Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

31 июля 2017 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 22.07.17 по 28.07.17	с начала 2017 г. по 28.07.17	с начала 2016 г. по 28.07.16
MSCI World	1960	0,1%	11,9%	2,7%
S&P 500	2472	-0,0%	10,4%	6,2%
DAX 30	12163	-0,6%	5,9%	-4,4%
CAC 40	5131	0,3%	5,5%	-4,7%
FTSE 100	7368	-1,1%	3,2%	7,7%
Bovespa	65497	1,3%	8,7%	30,7%
Shanghai	3253	0,5%	4,8%	-15,4%
Sensex (Индия)	32310	0,9%	21,3%	8,0%
Hang Seng	26979	1,0%	22,6%	1,2%
MSCI развив. рынки	1063	0,3%	23,3%	10,2%
MSCI Russia	520	-0,8%	-13,8%	18,6%
ММВБ	**1917**	**-0,4%**	**-14,2%**	**11,0%**
РТС	**1014**	**-1,0%**	**-12,0%**	**22,0%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 22.07.17 по 28.07.17	с начала 2017 г. по 28.07.17	с начала 2016 г. по 28.07.16
UST 10	2,29	0,05	-0,16	-0,77
Bund 10	0,54	0,04	0,34	-0,72
Italy 10	2,12	0,05	0,30	-0,40
France 10	0,80	0,05	0,12	-0,86
Brazil 10	10,01	-0,03	-1,39	-5,64
Mexico 10	6,87	0,03	-0,55	-0,34
Russia 28	4,03	0,04	-0,66	-1,67
Russia 42	4,93	0,08	-0,10	-1,14
ОФЗ 2 года (26216)	8,05	-0,03	-0,18	-0,92
ОФЗ 5 лет (26209)	7,99	0,04	-0,29	-1,17
ОФЗ 15 лет (26218)	7,90	-0,03	-0,71	-0,90
ММВБ корп.обл(цен)	**93,2**	**-0,1%**	**0,8%**	**2,0%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**336,1**	**0,0%**	**6,3%**	**7,9%**
IFX-Cbonds	**519,2**	**0,3%**	**6,7%**	**7,4%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 22.07.17 по 28.07.17	с начала 2017 г. по 28.07.17	с начала 2016 г. по 28.07.16
Руб./доллар	59,56	0,3%	-3,2%	-7,7%
Руб./евро	69,96	1,1%	8,1%	-6,0%
Бивал. корзина	64,20	0,6%	2,0%	-7,6%
Евро/доллар	1,175	0,8%	11,7%	2,0%
Индекс доллара	93,86	-0,5%	-8,2%	-1,9%

Денежный рынок

	Значение на 28.07.2017	Значение на 21.07.2017	Значение на 28.07.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	9,00%	9,00%	10,50%
Mosprime overnight	9,31%	9,24%	10,64%
РЕПО ЦБ overnight	10,00%	10,00%	11,50%
Макс. % по депозитам ф/л	7,47%	7,47%	8,85%
Ставки по депозитам 1эш.	7,75%	7,75%	9,30%
Ставки по депозитам 2эш.	8,75%	8,75%	10,35%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
ФРС ожидаемо оставила ставку неизменной, очередного снижения ставки регулятором США эксперты ожидают не ранее декабря 2017 года	
▪ ФРС ожидаемо не стала менять ставку: в коммюнике заседания отмечается, что инфляция в США замедлилась и в ближайшей перспективе будет оставаться ниже целевого уровня. Регулятор ожидает повышения инфляции до 2% в среднесрочной перспективе. ФРС не стала подтверждать намерение повысить ставку еще раз до конца года, также регулятор не дал новых комментариев по срокам начала сокращения активов на балансе. Консенсус-прогнозы Bloomberg сходятся во мнении, что ближайшее повышение ставки произойдет не ранее декабря текущего года. Эксперты считают, что снижение активов на балансе ФРС начнется в сентябре 2017 г., и что сокращение баланса на $65 млрд. эквивалентно по своему эффекту повышению ставки на 0,25%;	▼▲Смешанное
▪ Сенат США проголосовал против частичной отмены положений реформы здравоохранения Obamacare, что было одним из ключевых пунктов предвыборной программы президента Д.Трампа;	▼Умеренно негативное
▪ ВВП США по итогам 2к17 вырос на 2,6% в годовом выражении, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Число заявок на пособие по безработице в США в США выросло на 10 тыс. – до 244 тыс., хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное

- Продажи новых домов в США в июне выросли на 0,8% м/м; продажи на вторичном рынке жилья в США в июне снизились на 1,8% м/м, - оба показателя хуже прогноза аналитиков; ▼Умеренно негативное
- Покупки товаров длительного пользования в США в июне выросло на 6,5% м/м, лучше прогноза аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- Индекс доверия потребителей США в июле вырос до 121,1 п., лучше прогноза аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- Очередная порция корпоративной отчетности в основном порадовала инвесторов: финансовый сектор в большей степени, а реальный – чуть меньше. ▲Умеренно позитивное

Макроданные по еврозоне носили смешанный характер

- Индекс деловой активности в промпроизводстве еврозоны в июле снизился до 56,8 п., в Германии за тот же период индекс снизился до 58,3 п., - оба показателя хуже прогноза аналитиков; ▼Умеренно негативное
- Индекс доверия к экономике еврозоны вырос в июле до 111,2 п., лучше прогноза аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- Инфляция в Германии в июле выросла до 1,7 % г/г, лучше прогноза аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- Розничные продажи в Германии в июне упали до 1,5% г/г, хуже прогноза аналитиков; ▼Умеренно негативное
- Индекс доверия потребителей к экономике Германии в августе составил 10,8 п.; индекс делового климата в Германии в июле вырос до 116 п., - оба показателя лучше прогноза аналитиков. ▲Умеренно позитивное

Производственная статистика по Китаю носила смешанный характер

- Прибыли производственного сектора в Китае в июне выросли до 19,1% г/г; ▲Умеренно позитивное
- Индекс деловой активности в промышленности Китая в июле снизился до 51,4п., хуже прогноза аналитиков. ▼Умеренно негативное

Рынок отыгрывает позитив от итогов встречи стран ОПЕК+ в Санкт-Петербурге и снижения запасов нефти и ее добычи в США

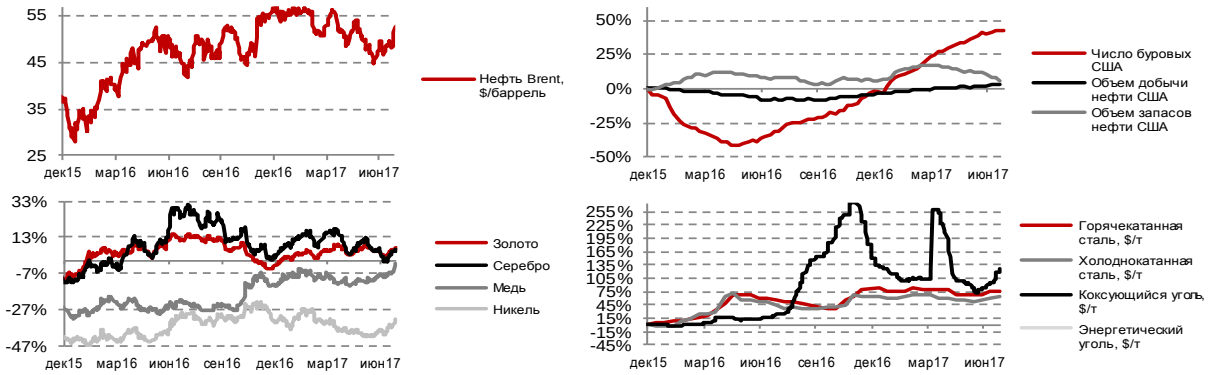
- Министерский комитет ОПЕК+ по итогам встречи в Санкт-Петербурге рекомендовал продлить сделку по сокращению добычи нефти и после окончания 1 квартала 2018г.; ▲Умеренно позитивное
- Запасы нефти в США сократились сразу на 7,2 млн.бар. – до 483,4 млн.бар., лучше прогноза аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- добыча нефти в США снизилась на 20 тыс.б./с.

