Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

3 сентября 2018 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....4
Новости эмитентов....5
Рынок облигаций....6
Денежный и валютный рынки....7

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 25.08.18 по 31.08.18	с начала 2018 г. по 31.08.18	с начала 2017 г. по 31.08.17
MSCI World	2176	0,6%	3,4%	11,9%
S&P 500	2902	0,9%	8,5%	10,4%
DAX 30	12364	-0,2%	-4,3%	5,0%
CAC 40	5407	-0,5%	1,8%	4,6%
FTSE 100	7432	-1,9%	-3,3%	4,0%
Bovespa	76678	0,5%	0,4%	17,6%
Shanghai	2725	-0,2%	-17,6%	8,3%
Sensex (Индия)	38645	1,0%	13,5%	19,2%
Hang Seng	27889	0,8%	-6,8%	27,1%
MSCI развив. рынки	1056	0,5%	-8,8%	26,1%
MSCI Russia	580	2,8%	-4,0%	-6,8%
ММВБ	**2346**	2,9%	**11,2%**	**-9,4%**
ММВБ (вкл. див.)	**3477**	2,9%	**15,3%**	**-6,1%**
РТС	**1092**	2,6%	**-5,4%**	**-4,9%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 25.08.18 по 31.08.18	с начала 2018 г. по 31.08.18	с начала 2017 г. по 31.08.17
UST 10	2,86	0,05	0,46	-0,33
Bund 10	0,33	-0,02	-0,10	0,16
Italy 10	3,23	0,08	1,22	0,23
France 10	0,68	-0,00	-0,10	-0,02
Brazil 10	12,20	0,11	1,94	-1,43
Mexico 10	7,91	0,09	0,26	-0,58
Russia 28	4,81	-0,13	0,80	-0,74
Russia 42	5,32	-0,01	0,58	-0,35
ОФЗ 1 год (25081)	7,05	-0,15	0,38	-0,49
ОФЗ 5 лет (26215)	8,44	0,05	1,38	-0,55
ОФЗ 10 лет (26212)	8,70	0,07	1,21	-0,61
ММВБ корп.обл(цен)	**92,0**	**-0,1%**	**-3,0%**	**0,7%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**364,0**	**0,0%**	**2,5%**	**7,2%**
IFX-Cbonds	**560,4**	**-0,1%**	**2,5%**	**7,6%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 25.08.18 по 31.08.18	с начала 2018 г. по 31.08.18	с начала 2017 г. по 31.08.17
Руб./доллар	67,47	0,6%	16,9%	-5,7%
Руб./евро	78,26	0,3%	13,0%	6,8%
Бивал. корзина	72,37	0,6%	15,1%	0,1%
Евро/доллар	1,160	-0,2%	-3,4%	13,2%
Индекс доллара	94,72	-1,0%	2,8%	-9,3%

Денежный рынок

	Значение на 31.08.2018	Значение на 24.08.2018	Значение на 31.08.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7,25%	9,00%
Mosprime overnight	7,37%	7,19%	8,86%
РЕПО ЦБ overnight	8,25%	8,25%	10,00%
Макс. % по депозитам ф/л	6,32%	6,32%	7,34%
Ставки по депозитам 1эш.	6,50%	6,50%	7,80%
Ставки по депозитам 2эш.	7,50%	7,50%	8,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Макроэкономический фон в США был смешанным; рынок с тревогой ожидает введения новой порции пошлин США на товары из Китая стоимостью $200 млрд. Эксперты ожидают повышения ставки ФРС на заседании в сентябре с вероятностью 95,2%	
▪ ВВП США во 2к18, по второй оценке, вырос на 4,2% к/к, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США неожиданно выросло до 213 тыс.;	▼Умеренно негативное
▪ Потребление домохозяйств США во 2к18 замедлилось до 3,8% к/к; рост доходов домохозяйств США в июле замедлился до 0,3% м/м, при этом индекс потребительской уверенности в США в августе вырос до 133,4 п.;	▼▲Смешанное
▪ США подписали торговое соглашение с Мексикой, что немного успокоило рынки по поводу торговых войн США с партнерами;	▲Умеренно позитивное
▪ Президент США в интервью Bloomberg News допустил выход страны из ВТО, не раскрыв подробностей такого выхода;	▼Негативное
▪ США могут ввести на этой неделе пошлины на китайские товары стоимостью $200 млрд.;	▼Негативное

