Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

15 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 06.10.18 по 12.10.18	с начала 2018 г. по 12.10.18	с начала 2017 г. по 12.10.17
MSCI World	2063	-4,1%	-1,9%	15,6%
S&P 500	2767	-4,1%	3,5%	13,9%
DAX 30	11524	-4,9%	-10,8%	13,1%
CAC 40	5096	-4,9%	-4,1%	10,3%
FTSE 100	6996	-4,4%	-9,0%	5,8%
Bovespa	82921	0,7%	8,5%	27,3%
Shanghai	2607	-7,6%	-21,2%	9,1%
Sensex (Индия)	34734	1,0%	2,0%	20,9%
Hang Seng	25801	-2,9%	-13,8%	29,4%
MSCI развив. рынки	980	-2,1%	-15,4%	30,1%
MSCI Russia	605	-1,7%	0,1%	-2,1%
ММВБ	**2403**	-2,0%	**13,9%**	**-6,2%**
ММВБ (вкл. див.)	**3538**	-3,0%	**17,3%**	**-2,3%**
РТС	**1141**	-1,6%	**-1,1%**	**-0,7%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 06.10.18 по 12.10.18	с начала 2018 г. по 12.10.18	с начала 2017 г. по 12.10.17
UST 10	3,16	-0,07	0,76	-0,13
Bund 10	0,50	-0,08	0,07	0,24
Italy 10	3,57	0,15	1,57	0,30
France 10	0,86	-0,04	0,08	0,18
Brazil 10	10,83	-0,51	0,57	-1,61
Mexico 10	8,12	-0,01	0,47	-0,30
Russia 28	5,01	0,00	1,00	-0,74
Russia 42	5,39	0,02	0,65	-0,25
ОФЗ 1 год (25081)	6,97	-0,15	0,30	-0,86
ОФЗ 5 лет (26215)	8,38	0,03	1,32	-0,91
ОФЗ 10 лет (26212)	8,78	0,05	1,30	-0,85
ММВБ корп.обл(цен)	**91,7**	**-0,2%**	**-3,3%**	**1,7%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**366,2**	**-0,1%**	**3,1%**	**9,2%**
IFX-Cbonds	**563,9**	**-0,1%**	**3,1%**	**9,7%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 06.10.18 по 12.10.18	с начала 2018 г. по 12.10.18	с начала 2017 г. по 12.10.17
Руб./доллар	66,06	-0,8%	14,5%	-6,2%
Руб./евро	76,37	-0,5%	10,2%	5,5%
Бивал. корзина	70,77	-0,6%	12,6%	-0,8%
Евро/доллар	1,156	0,3%	-3,7%	12,5%
Индекс доллара	95,22	-0,4%	3,4%	-9,0%

Денежный рынок

	Значение на 12.10.2018	Значение на 05.10.2018	Значение на 12.10.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,50%	8,50%
Mosprime overnight	7,65%	7,76%	8,40%
РЕПО ЦБ overnight	8,50%	8,50%	9,50%
Макс. % по депозитам ф/л	6,80%	6,71%	7,24%
Ставки по депозитам 1эш.	7,50%	7,25%	7,50%
Ставки по депозитам 2эш.	8,50%	8,05%	8,00%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Рост доходности 10-летних казначейских облигаций США вызывает беспокойство у инвесторов и побуждает их избавляться от акций компаний США	
▪ Доходность 10-летних UST достигла пика с 2011 года, поднявшись до 3,252%, что привело к просадке фондовых индексов США в середине недели на 3-4%;	▼Умеренно негативное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США выросло до 214 тыс., хуже прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Инфляция в США в сентябре выросла на 2,3% г/г при ожидавшемся рынком роста на 2,4% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ Первые публикации корпоративной отчетности по промышленному и финансовому сектору США в 3к18 основном порадовали инвесторов.	▲Умеренно позитивное
Сохраняется высокая неопределенность вокруг Brexit, которая, как надеется рынок, будет разрешена на саммите лидеров стран ЕС 17-18 октября	
▪ 17-18 октября состоится саммит лидеров ЕС, на котором будут обсуждаться вопросы Brexit, курс фунта стерлингов незначительно снижается в преддверии встречи;	▼▲Смешанное