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

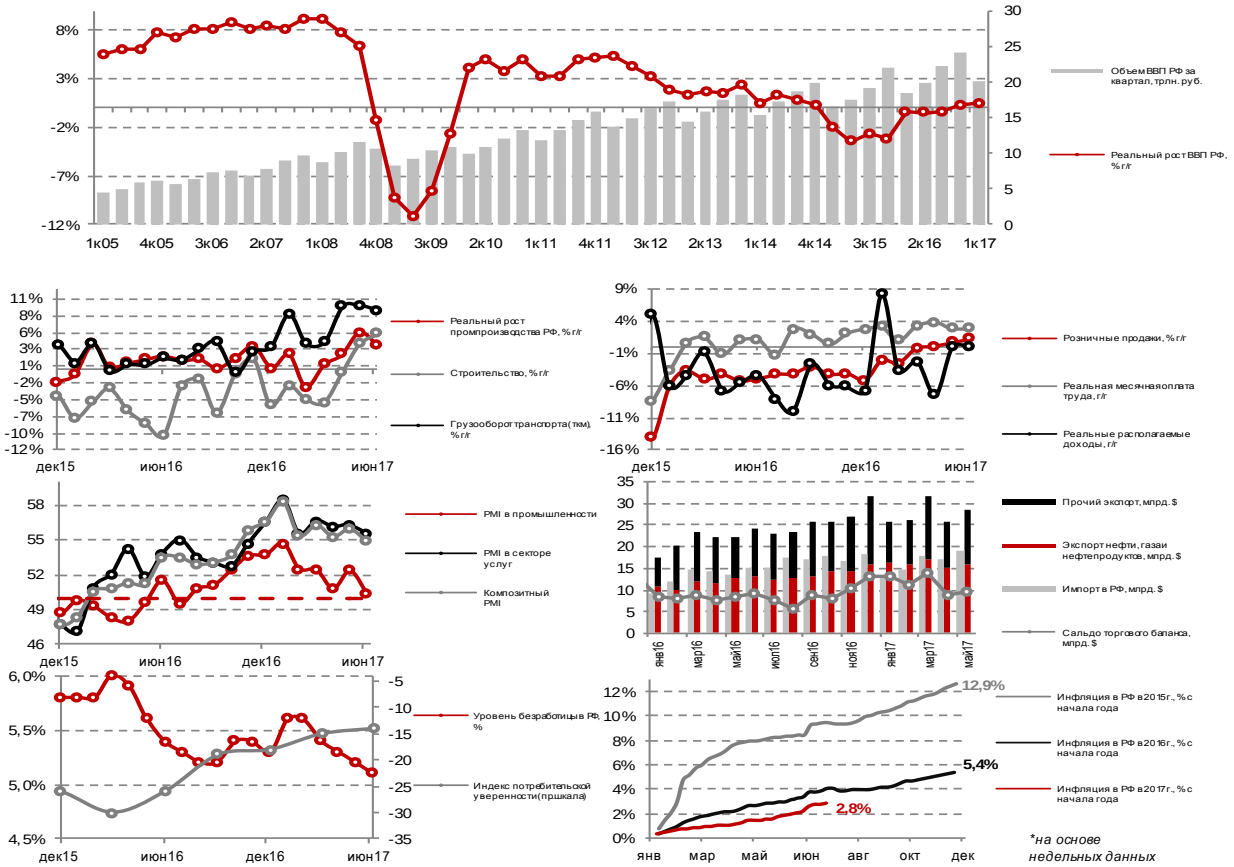
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
24.07.2017	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jul P	53.2	52.3	52.0	--	▲
24.07.2017	17:00	US	Existing Home Sales MoM	Jun	-1.8%	-0.9%	1.1%	--	▼
25.07.2017	17:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Jul	121.1	116.5	118.9	117.3	▲
26.07.2017	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jul 26	1.25%	1.25%	1.25%	--	▼▲
27.07.2017	15:30	US	Initial Jobless Claims	Jul 22	244k	240k	233k	234k	▼
27.07.2017	15:30	US	Durable Goods Orders	Jun P	6.5%	3.9%	-0.8%	-0.1%	▲
28.07.2017	15:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q A	2.6%	2.7%	1.4%	--	▼
01.08.2017	15:30	US	Personal Income	Jun	--	0.4%	0.4%	--	
01.08.2017	15:30	US	Personal Spending	Jun	--	0.1%	0.1%	--	
04.08.2017	15:30	US	Unemployment Rate	Jul	--	4.3%	4.4%	--	
04.08.2017	15:30	US	Trade Balance	Jun	--	-$45.5b	-$46.5b	--	
24.07.2017	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jul P	56.8	57.2	57.4	--	▼
28.07.2017	12:00	EC	Economic Confidence	Jul	111.2	110.8	111.1	--	▲
31.07.2017	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Jul	--	1.3%	1.3%	--	
31.07.2017	12:00	EC	Unemployment Rate	Jun	--	9.2%	9.3%	--	
01.08.2017	12:00	EC	GDP SA YoY	2Q A	--	2.1%	1.9%	--	
02.08.2017	12:00	EC	PPI YoY	Jun	--	2.4%	3.3%	--	
03.08.2017	12:00	EC	Retail Sales YoY	Jun	--	2.5%	2.6%	--	
28.07.2017	02:01	UK	GfK Consumer Confidence	Jul	-12	-11	-10	--	▼
31.07.2017	11:30	UK	Mortgage Approvals	Jun	--	65.0k	65.2k	--	
01.08.2017	09:00	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Jul	--	2.6%	3.1%	--	
01.08.2017	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jul	--	54.5	54.3	--	
03.08.2017	11:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Jul	--	53.5	53.4	--	
03.08.2017	14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Aug 3	--	0.250%	0.250%	--	
24.07.2017	10:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jul P	58.3	59.2	59.6	--	▼
24.07.2017	10:30	GE	Markit Germany Services PMI	Jul P	53.5	54.3	54.0	--	▼
25.07.2017	11:00	GE	IFO Business Climate	Jul	116.0	114.9	115.1	115.2	▲
28.07.2017	13:00	GE	CPI YoY	Jul P	1.7%	1.5%	1.6%	--	▲
31.07.2017	09:00	GE	Retail Sales YoY	Jun	1.5%	2.7%	4.8%	--	▼
24.07.2017	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jul P	55.4	54.6	54.8	--	▲
24.07.2017	10:00	FR	Markit France Services PMI	Jul P	55.9	56.7	56.9	--	▼
25.07.2017	09:45	FR	Manufacturing Confidence	Jul	109	108	108	109	▲
25.07.2017	09:45	FR	Business Confidence	Jul	108	106	106	107	▲
26.07.2017	09:45	FR	Consumer Confidence	Jul	104	108	108	--	▼
28.07.2017	08:30	FR	GDP YoY	2Q A	1.8%	1.6%	1.1%	--	▲
28.07.2017	09:45	FR	Consumer Spending YoY	Jun	0.5%	1.0%	1.3%	1.4%	▼
27.07.2017	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Jun	19.1%	--	16.7%	--	▲
31.07.2017	04:00	CH	Manufacturing PMI	Jul	51.4	51.5	51.7	--	▼
03.08.2017	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Jul	--	--	51.6	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
28.07.2017	13:30	RU	Key Rate	Jul 28	9.00%	9.00%	9.00%	--	▲
01.08.2017		RU	Reserve Fund	Jul	--	--	$16.7b	--	
01.08.2017		RU	Wellbeing Fund	Jul	--	--	$74.2b	--	
03.08.2017	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Jul	--	--	55.5	--	
04.08.2017	08/07	RU	CPI YoY	Jul	--	4.3%	4.4%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ЦБ оставил ключевую ставку на уровне 9%: инфляция остается вблизи целевого уровня, восстановление экономической активности продолжается. Регулятор видит пространство для снижения ставки во 2-м полугодии;	▲Умеренно позитивное
▪ Сенат США одобрил новый пакет антироссийских санкций: АКРА прогнозирует, что в самом негативном сценарии расширения санкций доля активов в России, уязвимых с точки зрения досрочного погашения, может вырасти до 21,5% с 13%;	▼Умеренно негативное
▪ По оценке МЭР, ВВП во 2к17 вырос на 2,7% г/г, а за 1п17 ВВП вырос на 1,6% г/г;	▲Умеренно позитивное

