Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

7 августа 2017 г.

Содержание

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

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 29.07.17 по 04.08.17	с начала 2017 г. по 04.08.17	с начала 2016 г. по 04.08.16
MSCI World	1968	0,4%	12,4%	2,7%
S&P 500	2477	0,2%	10,6%	5,9%
DAX 30	12298	1,1%	7,1%	-4,8%
CAC 40	5203	1,4%	7,0%	-6,3%
FTSE 100	7512	1,9%	5,2%	8,0%
Bovespa	66898	2,1%	11,1%	32,9%
Shanghai	3262	0,3%	5,1%	-15,7%
Sensex (Индия)	32325	0,0%	21,4%	6,1%
Hang Seng	27563	2,2%	25,3%	-0,4%
MSCI развив. рынки	1067	0,4%	23,8%	10,3%
MSCI Russia	526	1,3%	-12,7%	18,7%
ММВБ	**1953**	**1,9%**	**-12,5%**	**10,4%**
РТС	**1027**	**1,2%**	**-10,9%**	**22,5%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 29.07.17 по 04.08.17	с начала 2017 г. по 04.08.17	с начала 2016 г. по 04.08.16
UST 10	2,26	-0,03	-0,18	-0,77
Bund 10	0,47	-0,07	0,26	-0,73
Italy 10	2,01	-0,11	0,20	-0,45
France 10	0,74	-0,06	0,06	-0,86
Brazil 10	9,83	-0,18	-1,57	-5,64
Mexico 10	6,86	-0,00	-0,56	-0,25
Russia 28	4,00	-0,02	-0,68	-1,77
Russia 42	4,92	-0,01	-0,11	-1,25
ОФЗ 1 год (25081)	7,56	-0,15	-0,44	-1,01
ОФЗ 5 лет (26209)	7,92	-0,08	-0,36	-1,10
ОФЗ 15 лет (26218)	7,83	-0,06	-0,77	-0,98
ММВБ корп.обл(цен)	**93,0**	**-0,3%**	**0,5%**	**2,0%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**335,9**	**-0,1%**	**6,2%**	**8,2%**
IFX-Cbonds	**519,7**	**0,1%**	**6,8%**	**7,6%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 29.07.17 по 04.08.17	с начала 2017 г. по 04.08.17	с начала 2016 г. по 04.08.16
Руб./доллар	59,97	0,7%	-2,5%	-9,4%
Руб./евро	70,60	0,9%	9,1%	-7,2%
Бивал. корзина	64,75	0,9%	2,9%	-9,0%
Евро/доллар	1,177	0,2%	11,9%	2,5%
Индекс доллара	92,84	-1,1%	-9,2%	-2,9%

Денежный рынок

	Значение на 04.08.2017	Значение на 28.07.2017	Значение на 04.08.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	9,00%	9,00%	10,50%
Mosprime overnight	8,80%	9,31%	10,53%
РЕПО ЦБ overnight	10,00%	10,00%	11,50%
Макс. % по депозитам ф/л	7,46%	7,47%	8,82%
Ставки по депозитам 1эш.	7,75%	7,75%	9,30%
Ставки по депозитам 2эш.	8,75%	8,75%	10,35%

Бенчмарки для Фонда

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Статистика по рынку труда США носила умеренно позитивный характер	
▪ Число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США в июне выросло лучше ожиданий аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Число заявок на пособие по безработице в США снизилось сильнее прогноза – до 240 тыс.;	▲Умеренно позитивное
▪ Дефицит торгового баланса США в июне сократился на 6% к маю, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Потребительские доходы в США в июне показали нулевую динамику, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Индекс деловой активности в промышленности США в июле вырос до 53,3 п., а в сфере услуг – до 54,7 п., - оба показателя лучше прогноза аналитиков.	▲Умеренно позитивное
Банк Англии ожидаемо оставил ставку и параметры программы QE не прежних уровнях, статистика рынка труда еврозоны и розничных продаж порадовала инвесторов, новости из Германии были преимущественно негативными	
▪ Банк Англии ожидаемо сохранил ставку на уровне 0,25% и оставил прежними объемы выкупа активов; Банк Англии понизил прогноз роста ВВП в 2017-2018 гг. до 1,7% и 1,6% соответственно;	▼▲Смешанное
▪ Безработица в еврозоне в июне составила 9,1%, достигнув значений февраля 2009 г., лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное

- Розничные продажи в еврозоне в июне выросли на 0,5% м/м, годовой рост составил 3,1% - оба показателя лучше прогноза аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- Розничные продажи в Германии упали в июне до 1,5% г/г, хуже прогноза аналитиков; показатели деловой активности в промышленности и сфере услуг Германии в июле также разочаровали инвесторов; ▼Умеренно негативное
- Промпроизводство в Германии в июне неожиданно снизилось на 1,1% м/м, хуже прогноза аналитиков; ▼Умеренно негативное
- Показатели деловой активности в промышленности и секторе услуг Великобритании в июле оказались лучше прогноза аналитиков. ▲Умеренно позитивное

Деловая активность в промышленности Китая порадовала инвесторов, а аналогичный показатель в сфере услуг - разочаровал

- Индекс деловой активности в сфере услуг Китая в июле замедлился до 51,5 п.; аналогичный индекс в сфере промышленности за тот же период вырос до максимума за последние четыре месяца – 51,1 п., лучше прогноза аналитиков. ▼▲Смешанное

Рынок демонстрировал вялую динамику на фоне роста добычи нефти в США и странах ОПЕК

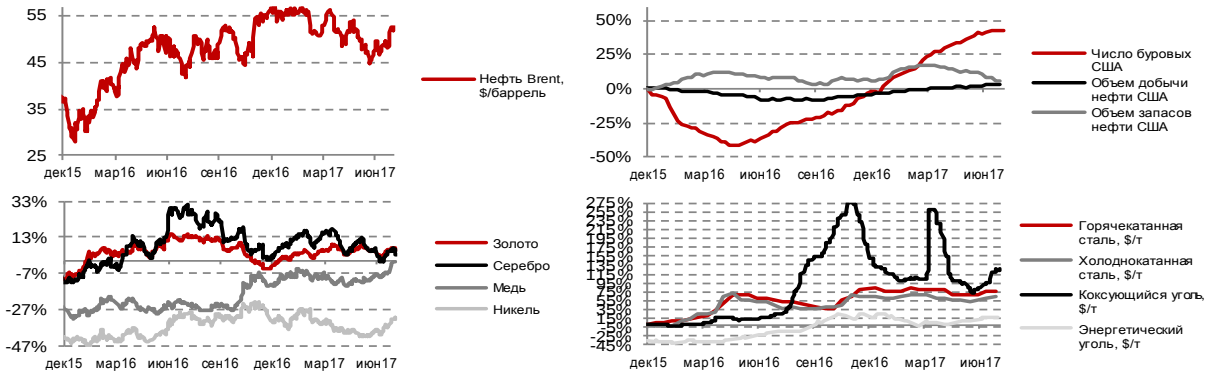
- Коммерческие запасы нефти в США снизились хуже прогноза – до 481,9 млн.бар.; производство выросло на 20 тыс.б./с. – до 9,43 млн.б./с.; число буровых снизилось на 1 ед.; ▼▲Смешанное
- МЭА: страны ОПЕК в июне нарастили добычу на 393,5 тыс.б./с. – до 32,6 млн.б./с., что на 0,1 млн.бар. выше целевого уровня в соответствии с соглашением о сокращении добычи. ▼Умеренно негативное