- Промпроизводство в еврозоне в августе неожиданно выросло на 1% м/м, лучше прогноза аналитиков; аналогичный показатель в Германии, показал противоположную динамику, снизившись на 0,3% м/м; промпроизводство во Франции и Великобритании в августе выросло лучше прогноза аналитиков; ▼▲Смешанное
- Правительство Германии снизило прогноз по росту ВВП в 2018 г. с 2,3% до 1,8%, и в 2019 г. с 2,1% до 1,8% из-за сильной неопределенности в мировой торговле; торговый баланс Германии в августе вырос лучше прогноза аналитиков, при том что экспорт и импорт неожиданно показали отрицательную динамику. ▼▲Смешанное

МВФ прогнозирует негативные тенденции в мировой экономике в 2019-2020 гг., инфляция в Аргентине в следующем году превысит 20%

- МВФ прогнозирует двухлетнюю рецессию в экономике Аргентины и рост цен в стране на 40,5% в текущем году и на 20,2% в 2019г.; ▼Умеренно негативное
- МВФ снизил прогноз по росту мировой экономики в 2019-2020гг. с 3,9% до 3,7%. ▼Умеренно негативное

Рост запасов и добычи в США привели к коррекции нефтяных цен; последствия урагана Майкл еще не успели отразиться в статистике нефтяного сектора США

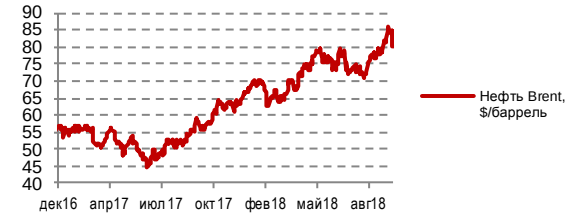
- Ураган Майкл, движущийся на юго-восточное побережье США привел к снижению добычи в Мексиканском заливе на 20%; ▲Умеренно позитивное
- Коммерческие запасы нефти в США неожиданно выросли на 6 млн.бар. до 410 млн.бар.; добыча в США выросла на 100 тыс.б.с. до рекордных 11,2 млн.б.с.; число буровых выросло сразу на 8 ед. до 869 ед.; ▼Негативное
- В первую неделю октября иранский нефтяной экспорт составлял порядка 1 млн.б.с., при этом месяц назад иранский экспорт составлял 1,6 млн.б.с. ▲Умеренно позитивное

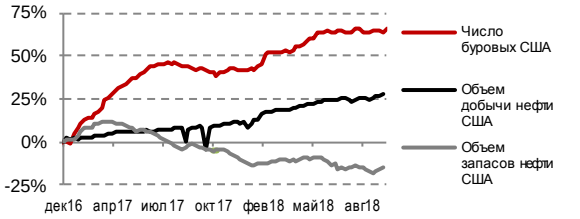
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