▪ ЦБ опубликовал данные по НПФ за 1к17: за 3 мес. активы фондов по ОПС выросли на 194,6 млрд. – до 2309,2 млрд.руб., активы фондов по НПО снизились на 106,9 млрд.руб. – до 989,8 млрд.руб. Средняя доходность фондов по ОПС за 1к17 составила 6,8% (НПФЭ, ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ, БУДУЩЕЕ И САФМАР показали отрицательную доходность); средняя доходность фондов по НПО составила 6,6% (без учета отрицательного результата небольших фондов);	▼▲Нейтральное
▪ ЦБ уточняет подходы к расчету собственных средств, обязательных нормативов и надбавок к нормативам достаточности капитала банковских групп: надбавки к нормативам достаточности капитала банковских групп будут рассчитываться с учетом правил регулирования органов надзора стран пребывания дочерних организаций, входящих в группу. Кроме того, головные кредитные организации банковских групп получат возможность включать в отчетность мелких участников банковской группы с использованием метода долевого участия;	▼▲Нейтральное
▪ АКРА: в следующем году Россия может стать чистым заемщиком из-за использования Резервного фонда и роста долгового финансирования дефицита бюджета. Россия вновь станет чистым кредитором с 2019 года, когда заработает новое бюджетное правило, по которому цена отсечения устанавливается на уровне 40 $/бар., а сверхдоходы будут отправляться в резервы.	▼▲Нейтральное