▪ Moody's видит риск возникновения следующего кризиса в США в быстрорастущих рисковых долгах нефинансовых организаций: данные кредиты, как правило, имеют мусорный рейтинг и используются заемщиками для финансирования слияний и поглощений, выплат дивидендов, обратных выкупов акций и рефинансирования долгов. Объем таких займов достиг $1,4 трлн., а вместе с мусорными корпоративными облигациями – $2,7 трлн. При этом уровень корпоративной долговой нагрузки достиг исторического максимума в 46% ВВП США. Moody's полагает, что цикл повышения ставок приведет к падению спроса на высокорисковые активы, что негативно скажется на обслуживании данной категории займов.	▼Умеренно негативное
Эксперты обратили внимание на замедление инфляции в еврозоне в августе до 2%	
▪ Инфляция в еврозоне в августе, по предварительной оценке, составила 2% г/г, хуже прогноза аналитиков; инфляция во Франции за тот же период, напротив, выросла до 2,3% г/г, что лучше ожиданий рынка;	▼▲Смешанное
▪ Индекс экономической уверенности в еврозоне в августе снизился до 111,6 п.;	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи в Германии в июле неожиданно замедлили рост до 0,8% г/г, при этом оценка бизнес-климата в Германии в августе оказалась лучше прогноза аналитиков;	▼▲Смешанное
▪ Fitch поменяло прогноз по суверенному рейтингу Италии со «стабильного» на «негативный», усмотрев основные риски для страны со стороны внешнего долга и нестабильности действующего правительства.	▼Умеренно негативное
Власти Турции и Аргентины пока безуспешно пытаются остановить процесс девальвации национальных валют; международные рейтинговые агентства фиксируют негативный тренд в экономиках стран	
▪ Moody's понизило рейтинги сразу 18 банков и двух финансовых организаций Турции, оставив «негативный» прогноз. Снижение рейтингов отражает существенный рост риска дальнейшего ослабления доверия инвесторов и потенциального ограничения доступа к фондированию. Агентство предупреждает, что резкое ослабление лиры может подорвать экономику Турции, в которой валюта является одним из основных источников фондирования банковской системы страны;	▼Умеренно негативное
▪ ЦБ Аргентины поднял ключевую ставку с 45 до 60% в качестве экстренной меры против стремительного обесценения песо, однако принятая мера не смогла остановить дальнейшее падение национальной валюты: песо с начала года снизился более чем в 2 раза к доллару США, а за прошедшую неделю песо снизился к доллару США почти на 20%; Moody's прогнозирует снижение ВВП Аргентины в текущем году на 1% и рост инфляции на 32%. S&P поместило суверенный рейтинг Аргентины на пересмотр в сторону снижения.	▼Негативное
Рынок следит за динамикой иранского экспорта и запасов нефти в США – оба показателя пока двигают цены вверх	
▪ Коммерческие запасы нефти в США снизились лучше прогноза аналитиков – до 405,8 млн.бар.; уровень добычи и число действующих буровых в США пока демонстрируют плоскую динамику;	▲Умеренно позитивное
▪ Экспорт нефти из Ирана в преддверии санкций со стороны США снижается быстрее, чем этого ожидал рынок – по оценкам Национальной иранской нефтяной компании (NIOC), экспорт снизится в сентябре до 1,5 млн.б.с. с 2,3 млн.б.с. в июне;	▲Умеренно позитивное
▪ С.Аравия нарастила в августе добычу нефти почти на 140 тыс.б.с. – до 10,4 млн.б.с.	▼Умеренно негативное

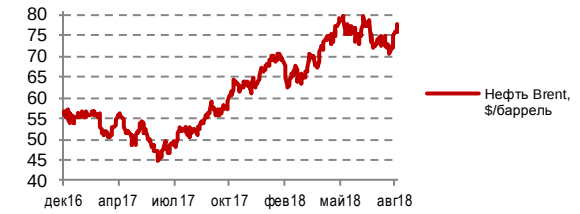
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