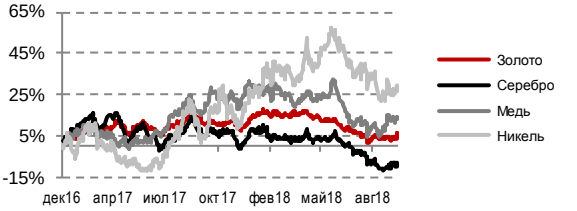
Календарь событий

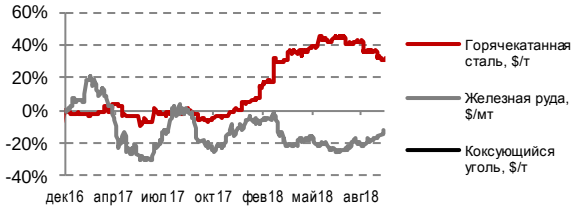
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
10.10.2018	14:00	US	MBA Mortgage Applications	Oct 5	-1.7%	--	0.0%	--	▼
11.10.2018	15:30	US	Initial Jobless Claims	Oct 6	214k	207k	207k	--	▼
11.10.2018	15:30	US	CPI YoY	Sep	2.3%	2.4%	2.7%	--	▼
12.10.2018	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Oct P	99.0	100.5	100.1	--	▼
15.10.2018	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Sep	--	0.7%	0.1%	--	
16.10.2018	16:15	US	Industrial Production MoM	Sep	--	0.3%	0.4%	--	
17.10.2018	15:30	US	Housing Starts	Sep	--	1218k	1282k	--	
19.10.2018	17:00	US	Existing Home Sales	Sep	--	5.31m	5.34m	--	
12.10.2018	12:00	EC	Industrial Production SA MoM	Aug	1.0%	0.5%	-0.8%	-0.7%	▲
17.10.2018	12:00	EC	CPI YoY	Sep F	--	2.1%	2.0%	--	
08.10.2018	09:00	GE	Industrial Production SA MoM	Aug	-0.3%	0.3%	-1.1%	--	▼
09.10.2018	09:00	GE	Trade Balance	Aug	17.2b	16.2b	16.5b	--	▲
09.10.2018	09:00	GE	Exports SA MoM	Aug	-0.1%	0.4%	-0.9%	--	▼
09.10.2018	09:00	GE	Current Account Balance	Aug	15.3b	16.2b	15.3b	15.1b	▼
09.10.2018	09:00	GE	Imports SA MoM	Aug	-2.7%	-0.1%	2.8%	--	▼
16.10.2018	12:00	GE	ZEW Survey Expectations	Oct	--	-12.4	-10.6	--	
10.10.2018	09:45	FR	Industrial Production MoM	Aug	0.3%	0.1%	0.7%	0.8%	▲
10.10.2018	11:30	UK	Industrial Production MoM	Aug	0.2%	0.1%	0.1%	0.4%	▲
16.10.2018	11:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Aug	--	4.0%	4.0%	--	
17.10.2018	11:30	UK	CPI YoY	Sep	--	2.6%	2.7%	--	
17.10.2018	11:30	UK	PPI Output NSA YoY	Sep	--	2.9%	2.9%	--	
18.10.2018	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Sep	--	-0.4%	0.3%	--	
07.10.2018	11:02	CH	Foreign Reserves	Sep	$3087.03b	$3105.00b	$3109.72b	--	▼
08.10.2018	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Sep	53.1	51.4	51.5	--	▲
12.10.2018	05:53	CH	Trade Balance	Sep	$31.69b	$19.20b	$27.89b	$26.65b	▲
12.10.2018	05:53	CH	Exports YoY	Sep	14.5%	8.2%	9.8%	9.1%	▲
12.10.2018	05:53	CH	Imports YoY	Sep	14.3%	15.3%	20.0%	19.9%	▼▲
16.10.2018	04:30	CH	CPI YoY	Sep	--	2.5%	2.3%	--	
16.10.2018	04:30	CH	PPI YoY	Sep	--	3.6%	4.1%	--	
19.10.2018	05:00	CH	GDP YoY	3Q	--	6.6%	6.7%	--	
19.10.2018	05:00	CH	Industrial Production YoY	Sep	--	6.0%	6.1%	--	
19.10.2018	05:00	CH	Retail Sales YoY	Sep	--	9.0%	9.0%	--	