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

Рынок акций

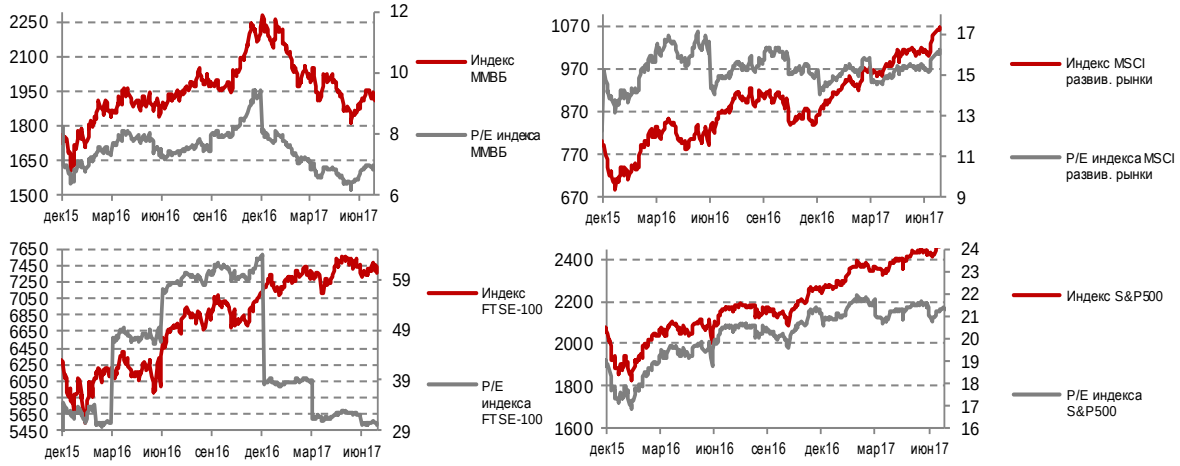
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
ТГК-14	13,5%	Яндекс	-5,6%
Ленэнерго прив.	8,4%	Мечел об.	-5,0%
Норильский никель	5,3%	Банк ВТБ	-4,4%
Распадская	5,0%	Мечел прив.	-3,9%
Россети прив.	3,7%	Роснефть	-3,6%
НМТП	3,3%	Алроса	-3,3%
Магнит	2,9%	Группа ПИК	-2,5%
МТС	2,8%	Аэрофлот	-2,5%
Мосэнерго	2,6%	ММК	-2,4%
Полиметалл	2,5%	М.видео	-2,4%

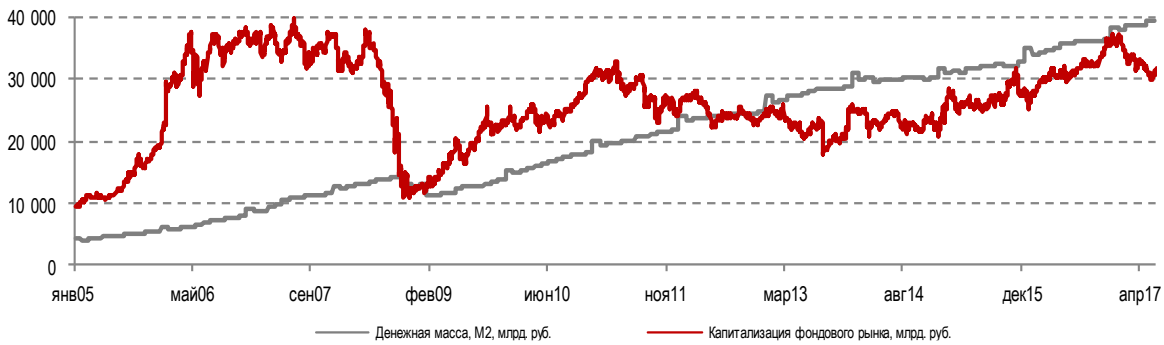
С начала года			
Яндекс	40,6%	АФК Система	-52,1%
Ленэнерго прив.	33,8%	Мечел прив.	-28,3%
Аэрофлот	33,0%	Россети об.	-26,1%
НМТП	14,5%	Газпром	-24,4%
Татнефть прив.	11,9%	Роснефть	-24,1%
Полиметалл	11,0%	Мечел об.	-24,0%
НЛМК	7,5%	НОВАТЭК	-23,6%
М.видео	5,2%	Уралкалий	-21,3%
Сбербанк прив.	5,0%	Ростелеком об.	-21,3%
Мосэнерго	4,7%	Ростелеком прив.	-19,0%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Телекоммуникации	2,1%	-9,9%
Электроэнергетика	0,9%	-7,0%
Металлургия	0,6%	-4,8%
Потребительский	-0,0%	-4,1%
Индекс ММВБ	**-0,4%**	**-14,2%**
Финансы	-1,1%	-17,0%
Транспорт	-1,1%	24,8%
Химия	-1,2%	-3,2%
Машиностроение	-1,4%	1,0%
Нефть и газ	-1,9%	-18,3%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