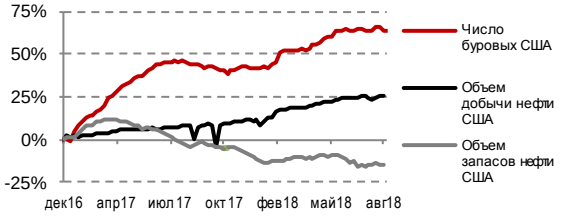
Календарь событий

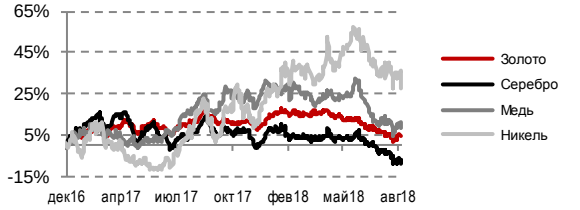
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
28.08.2018	17:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Aug	133.4	126.6	127.4	127.9	▲
29.08.2018	15:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q S	4.2%	4.0%	4.1%	--	▲
29.08.2018	15:30	US	Personal Consumption	2Q S	3.8%	3.9%	4.0%	--	▼
29.08.2018	17:00	US	Pending Home Sales NSA YoY	Jul	-0.5%	-2.5%	-4.0%	--	▲
30.08.2018	15:30	US	Initial Jobless Claims	Aug 25	213k	212k	210k	--	▼
30.08.2018	15:30	US	Personal Income	Jul	0.3%	0.4%	0.4%	--	▼
31.08.2018	16:45	US	Chicago Purchasing Manager	Aug	63.6	63.0	65.5	--	▲
31.08.2018	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Aug F	96.2	95.5	95.3	--	▲
04.09.2018	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Aug F	--	--	54.5	--	
04.09.2018	17:00	US	Construction Spending MoM	Jul	--	0.5%	-1.1%	--	
05.09.2018	15:30	US	Trade Balance	Jul	--	-$47.5b	-$46.3b	--	
06.09.2018	16:45	US	Markit US Services PMI	Aug F	--	--	55.2	--	
07.09.2018	15:30	US	Unemployment Rate	Aug	--	3.9%	3.9%	--	
30.08.2018	12:00	EC	Economic Confidence	Aug	111.6	111.9	112.1	--	▼
31.08.2018	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Aug	2.0%	2.1%	2.1%	--	▼
03.09.2018	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Aug F	--	54.6	54.6	--	
05.09.2018	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Aug F	--	54.4	54.4	--	
05.09.2018	12:00	EC	Retail Sales YoY	Jul	--	1.3%	1.2%	--	
07.09.2018	12:00	EC	GDP SA YoY	2Q F	--	2.2%	2.2%	--	
31.08.2018	09:00	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Aug	2.0%	2.7%	2.5%	--	▼

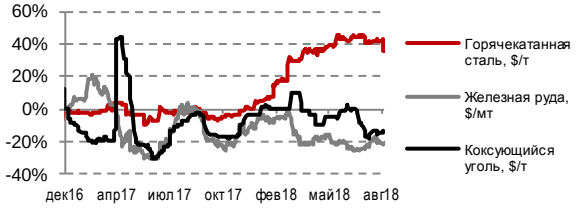
31.08.2018	02:01	UK	GfK Consumer Confidence	Aug	-7	-10	-10	--	▲
03.09.2018	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Aug	--	53.9	54.0	--	
04.09.2018	11:30	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	Aug	--	54.9	55.8	--	
05.09.2018	11:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Aug	--	53.9	53.5	--	
27.08.2018	11:00	GE	IFO Business Climate	Aug	103.8	101.8	101.7	--	▲
31.08.2018	09:00	GE	Retail Sales YoY	Jul	0.8%	1.3%	3.0%	2.7%	▼
03.09.2018	10:55	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Aug F	--	56.1	56.1	--	
05.09.2018	10:55	GE	Markit Germany Services PMI	Aug F	--	55.2	55.2	--	
07.09.2018	09:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Jul	--	2.6%	2.5%	--	
07.09.2018	09:00	GE	Trade Balance	Jul	--	19.5b	21.8b	--	
07.09.2018	09:00	GE	Imports SA MoM	Jul	--	0.1%	1.2%	1.3%	
07.09.2018	09:00	GE	Exports SA MoM	Jul	--	0.3%	0.0%	0.1%	
31.08.2018	09:45	FR	CPI YoY	Aug P	2.3%	2.2%	2.3%	--	▲
03.09.2018	10:50	FR	Markit France Manufacturing PMI	Aug F	--	53.7	53.7	--	
05.09.2018	10:50	FR	Markit France Services PMI	Aug F	--	55.7	55.7	--	
07.09.2018	09:45	FR	Industrial Production YoY	Jul	--	0.9%	1.7%	--	
07.09.2018	09:45	FR	Trade Balance	Jul	--	-5700m	-6248m	--	
27.08.2018	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Jul	16.2%	--	20.0%	--	▼
03.09.2018	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Aug	--	50.7	50.8	--	
05.09.2018	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Aug	--	52.6	52.8	--	
07.09.2018		CH	Foreign Reserves	Aug	--	$3115.00b	$3117.95b	--	
08.09.2018		CH	Trade Balance	Aug	--	$31.00b	$28.05b	--	
08.09.2018		CH	Exports YoY	Aug	--	9.3%	12.2%	--	
08.09.2018		CH	Imports YoY	Aug	--	18.7%	27.3%	--	