Товарные рынки и международная торговля

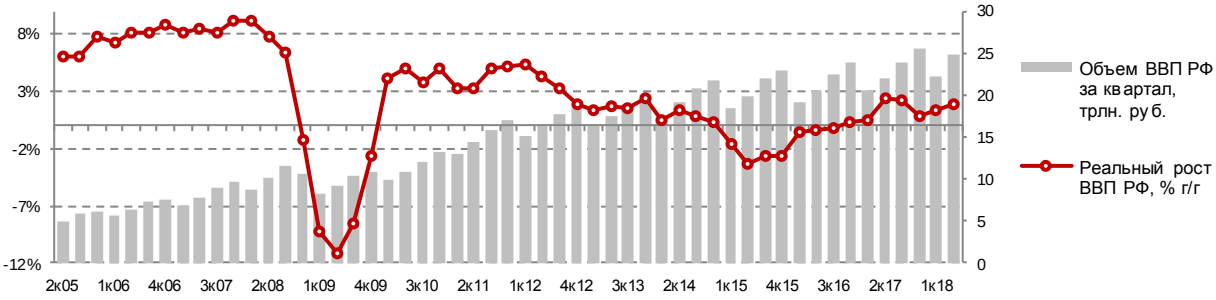


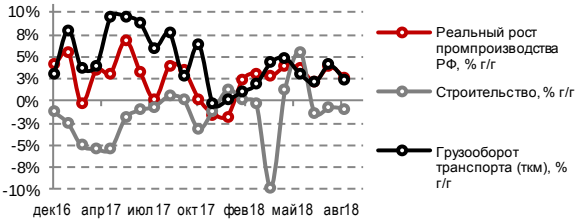


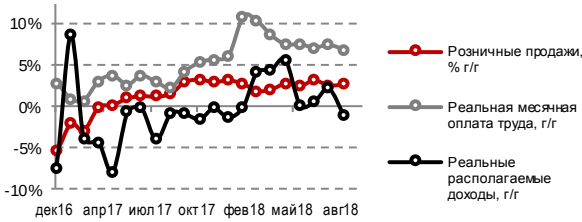


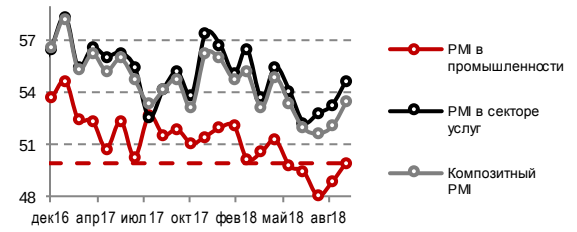


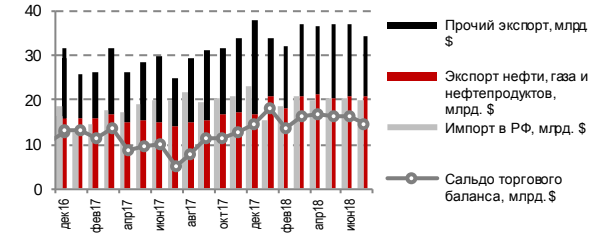
Россия

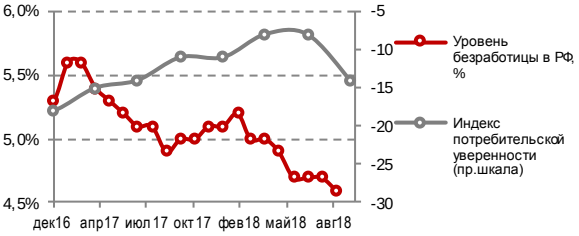


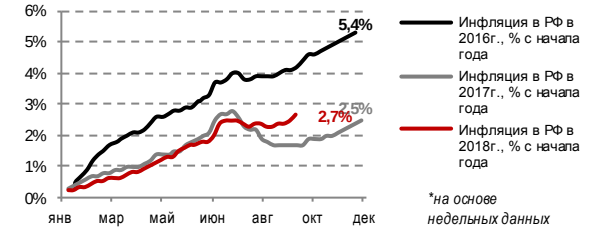












Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
09.10.2018	16:00	RU	Current Account Balance	3Q P	26400m	24000m	19064m	--	▲
11.10.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Oct 5	459.2b	--	461.1b	--	▼
12.10.2018	16:00	RU	Trade Balance	Aug	15.8b	15.0b	13.4b	--	▲
12.10.2018	16:00	RU	Exports	Aug	37.4b	35.6b	34.4b		▲
12.10.2018	16:00	RU	Imports	Aug	21.6b	21.5b	21.0b		▼
17.10.2018	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Sep	--	2.4%	2.8%	--	
17.10.2018	16:00	RU	Real Wages YoY	Sep	--	6.5%	7.0%	--	

17.10.2018	16:00	RU	Real Disposable Income	Sep	--	-0.4%	-0.9%	--
17.10.2018	16:00	RU	Real Wages YoY	Sep	--	6.5%	7.0%	--
17.10.2018	16:00	RU	Real Disposable Income	Sep	--	-0.4%	-0.9%	--

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ЦБ отчитался о падении импорта в 3к18 до $63 млрд. по сравнению с $63,8 млрд. годом ранее: эксперты считают падение аномальным и считают, что за ним скрывается сдавленный инвестиционный и потребительский спрос; профицит торгового баланса в августе оказался лучше прогноза аналитиков, как и экспорт, а импорт в том же месяце немного превысил ожидания рынка;	▼▲Смешанное
▪ ЦБ отмечает рост интереса участников рынка к операциям carry trade, привлекательность которых в сентябре достигла июльских уровней после резкого падения интереса к подобным операциям в августе;	▼▲Смешанное
▪ ЦБ выразил готовность повысить ключевую ставку, если инфляционные ожидания населения продолжат расти;	▼▲Смешанное
▪ Отток капитала в 3к18 составил $19,2 млрд. и в основном был связан с сокращением внешнего долга. Чистое приобретение иностранных активов банками составило $5,2 млрд., при этом аналогичный показатель в нефинансовом секторе в 3к18 был отрицательным; внешний долг России в 3к18 сократился на $23,6 млрд. и составил $467,1 млрд., практически сравнявшись с размером золотовалютных резервов;	▼▲Нейтральное
▪ МВФ повысил прогноз роста экономики России на 2019-2020гг. с 1,5% до 1,8%.	▲Умеренно позитивное

