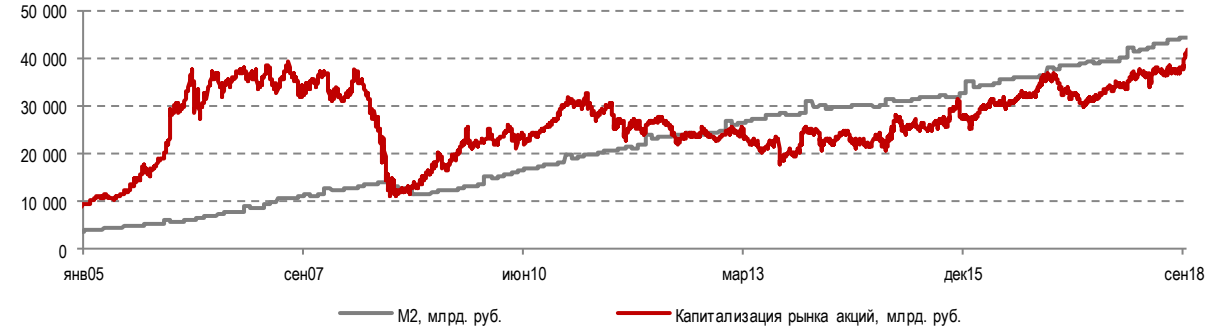




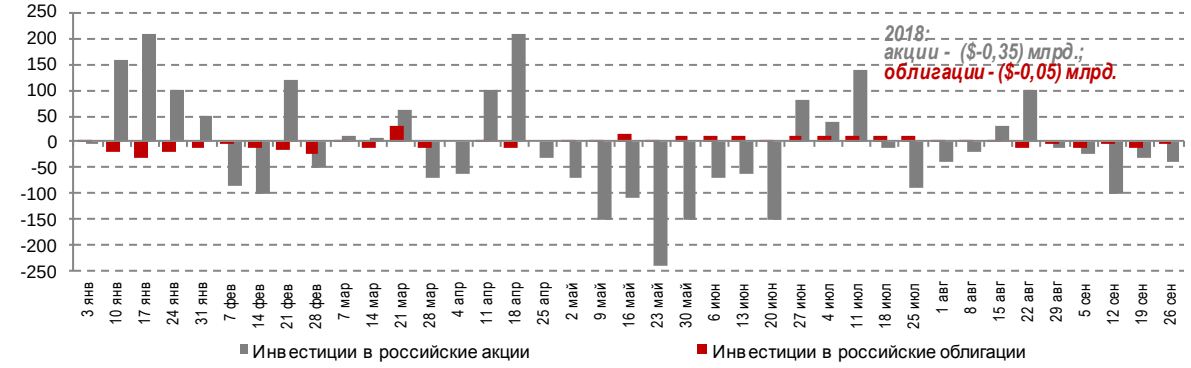




Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

Новости эмитентов

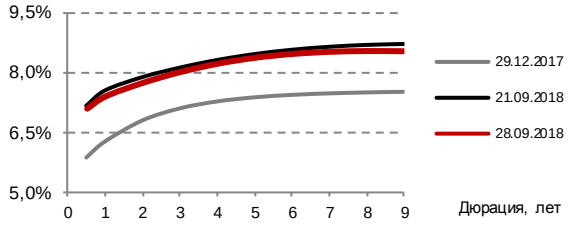
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Нефтепромбанк	Эксперт РА	ruB-	Стабильный	21.09.2018	Рейтинг присвоен	-
ТЭМБР-БАНК	Эксперт РА	ruB	Стабильный	27.09.2018	Рейтинг присвоен	-
ЯНАО	Эксперт РА	ruA	Стабильный	25.09.2018	Рейтинг присвоен	-

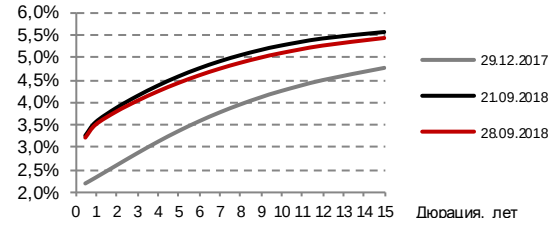
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