Товарные рынки и международная торговля

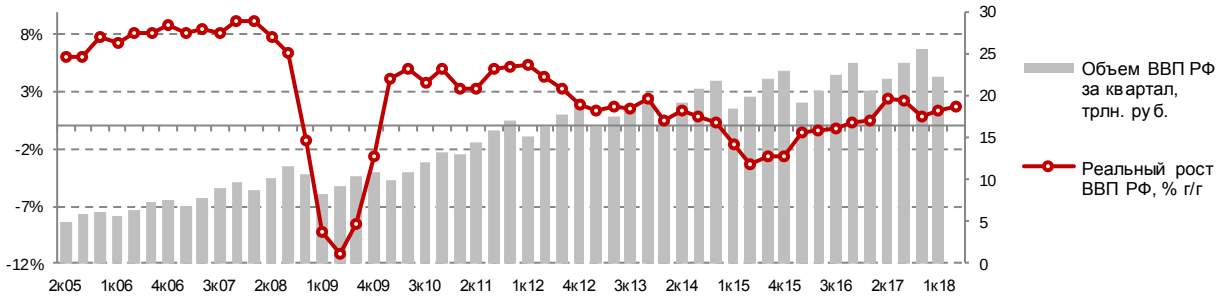


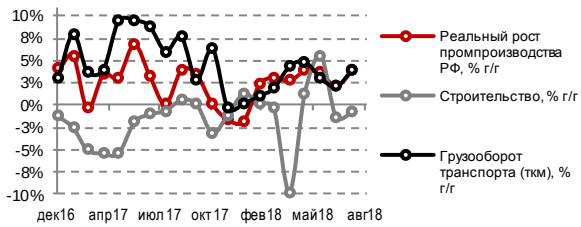


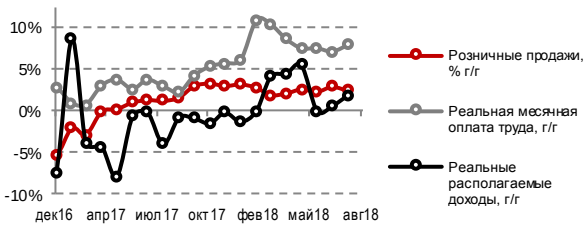


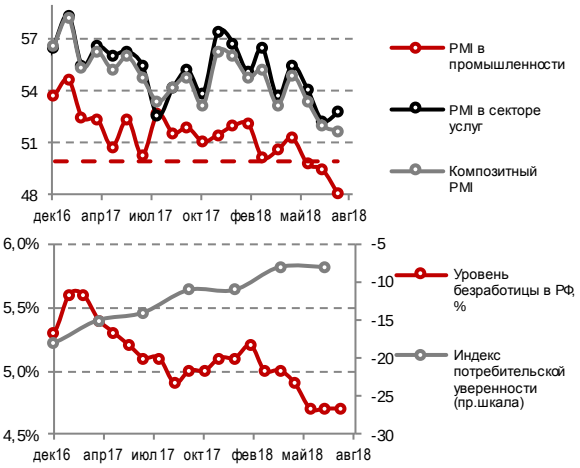


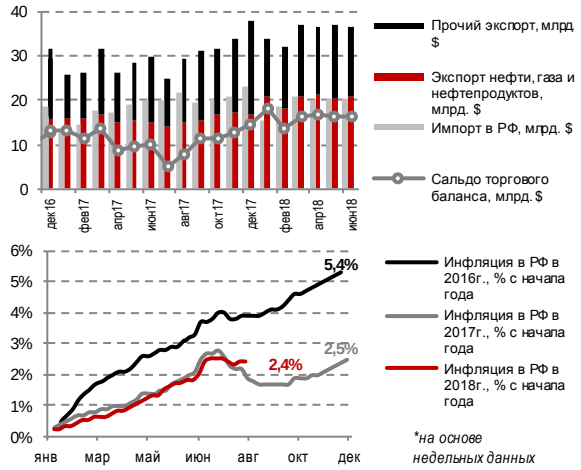
Россия











Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
30.08.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Aug 24	457.1b	--	452.2b	--	▲
05.09.2018	09/06	RU	CPI YoY	Aug	--	3.1%	2.5%	--	
05.09.2018	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Aug	--	52.5	52.8	--	
03.09.2018	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Aug	--	49.3	48.1	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Годовая инфляция впервые с сентября 2017 г. достигла 3%, эксперты связывают ускорение ИПЦ с исчерпанием дефляционных факторов прошлого года, а также с падением курса рубля;	▼▲Смешанное