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

Рынок акций

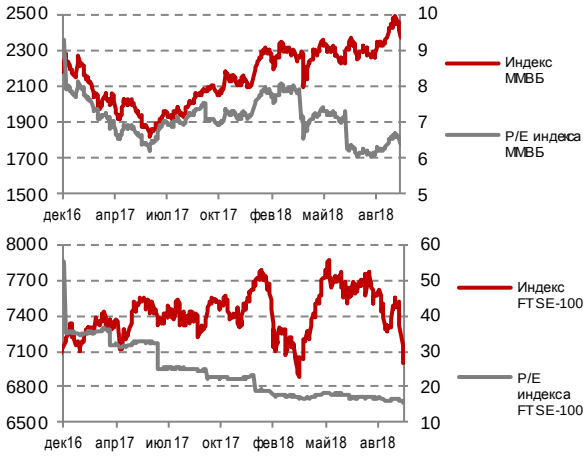
Лидеры роста/падения на рынке акций

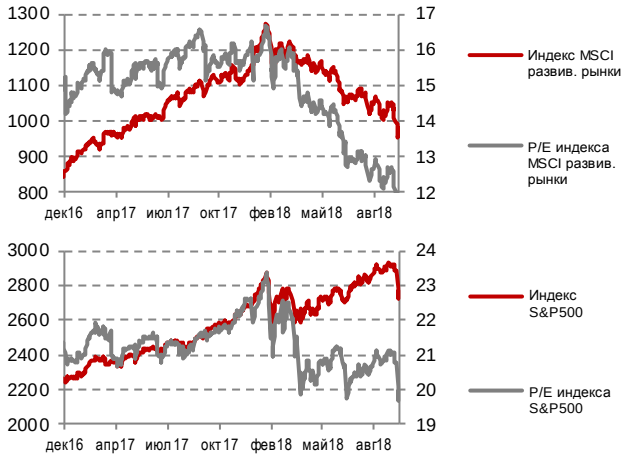
За неделю			
Полиметалл	9,5%	Россети об.	-9,3%
Транснефть прив.	3,6%	Магнит	-8,9%
Сафмар Фин.Инв.	2,9%	НМТП	-7,9%
Сбербанк прив.	2,6%	Роснефть	-7,5%
Русал	2,5%	ФосАгро	-6,3%
Сбербанк об.	2,5%	АЛРОСА	-6,0%
Полюс Золото	2,2%	НЛМК	-5,5%
МегаФон	1,7%	ММК	-5,3%
Юнипро	1,6%	Русгидро	-5,3%
ГК ПИК	1,1%	ВТБ	-4,1%

С начала года			
НОВАТЭК	71,6%	Магнит	-45,0%
Татнефть об.	65,0%	Лента ГДР	-32,3%
Роснефть	59,6%	АФК Система	-32,2%
Татнефть прив.	54,8%	Мечел об.	-30,8%
ЛУКойл	44,1%	Русал	-29,2%
Распадская	37,3%	Мосэнерго	-26,6%
Башнефть прив.	34,1%	Аэрофлот	-26,3%
Сургутнефтегаз прив.	33,2%	Энел Россия	-22,6%
АЛРОСА	29,2%	ВТБ	-19,8%
Газпром	28,0%	ОГК-2	-19,7%

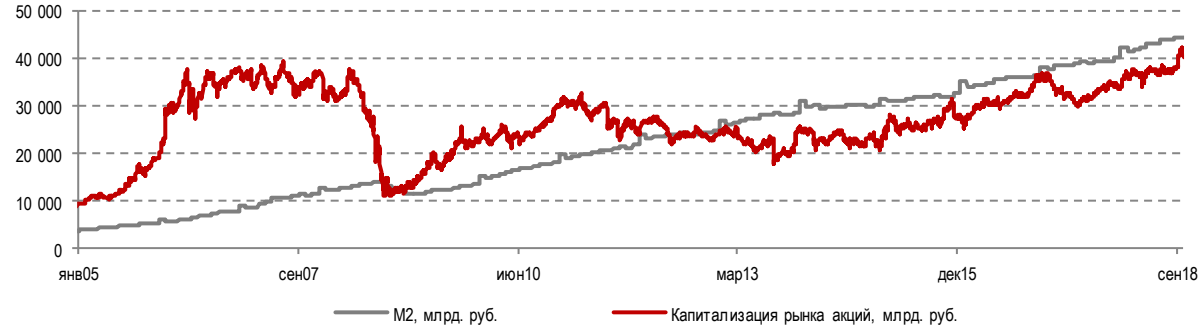
Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Финансы	-0,8%	-12,7%
Металлургия	-1,9%	4,4%
Индекс ММВБ	**-2,0%**	**13,9%**
Потребительский	-2,2%	-15,1%
Телекоммуникации	-2,3%	5,3%
Нефть и газ	-2,6%	41,0%
Электроэнергетика	-2,8%	-7,3%
Транспорт	-3,8%	-23,1%
Химия	-4,5%	1,6%