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

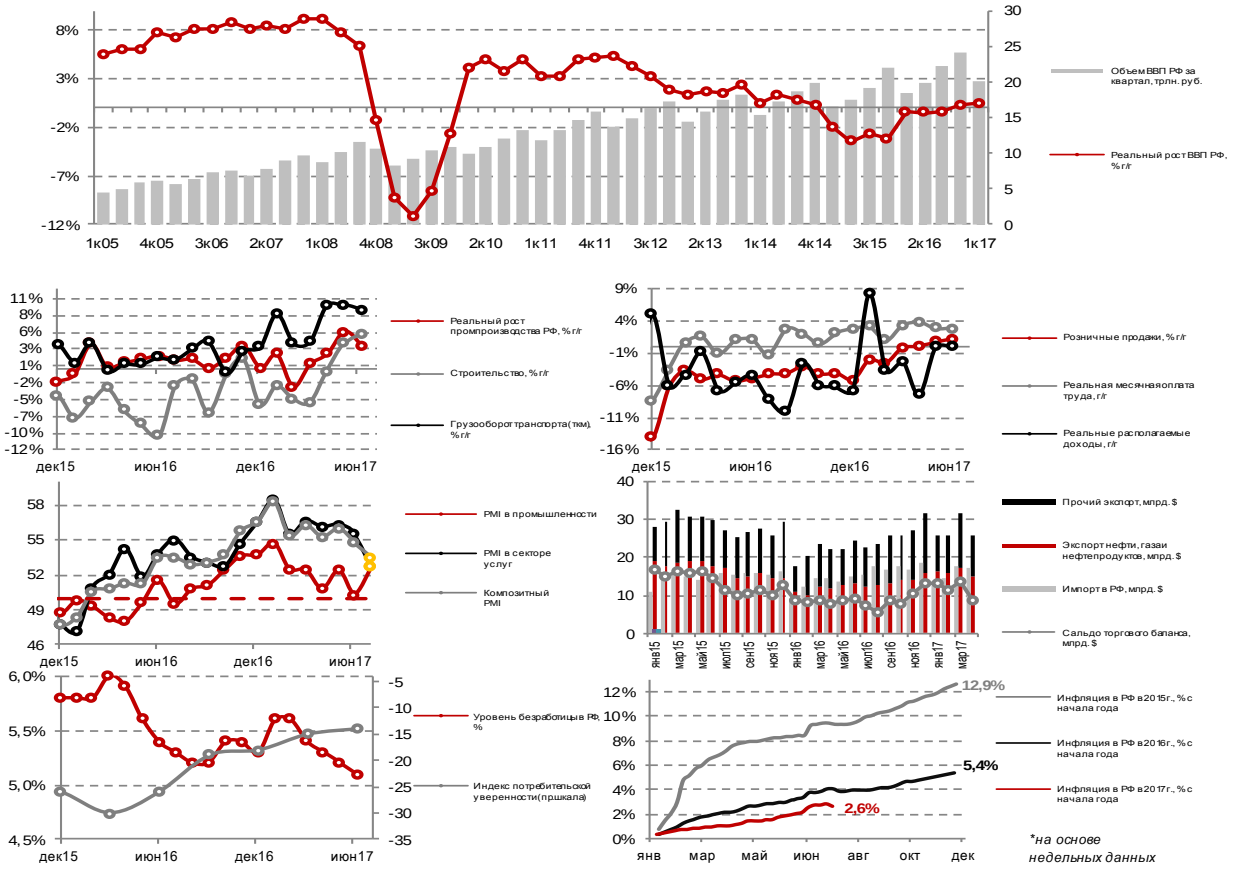
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
31.07.2017	17:00	US	Pending Home Sales MoM	Jun	1.5%	1.0%	-0.8%	-0.7%	▲
01.08.2017	15:30	US	Personal Income	Jun	0.0%	0.4%	0.4%	0.3%	▼
01.08.2017	15:30	US	Real Personal Spending	Jun	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%	▼
01.08.2017	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jul F	53.3	53.2	53.2	--	▲
03.08.2017	15:30	US	Initial Jobless Claims	Jul 29	240k	243k	244k	245k	▲
03.08.2017	16:45	US	Markit US Services PMI	Jul F	54.7	54.2	54.2	--	▲
03.08.2017	17:00	US	Durable Goods Orders	Jun F	6.4%	0.0%	6.5%	--	▲
04.08.2017	15:30	US	Trade Balance	Jun	-$43.6b	-$44.5b	-$46.5b	--	▲
11.08.2017	15:30	US	CPI YoY	Jul	--	1.8%	1.6%	--	
31.07.2017	12:00	EC	Unemployment Rate	Jun	9.1%	9.2%	9.3%	9.2%	▲
01.08.2017	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jul F	56.6	56.8	56.8	--	▼
03.08.2017	12:00	EC	Retail Sales YoY	Jun	3.1%	2.5%	2.6%	2.4%	▲
01.08.2017	09:00	UK	Nationwide House PX MoM	Jul	0.3%	-0.1%	1.1%	--	▲
01.08.2017	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jul	55.1	54.5	54.3	54.2	▲
03.08.2017	11:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Jul	53.8	53.6	53.4	--	▲
03.08.2017	14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Aug 3	0.250%	0.250%	0.250%	--	▼▲
10.08.2017	11:30	UK	Industrial Production YoY	Jun	--	-0.2%	-0.2%	--	