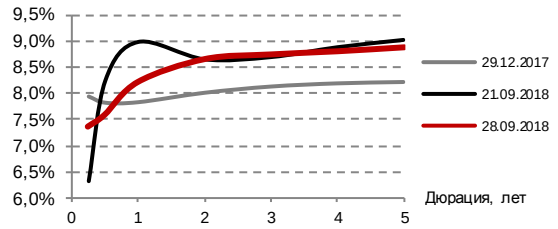
ОФЗ



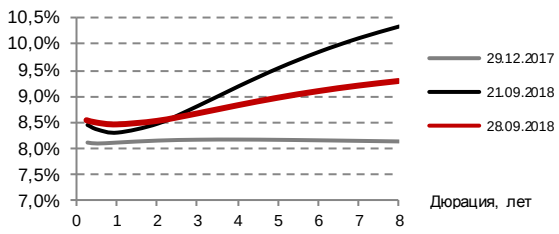
Еврооблигации РФ



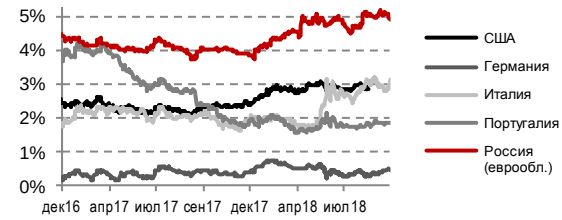
Корпоративные облигации 1 эшелона



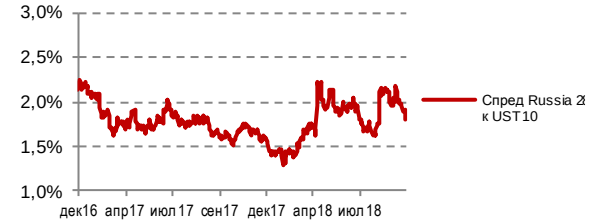
Корпоративные облигации 2 эшелона



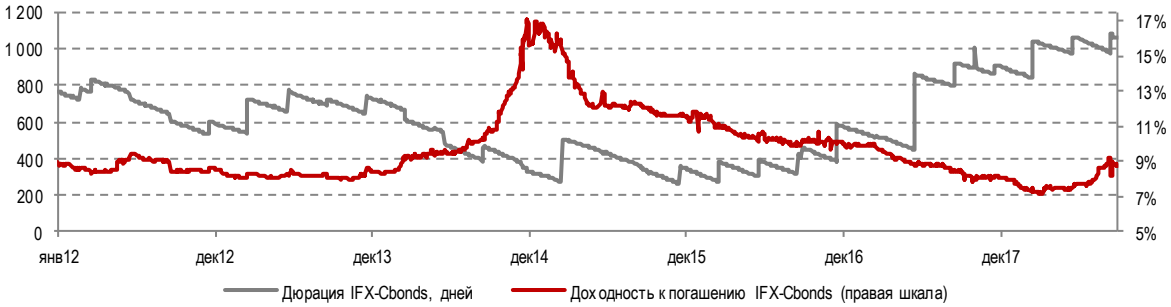
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



По итогам прошедшей недели доходности рублевых государственных облигаций снизились по всей кривой. На коротком отрезке кривой (1 год) снижение доходностей составило 16 б.п. На среднем и длинном участке кривой (3 – 8 лет) доходности снизились на 9 - 10 б.п. Доходности суверенных еврооблигаций так же снизились: на коротком и длинном отрезкам кривой (1 год и 8 лет) – на 24 б.п. и 17 б.п. соответственно, на среднем участке кривой (3 - 5 лет) – на 4 – 11 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%

** 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/АКРА	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
27.09.2018	Республика САХА	-/BB/BBB-/A(ru)	6	8,95	9,26	4	13,20

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
25.09.2018	Самаратранснефть-те-2-боб	3,0	Купон	0,18
24.09.2018	ПСН ПМ-БО-ПО1	6,1	Купон	0,36
24.09.2018	КИТ Финанс Капитал-6-боб	1,4	Купон	0,07
24.09.2018	Самаратранснефть-те-1-боб	3,4	Купон	0,17