Динамика фондовых индексов

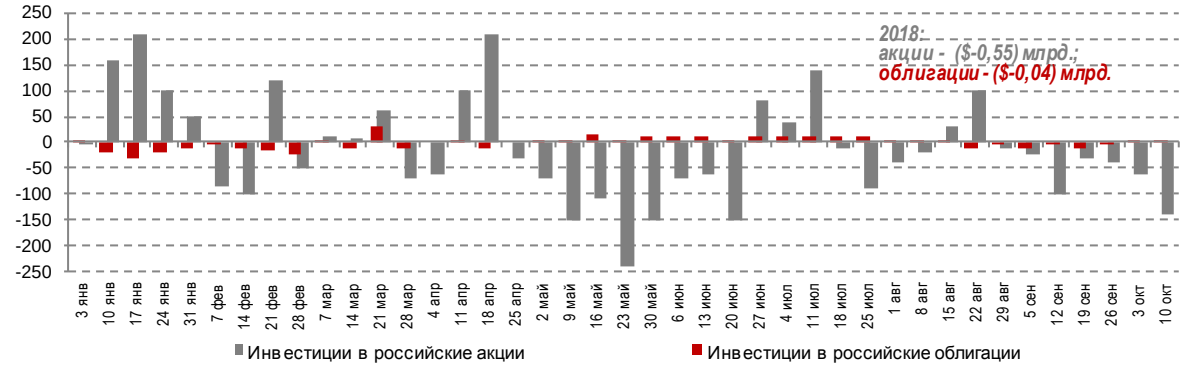




Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

Новости эмитентов

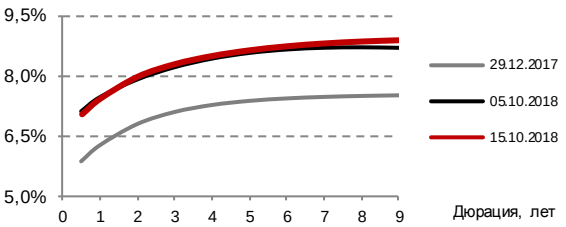
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Банк Возрождение	АКРА	A-(RU)	Стабильный	12.10.2018	Рейтинг повышен	BB+(RU)
НМТП	Fitch	BB-	Позитивный	12.10.2018	На пересмотре в сторону повышения	-

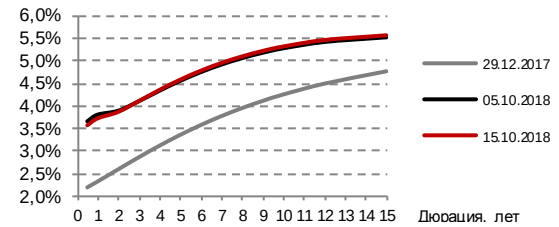
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