▪ Минфин разместил 88% бумаг на аукционе ОФЗ в среду, хотя спрос почти в два раза превысил предложение. Минфин решил ограничить премии по доходности. Эксперты отмечают желание рынка получать больший дисконт по ОФЗ;	▲Умеренно позитивное
▪ ЦБ намерен ужесточить требования к доле по бумагам и счетам одного эмитента в портфелях инвестиционных фондов для неквалифицированных инвесторов: если сейчас стоимость таких активов не должна превышать 15% стоимости активов фонда, то в дальнейшем каждые полгода лимит будет снижаться на 1% пока не достигнет 10% к 1 января 2021 года. Аналогичные требования устанавливаются для бумаг субъектов РФ, муниципальных образований и госбумаг иностранных государств, кроме госбумаг РФ и прав требования к центральному контрагенту. Также ограничения будут учитываться и в денежных средствах на счетах у брокера, и в денежных средствах, переданных контрагенту для расчетов по сделкам в режиме, отличном от Т0.	▼▲Нейтральное

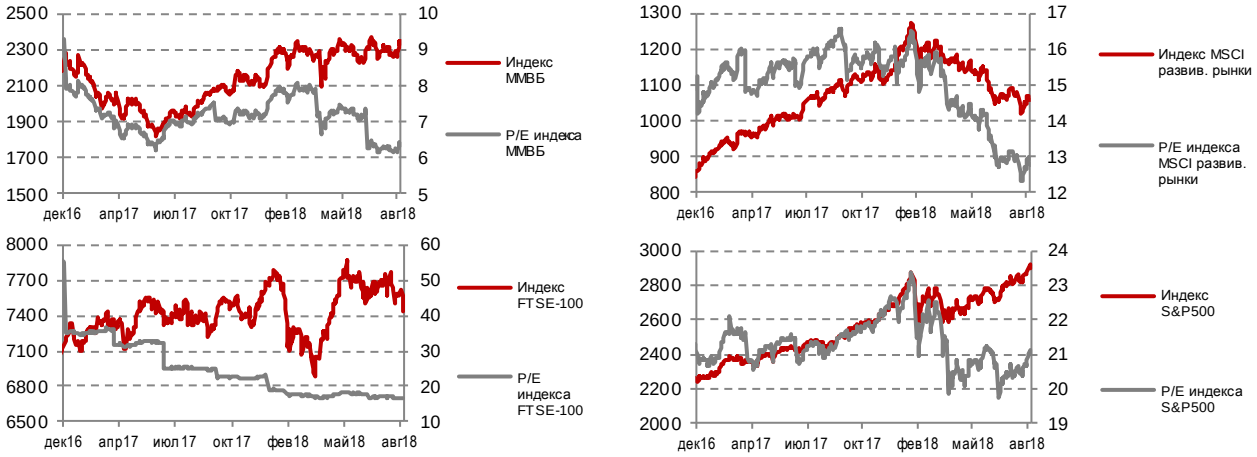
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