Внешний корпоративный долг

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

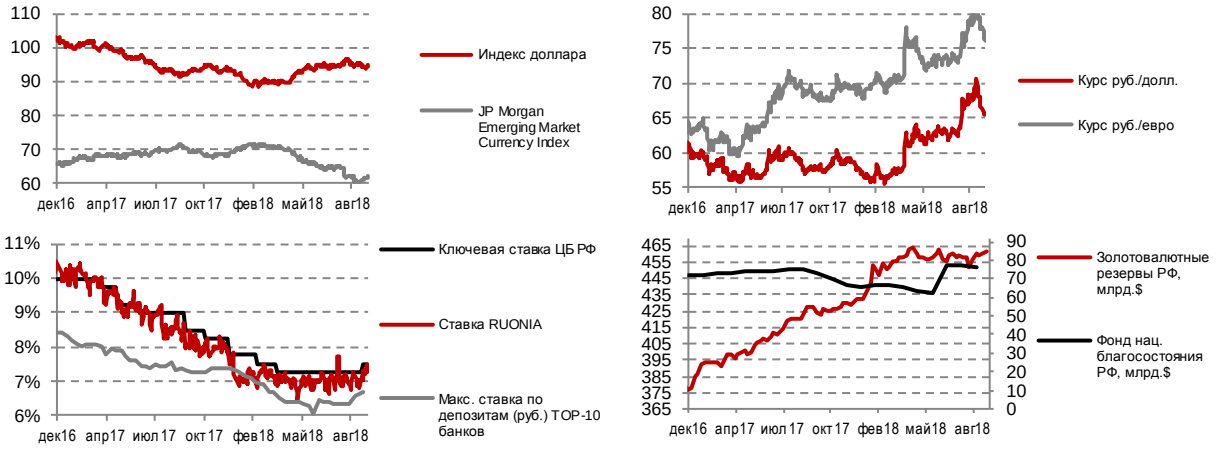
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Газпром	2031
Газпромбанк	1381
ВЭБ	936
Альфа-Банк	574
Яндекс	323
Прочие	1968
Итого выплат	**7 213**

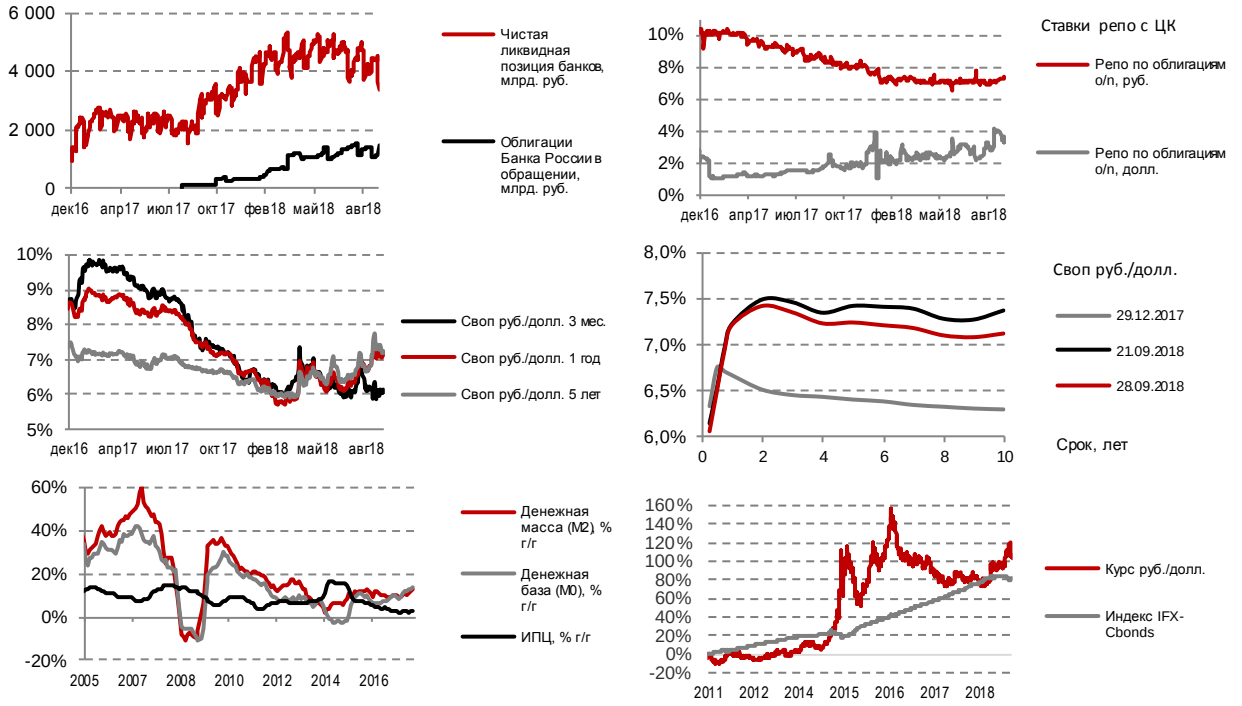
Размещение еврооблигаций с начала 2018г.

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

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка





Действия ЦБ

- отозваны лицензии на осуществление банковских операций: АО КБ «БТФ»; АО КБ «Михайловский ПЖСБ»; АО «Град Инвест Банк»