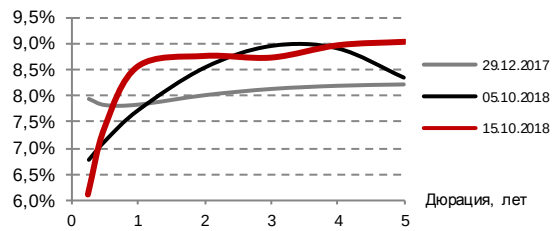
ОФЗ



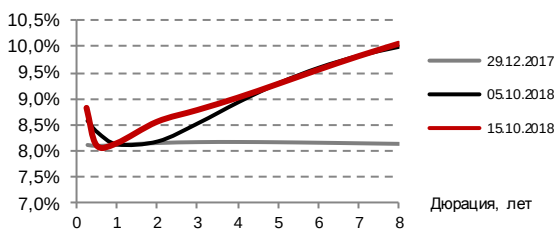
Еврооблигации РФ



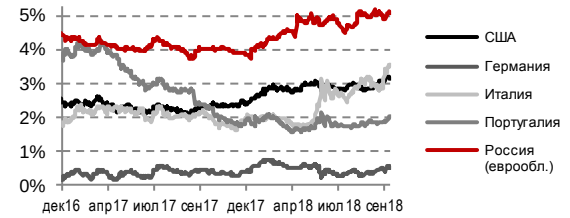
Корпоративные облигации 1 эшелона



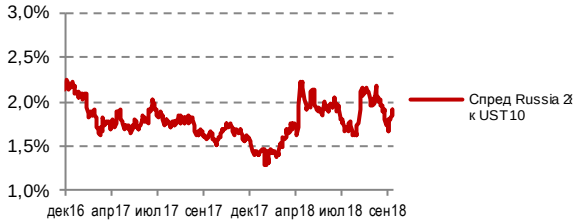
Корпоративные облигации 2 эшелона



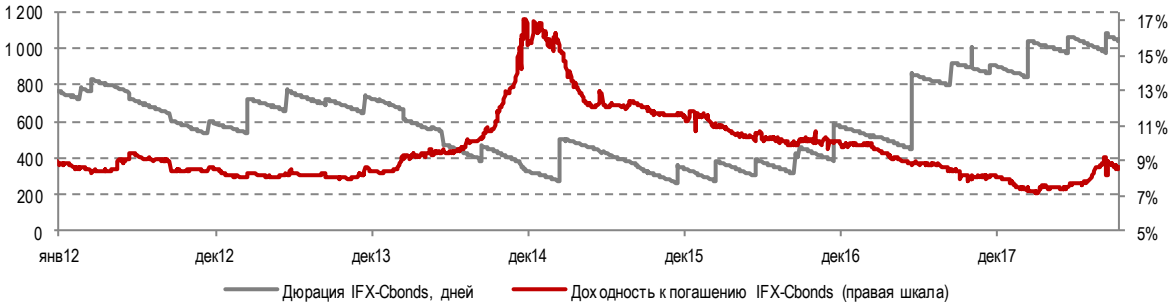
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



По итогам прошедшей недели доходности рублевых государственных облигаций подросли по всей длине кривой. Доходности выросли на 6 - 7 б.п. Доходности суверенных облигаций изменились разнонаправленно. На коротком отрезке кривой (1 год) снизились на 6 б.п. Средний участок кривой (3 - 5 лет) подрос на 3 – 4 б.п. Доходности бумаг на отрезке кривой в 8 лет подросли на 1 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%
03.10.18	28.02.24	10,0	10,7	7,4	6,50%	8,29%
10.10.18	15.12.21	5,0	21,5	5,0	7,00%	8,28%

** 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
09.10.18	Россельхозбанк, БО-06Р	-/Ba2/BB+/AA	13	9,00	9,20	2	9,96

Планируемые размещения

Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг S&P /M/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
16.10.2018		НОВОСИБИРСКАЯ ОБЛАСТЬ 34019	-/-/BBB-/A+(ru)	5	Ориентиры позднее	-	4	5
17.10.18		ГК "Автодор" БО-001Р-03	-/-/BBB-/AA	3	Ориентиры позднее	-	2	1
20.10.2018		СВЕРДЛОВСКАЯ ОБЛАСТЬ 35005	-/-/BB+/A(RU)	5	Спред не более 120 б.п	-	4	8
Вторая половина октября		Трансмашхолдинг, ПБО-02	-/-/BB-/AA-	5	Спред не более 150 б.п	-	2	3
24.10.18		Хабаровский край, 35007	-/-/-/BBB+	5	Ориентиры позднее	-	4	7
25.10.18		Липецкая область, 35010	-/-/BB+/AA-	3	Ориентиры позднее	-	4	7