10.08.2017	11:30	UK	Trade Balance	Jun	--	-£2400	-£3073	--	
31.07.2017	09:00	GE	Retail Sales YoY	Jun	1.5%	2.7%	4.8%	4.9%	▼
01.08.2017	10:55	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jul F	58.1	58.3	58.3	--	▼
03.08.2017	10:55	GE	Markit Germany Services PMI	Jul F	53.1	53.5	53.5	--	▼
07.08.2017	09:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Jun	--	3.7%	5.0%	--	
08.08.2017	09:00	GE	Trade Balance	Jun	--	23.9b	22.0b	--	
08.08.2017	09:00	GE	Exports SA MoM	Jun	--	0.2%	1.4%	--	
08.08.2017	09:00	GE	Current Account Balance	Jun	--	24.5b	17.3b	--	
11.08.2017	09:00	GE	CPI YoY	Jul F	--	1.7%	1.7%	--	
01.08.2017	10:50	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jul F	54.9	55.4	55.4	--	▼
03.08.2017	10:50	FR	Markit France Services PMI	Jul F	56.0	55.9	55.9	--	▲
10.08.2017	09:45	FR	Industrial Production YoY	Jun	--	3.9%	3.2%	--	
11.08.2017	09:45	FR	CPI YoY	Jul F	--	0.7%	0.7%	--	
01.08.2017	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Jul	51.1	50.4	50.4	--	▲
03.08.2017	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Jul	51.5	--	51.6	--	▼
07.08.2017		CH	Foreign Reserves	Jul	--	$3074.9b	$3056.8b	--	
08.08.2017		CH	Trade Balance	Jul	--	$45.20b	$42.80b	$42.75b	
08.08.2017		CH	Exports YoY	Jul	--	11.0%	11.3%	--	
08.08.2017		CH	Imports YoY	Jul	--	18.0%	17.2%	--	
09.08.2017	04:30	CH	CPI YoY	Jul	--	1.5%	1.5%	--	
09.08.2017	04:30	CH	PPI YoY	Jul	--	5.6%	5.5%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