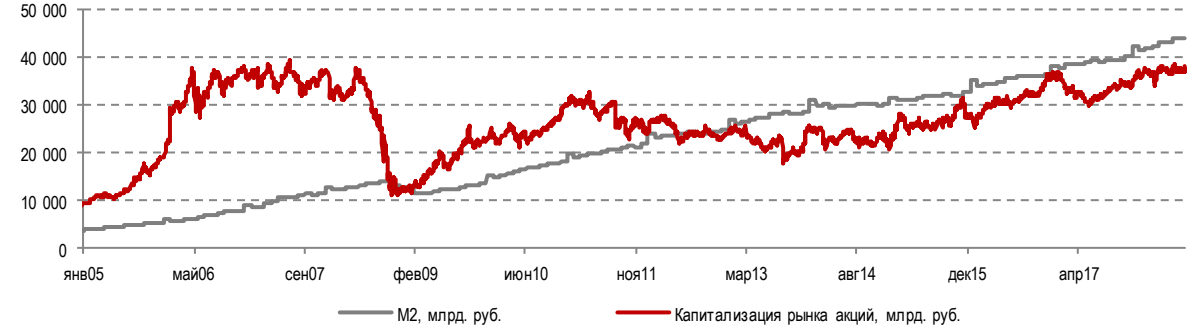
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Сафмар Фин.Инв.	26,4%	МегаФон	-20,5%	Татнефть об.	63,6%	Русал	-46,6%	Транспорт	6,9%	-17,9%
ТГК-14	13,1%	Транснефть прив.	-6,7%	НОВАТЭК	59,8%	Мечел об.	-39,6%	Химия	5,6%	5,6%
Аэрофлот	10,6%	Мосэнерго	-6,4%	Роснефть	49,5%	Магнит	-36,0%	Телекоммуникации	3,4%	3,2%
М.видео	8,5%	Мечел об.	-6,2%	Татнефть прив.	44,1%	АФК Система	-31,4%	Нефть и газ	3,1%	34,5%
ФСК ЕЭС	7,6%	Ленэнерго прив.	-3,1%	ЛУКойл	41,0%	Мосэнерго	-29,2%	**Индекс ММВБ**	**2,9%**	**11,2%**
ФосАгро	7,6%	Мечел прив.	-2,6%	АЛРОСА	35,1%	Энел Россия	-23,7%	Финансы	2,9%	-10,1%
НОВАТЭК	6,9%	Ростелеком об.	-2,3%	Сургутнефтегаз прив.	33,0%	Мечел прив.	-23,6%	Металлургия	1,8%	3,1%
АЛРОСА	5,1%	Магнит	-2,0%	Башнефть прив.	25,0%	ОГК-2	-22,6%	Электроэнергетика	1,6%	-6,6%
Татнефть прив.	4,6%	Распадская	-1,3%	Северсталь	22,4%	Транснефть прив.	-20,8%	Потребительский	1,4%	-7,8%
ЛУКойл	4,4%	МКБ	-1,0%	ТГК-14	19,4%	НМТП	-20,8%			

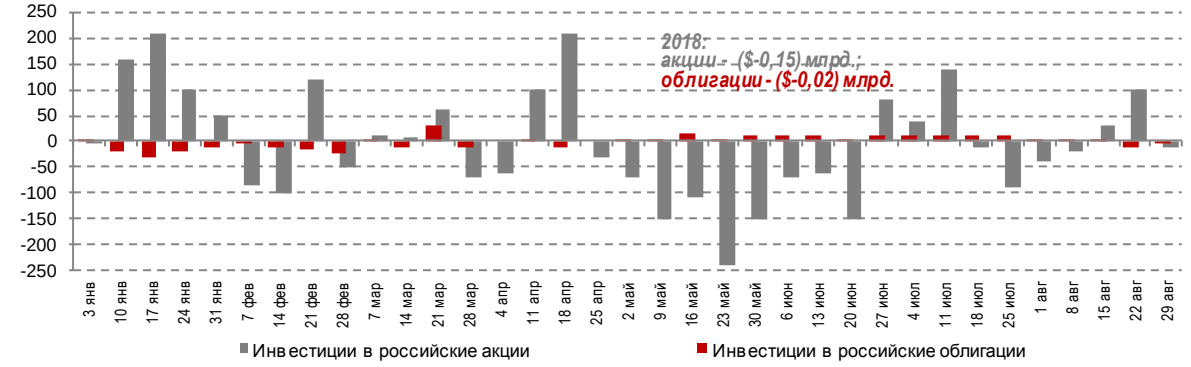
Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

Новости эмитентов

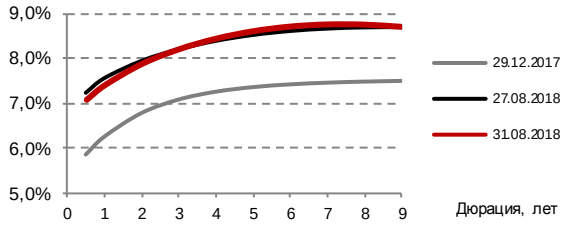
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
КБ МИА	АКРА	BBB+(RU)	Стабильный	30.08.2018	Рейтинг присвоен	-
Камчаткомагропромбанк	Эксперт РА	ruB	Стабильный	30.08.2018	Рейтинг присвоен	-
Ростех	АКРА	AAA(RU)	Стабильный	30.08.2018	Рейтинг присвоен	-
БыстроБанк	Moody's	B2	Позитивный	30.08.2018	Улучшен прогноз	Стабильный
МегаФон	S&P	BB+	Стабильный	29.08.2018	Рейтинг понижен	BBB-

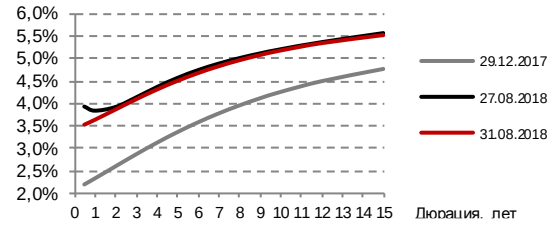
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