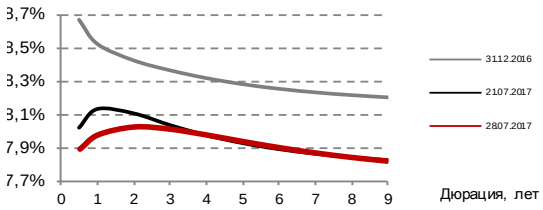
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
RSG International	АКРА	BB+(RU)	Стабильный	25.07.2017	Рейтинг присвоен	-
Банк ВБРР	АКРА	AA-(RU)	Стабильный	25.07.2017	Рейтинг присвоен	-
Банк МБА-Москва	Moody's	B3	Стабильный	25.07.2017	Рейтинг понижен	B2
РЕСО-Гарантия	S&P	BB+	Стабильный	24.07.2017	Рейтинг повышен	BB

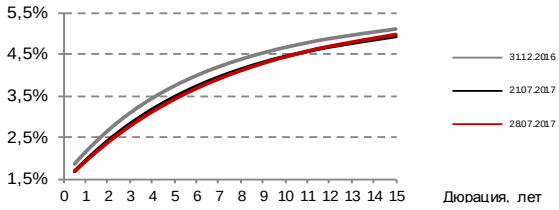
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

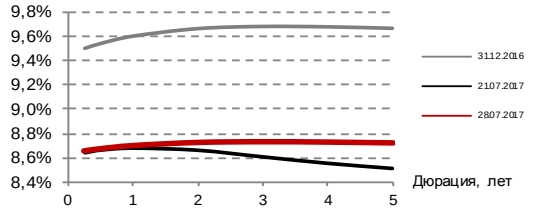
ОФЗ



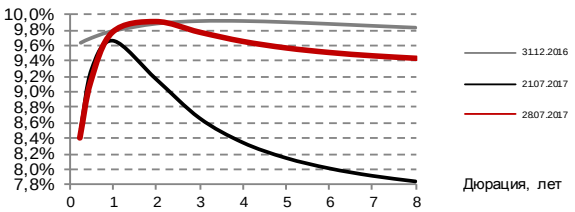
Еврооблигации РФ



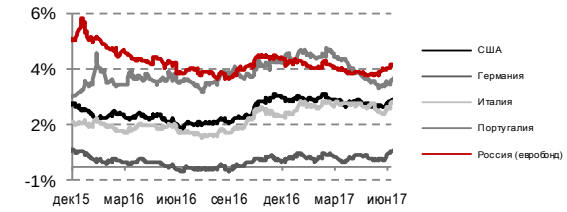
Корпоративные облигации 1 эшелона



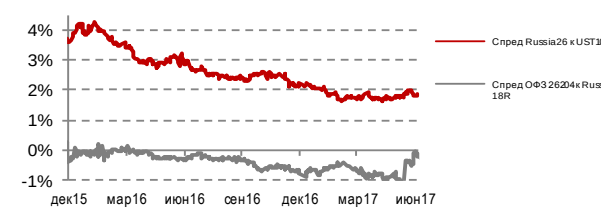
Корпоративные облигации 2 эшелона



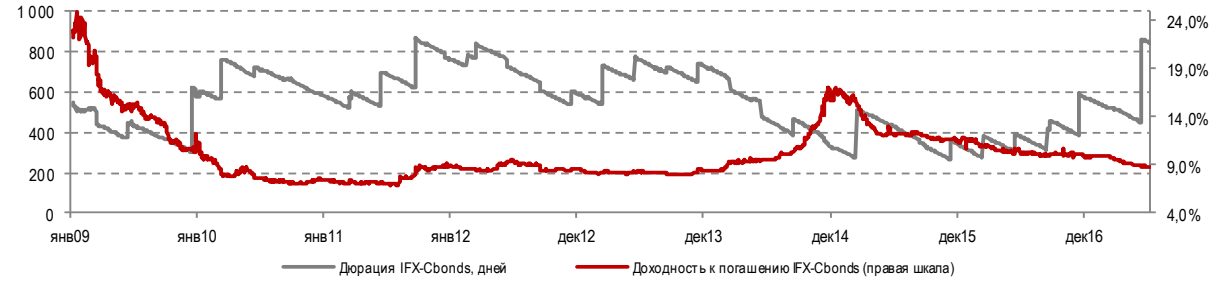
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