на основе недельных данных

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	$16.9b	--	$16.7b	--	▲
01.08.2017		RU	Wellbeing Fund	Jul	$74.7b	--	$74.2b	--	▲
03.08.2017	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Jul	52.6	55.0	55.5	--	▼
04.08.2017	08/07	RU	CPI YoY	Jul	3.9%	4.3%	4.4%	--	▲

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Индекс деловой активности в промышленности в июле вырос до 52,7 п., лучше прогноза аналитиков; индекс деловой активности в сфере услуг в июле снизился до 52,6 п., хуже прогноза аналитиков;	▼▲Смешанное
▪ ЦБ начинает выпуск краткосрочных купонных облигаций для банков - 15 августа состоится первый выпуск на 150 млрд.руб. сроком на 3 мес. Ставка купона по облигациям привязана к ключевой ставке ЦБ. Решения об объемах и сроках дальнейших выпусков будут приниматься регулятором с учетом прогноза ликвидности банковского сектора. Считается, что мера позволит ЦБ бороться с негативными последствиями структурного профицита ликвидности в виде спекулятивного давления на рубль;	▲Умеренно позитивное

- Минфин РФ в период с 7 августа по 6 сентября текущего года закупит валюты на 47,6 млрд.руб., что связано с дополнительными доходами бюджета в июле за счет ослабления рубля и превышения прогнозов по добыче газа и экспорту нефти; ▼▲Смешанное
- Обнародованные детали методологии оценки НПФ АКРА свидетельствуют о том, что агентство может серьезно снизить итоговую оценку НПФ при наличии активов низкого кредитного качества, даже если доля таких активов в портфеле резервов несоизмеримо меньше объема накоплений. ▼▲Смешанное

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

Рынок акций

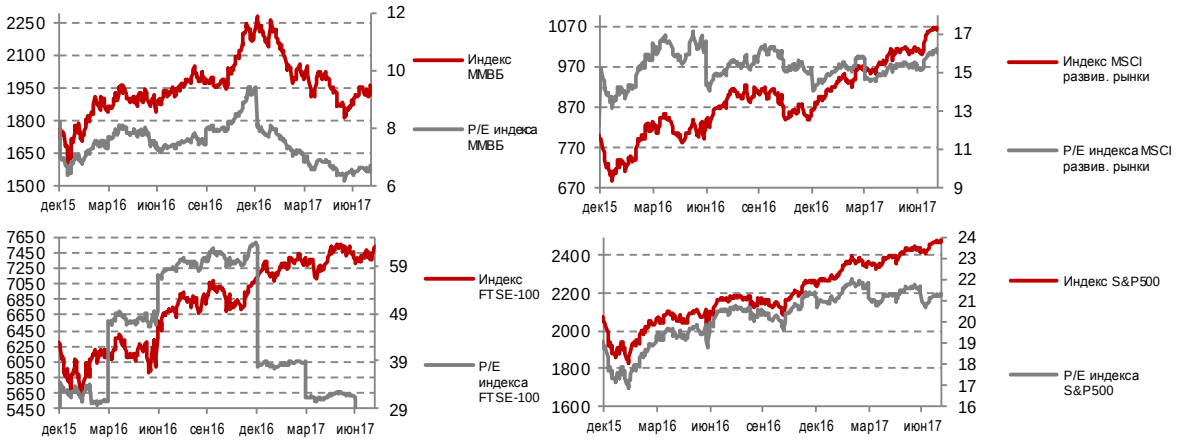
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Русал (ГДР)	10,9%	Магнит	-3,7%
АФК Система	6,6%	Трансконтейнер	-3,6%
Сургутнефтегаз прив.	6,5%	Россети прив.	-3,3%
Мечел об.	5,8%	Русгидро	-2,4%
ММК	5,1%	НМТП	-2,0%
НЛМК	4,2%	Юнипро (Э.Он Рос	-0,7%
Россети об.	4,2%	Полиметалл	-0,6%
ОГК-2	4,2%	Транснефть прив.	-0,5%
Лукойл	3,9%	М.видео	-0,3%
Сургутнефтегаз об.	3,5%	Башнефть прив.	-0,3%