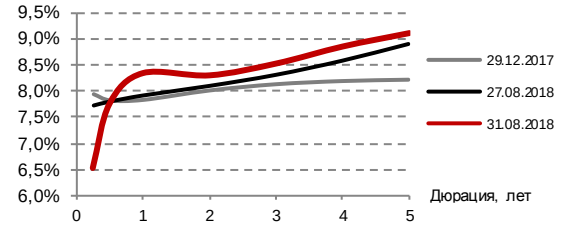
ОФЗ



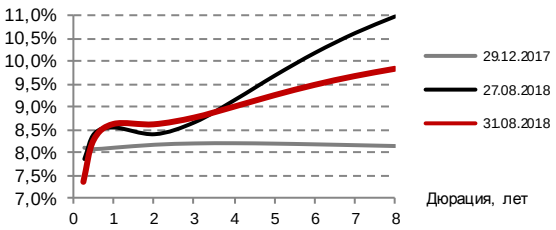
Еврооблигации РФ



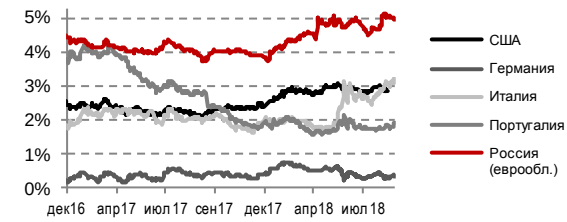
Корпоративные облигации 1 эшелона



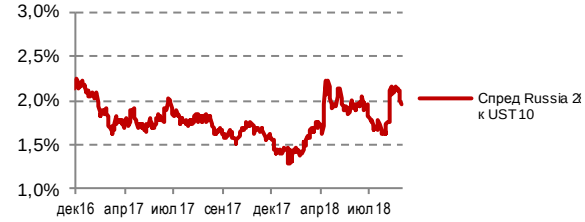
Корпоративные облигации 2 эшелона



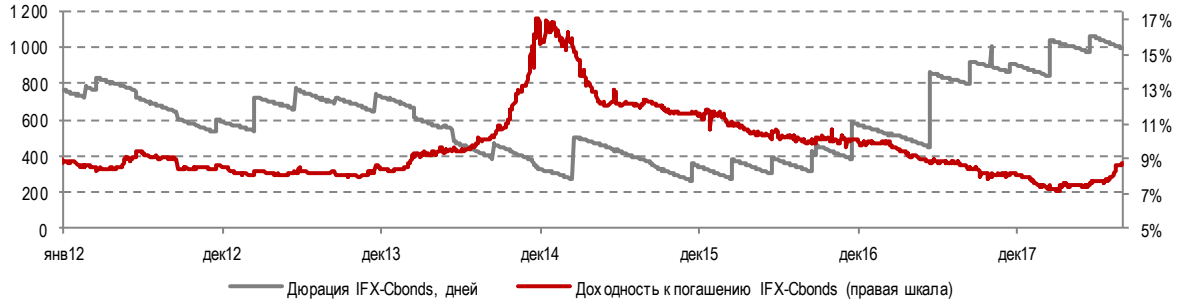
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



По итогам прошедшей недели доходности рублевых государственных облигаций изменились разнонаправлено. На коротком отрезке кривой (1 год) доходности снизились на 7 б.п. На среднем и длинном участке кривой (3 – 8 лет) доходности подросли на 5 - 7 б.п. Доходности суверенных облигаций снизились по всей длине кривой. На коротком отрезке кривой (1 год) снижение составило 13 б.п. Средний и длинный участок (3 - 8 лет) снизился 5 – 6 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*