На коротком конце кривой (1 год) доходность рублевых государственных облигаций опустилась на 5 б.п., на среднем и длинном участке (3-8 лет) кривой снизилась на 4-7 б.п. Кривая доходностей суверенных еврооблигаций также снизилась на коротком конце (1 год) – на 4 б.п., на среднем и длинном участке (3-8 лет) опустилась на 4-7 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)
05.07.17	07.12.22	20,0	33,5	20,0	7,40%	8,06%
05.07.17	16.06.26	15,0	19,1	13,3	7,75%	7,99%
12.07.17	16.11.22	10,0	26,4	10,0	RUONIA + 0,4%*	9,75%
12.07.17	16.10.24	20,0	33,6	20,0	7,10%	8,11%
19.07.17	23.03.33	15,0	19,4	15,0	7,70%	8,08%
19.07.17	07.12.22	23,8	58,7	23,8	7,40%	7,99%
26.07.17	16.11.22	15,0	28,8	15,0	RUONIA + 0,4%*	9,72%

26.07.17	27.05.20	15,0	40,4	15,0	6,40%	8,12%	

** определяется как сред. арифм. знач. за 6 мес. до даты определения процентной ставки соответствующих купонов*

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
02.08.17-04.08.17		Группа Компаний ПИК, БО-П03	-/-/-	10	10,75-10,95	11,19-11,41	4	5

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 3-м квартале 2017г.

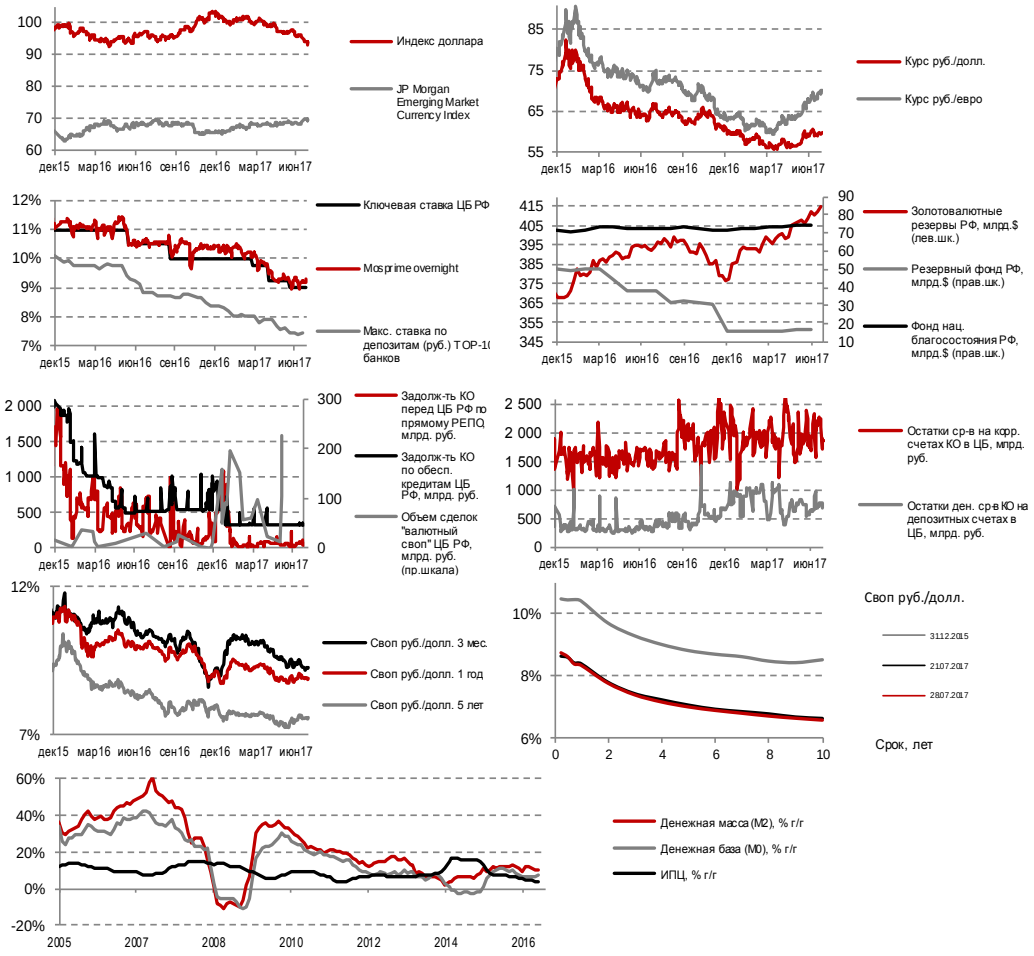
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Альфа-Банк	1093
Газпром	241
Сбербанк	92
ВЭБ	85
Банк Санкт-Петербург	77
Газпромбанк	76
Прочие	1109
Итого выплат	**2773**

Размещение еврооблигаций с начала 2017г.

Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Rusal Capital Plc	26.01.17	02.02.22	0,6	1,2	0,6	5,125	B1	Ba3/B+	5,1907
Polyus Gold Ltd	31.01.17	07.02.23	0,8	1,7	0,8	5,25	Ba1/BB-	Ba1	5,3189
Severstal (Abigrove Ltd)	10.02.17	16.02.22	0,25	н/д	0,25	0 (конверт.)	-	Ba1/BBB-/BBB-	-
Severstal (Steel Capital S.A.)	16.02.17	27.08.21	0,5	2,3	0,5	3,85	-	Ba1/BBB-/BBB-	3,85
O1 Properties Finance	03.02.17	29.01.21	0,335	н/д	0,335	7,00	-	B1	7,122
BCS Cyprus Ltd	15.02.17	15.02.27	0,2	н/д	0,2	1,838	-	B	-
RZD Capital Plc	22.02.17	01.03.24	0,5	1,0	0,5	4,375	Ba1/BBB-	Ba1	4,423
Evraz Group	02.03.17	20.03.23	0,75	2,0	0,75	5,375	B1/B+/BB-	BB-/Ba3	5,4472
Gazprom	16.03.17	23.03.27	0,75	2,45	0,75	4,95	Ba1/BB+	Ba1	5,0113
Alfa Bank	23.03.17	28.04.20	0,4	0,8	0,4	2,626	BB	Ba2/BB	2,63
Credit Bank of Moscow	29.03.17	05.10.27	0,6	1,7	0,6	7,50	BB-	-	7,50
Gazprom	29.03.17	06.04.24	1,054	-	1,054	4,25	BBB-	Ba1/BBB-	4,2952
MMC Norilsk Nickel	03.04.17	11.04.23	1,0	2,5	1,0	4,1	BBB-	Ba1/BBB-	4,142
Borets Finance	04.04.17	07.04.22	0,33	1,5	0,33	6,50	B1	B1	6,6056
FOUR FINANCE SA	12.04.17	01.05.22	0,325	-	0,325	10,75	B3	B3	-
METALLOINVEST FINANCE	24.04.17	02.05.24	0,8	2,0	0,8	4,85	Ba2	Ba2	4,91
RUSAL CAPITAL	25.04.17	03.05.23	0,5	1,0	0,5	5,30	B1	B1	5,37
Phosagro	25.04.17	03.11.21	0,5	1,9	0,5	3,95	Ba1/BBB-/BB+	BB+	3,99
Koks	26.04.17	04.05.22	0,5	1,0	0,5	7,5	B2/B-/B	B/B-/B3	7,64
Credit Bank of Moscow	26.04.17	perpetual	0,7	2,0	0,7	8,875	B-	B1/BB/BB-	9,17
O1 Properties	23.05.17	18.05.21	0,7	2,0	0,7	8,875	B-	B1/BB/BB-	9,17
GTLK	24.05.17	31.05.24	1,0	-	0,15	6,0	B1	B1	6,09
Norilsk Nickel	01.06.17	08.04.22	0,5	3,2	0,5	3,849	BBB-	BBB-/Ba1	3,887
Tinkoff	08.06.17	perpetual	0,3	0,6	0,3	9,25	B1	B1/BB-	9,5758
Russian sovereign bond	20.06.17	23.06.27	1,0	6,6	1,0	4,25	BBB-	BBB-	4,2952
Russian sovereign bond	20.06.17	23.06.47	2,0	6,6	2,0	5,25	BBB-	BBB-	5,3189
Vnesheconombank	22.06.17	15.12.2022	0,55	-	0,55	4,25	-	BBB-/Ba1	4,2949
SF Holdings	28.06.17	03.07.2020	0,03	-	0,03	10,5	-	-	10,92
Gazprom	13.07.17	19.07.2022	0,52	1,6	0,52	2,25	BBB-/Ba1	BBB-/Ba1	2,25
Promsvyazbank	26.07.17	perpetual	0,5	1,1	0,5	8,75	-	Ba3/BB-	9,0413
Итого размещено					**17,55**				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ПАО БАНК «ЮГРА».