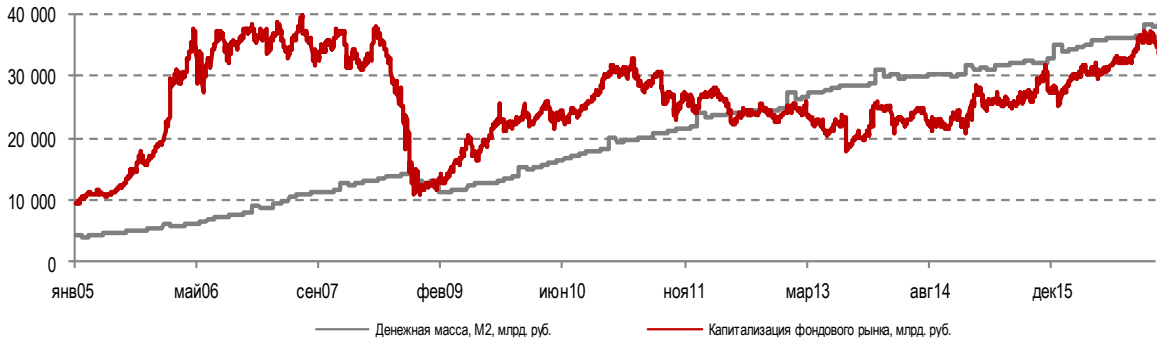
С начала года			
Яндекс	41,9%	АФК Система	-48,9%
Ленэнерго прив.	36,5%	Мечел прив.	-27,0%
Русал (ГДР)	35,0%	НОВАТЭК	-23,1%
Аэрофлот	34,4%	Россети об.	-23,0%
Татнефть прив.	12,3%	Газпром	-22,7%
НМТП	12,2%	Роснефть	-21,5%
НЛМК	12,0%	Ростелеком об.	-21,2%
Полиметалл	10,3%	Россети прив.	-20,8%
Сбербанк прив.	7,0%	Уралкалий	-20,5%
Мосэнерго	6,6%	Мечел об.	-19,6%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Металлургия	2,9%	-2,0%
Нефть и газ	2,3%	-16,4%
Химия	1,9%	-1,4%
Индекс ММВБ	**1,9%**	**-12,5%**
Телекоммуникации	1,5%	-8,6%
Финансы	1,4%	-15,9%
Потребительский	0,7%	-3,4%
Электроэнергетика	0,6%	-6,5%
Транспорт	0,2%	25,1%
Машиностроение	-0,7%	0,3%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

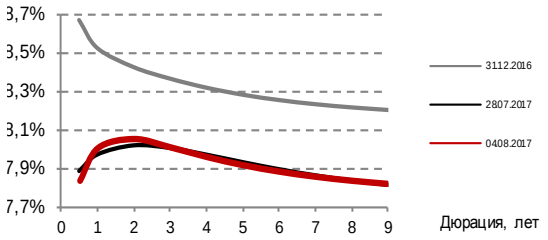
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Лента	АКРА	A+(RU)	Стабильный	03.08.2017	Рейтинг присвоен	-
ТрансФин-М	**АКРА**	**A-(RU)**	**Стабильный**	**02.08.2017**	**Рейтинг присвоен**	**-**
Авангард-Агро	АКРА	BBB-(RU)	Стабильный	31.07.2017	Рейтинг присвоен	-
КТЖ Финанс	Moody's	Baa3	Стабильный	01.08.2017	Рейтинг подтвержден	Baa3
ВЭБ-Лизинг	S&P	BB+	Позитивный	01.08.2017	Прогноз улучшен	Развивающийся

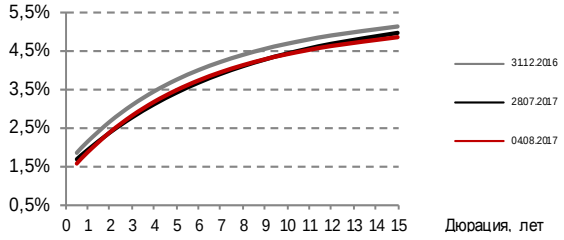
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