Внешний корпоративный долг

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

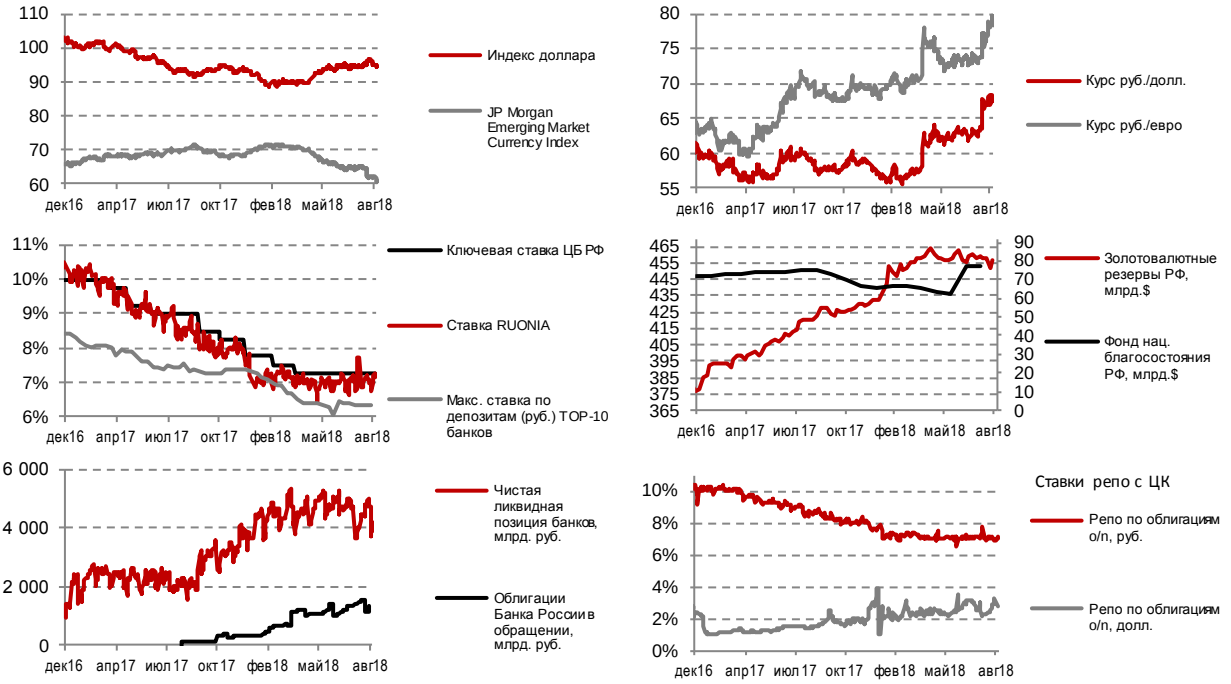
Эмитент	Объем погашения, $млн.
РСХБ	1333
Газпром	1305
Транснефть	1096
АК БАРС	388
Borets	138
Прочие	921
Итого выплат	**5 181**

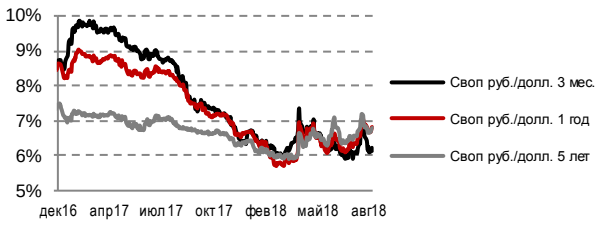
Размещение еврооблигаций с начала 2018г.

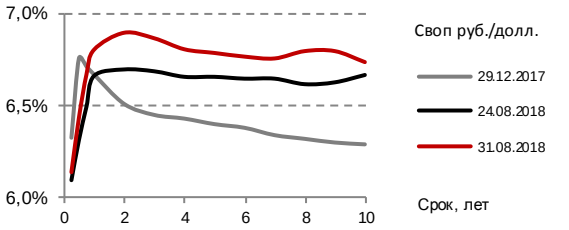
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Phosagro	17.01.2018	24.04.2023	0,5	1,9	0,5	3,949	BBB-/BB+/Ba1	BBB-/BB+/Ba1	3,989
POLYUS FINANCE	24.01.2018	29.01.2024	0,5	1,0	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**				

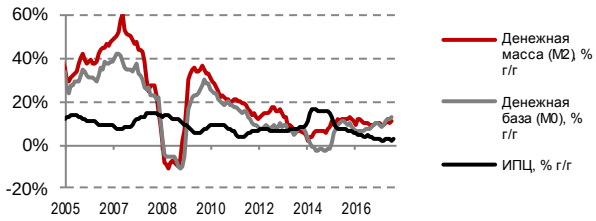
Денежный и валютный рынки

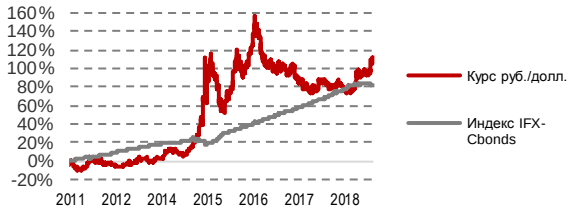
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка











Действия ЦБ

- отозвана лицензия на осуществление банковских операций у кредитной организации К2 Банк