Внешний корпоративный долг

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

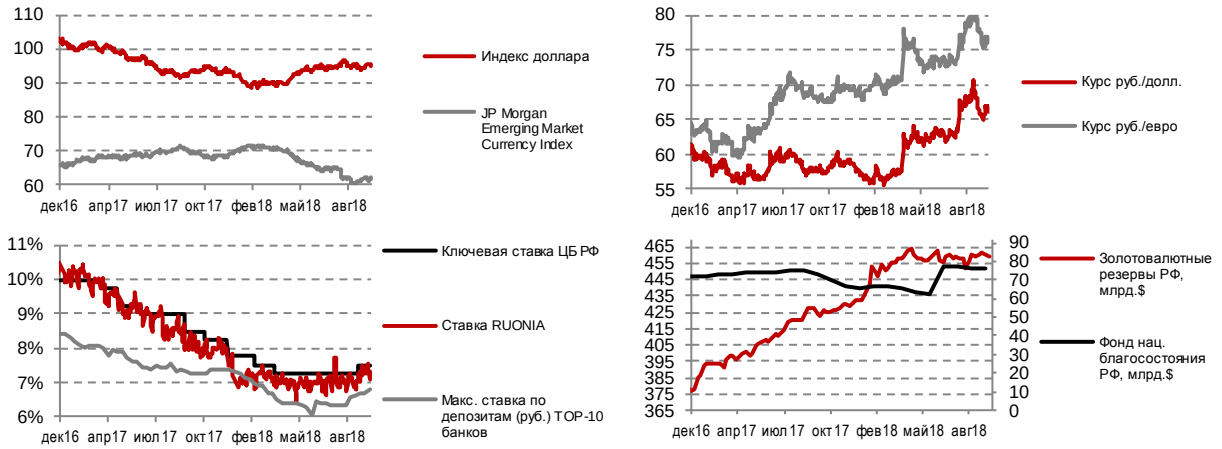
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Газпром	2031
Газпромбанк	1381
ВЭБ	936
Альфа-Банк	574
Яндекс	323
Прочие	1968
Итого выплат	**7 213**

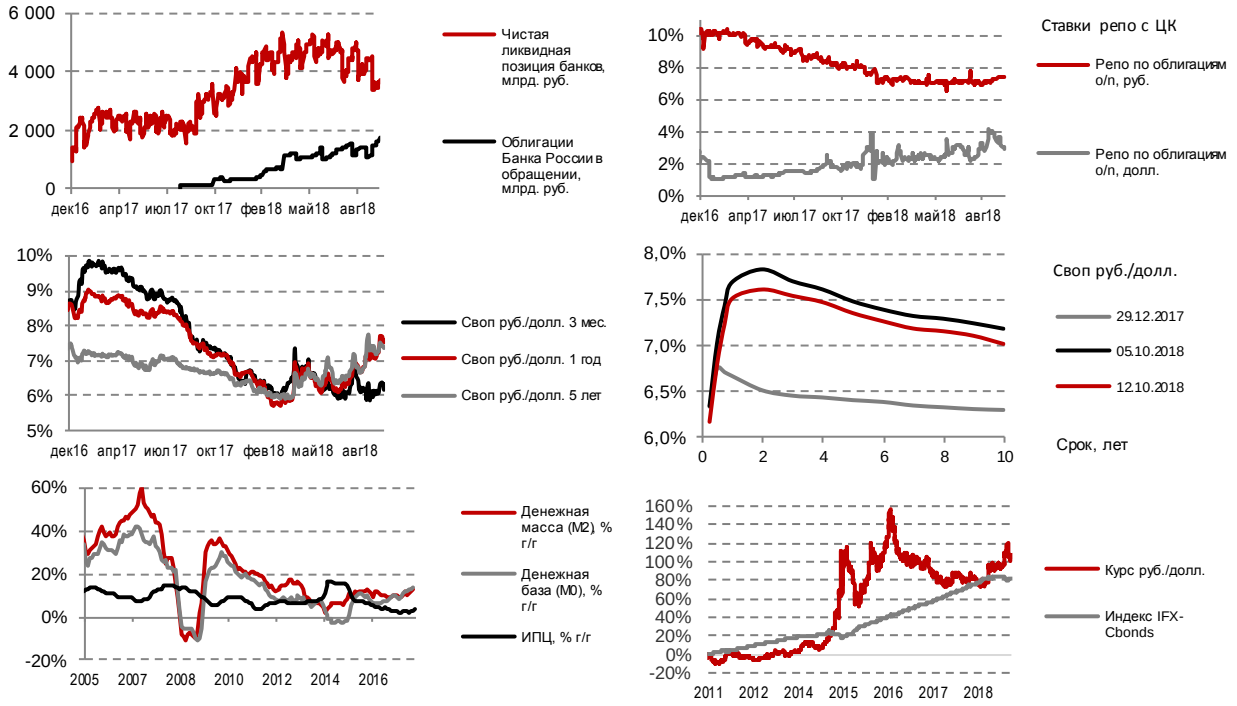
Размещение еврооблигаций с начала 2018г.

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
IIB	10.10.2018	15.10.2021	0,09	-	0,09	1,5026	BBB/A3	A3/BBB+/BBB	-
Итого размещено					**4,53**				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка





Действия ЦБ

- отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ООО «ПИР Банк»