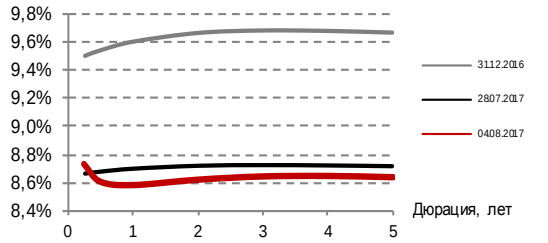
ОФЗ



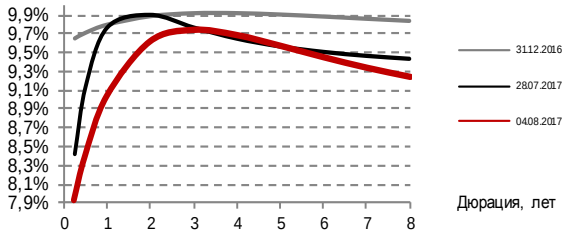
Еврооблигации РФ



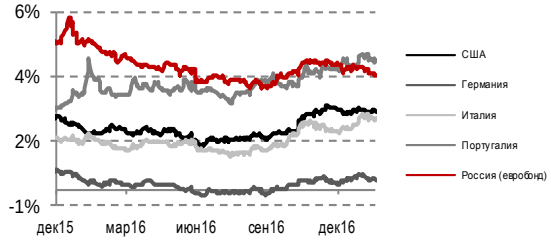
Корпоративные облигации 1 эшелона



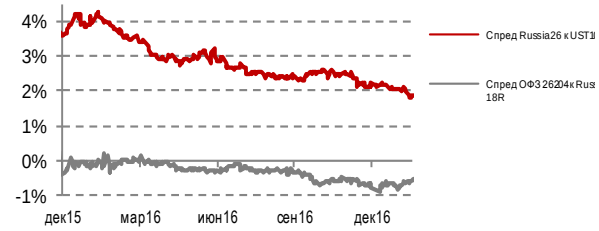
Корпоративные облигации 2 эшелона



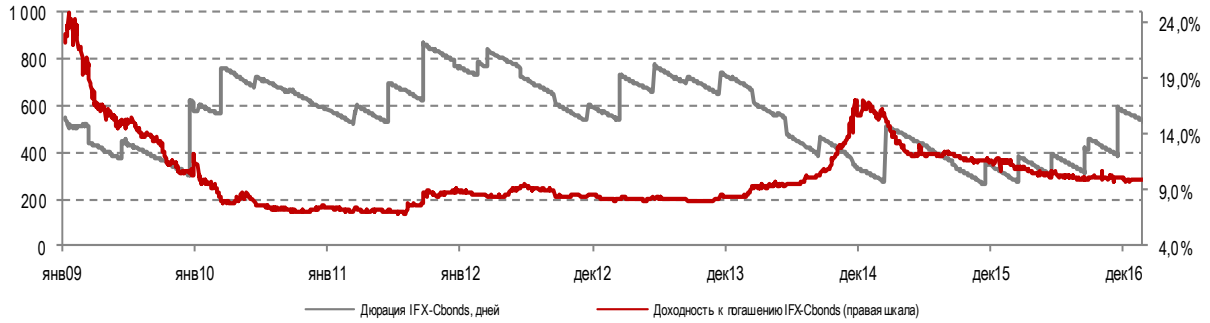
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



Рынок первичных размещений ознаменовался закрытыми подписками в Газпром Нефти и Открытии Холдинг. Книги закрылись в течении нескольких часов. На коротком конце кривой (1 год) доходность рублевых государственных облигаций снизилась на 3 б.п., на среднем и длинном участке (3-8 лет) кривой снизилась на 7-10 б.п. Кривая доходностей суверенных еврооблигаций на коротком конце (1 год) подросла на 4 б.п., на среднем и длинном участке (3-8 лет) опустилась на 3-6 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)
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%
02.08.17	07.12.22	15,0	38,0	15,0	7,40%	8,09%
02.08.17	16.09.26	20,0	34,5	20,0	7,75%	7,96%

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

Корпоративные облигации

Прошедшие размещения

Дата	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
02.08.17	Газпром нефть, 001P-02R	BB+/Ba1/BBB-	15	8,25	8,40	2	7
03.08.17	Открытие Холдинг, БО-П02	-/-/-	5	11,50	11,73-12,15	2	1
03.08.17	Открытие Холдинг, БО-П03	-/-/-	10	11,50	11,73-12,15	2	1,5
03.08.17	Открытие Холдинг, БО-П04	-/-/-	15	11,50	11,73-12,15	2	2

Внешний корпоративный долг

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

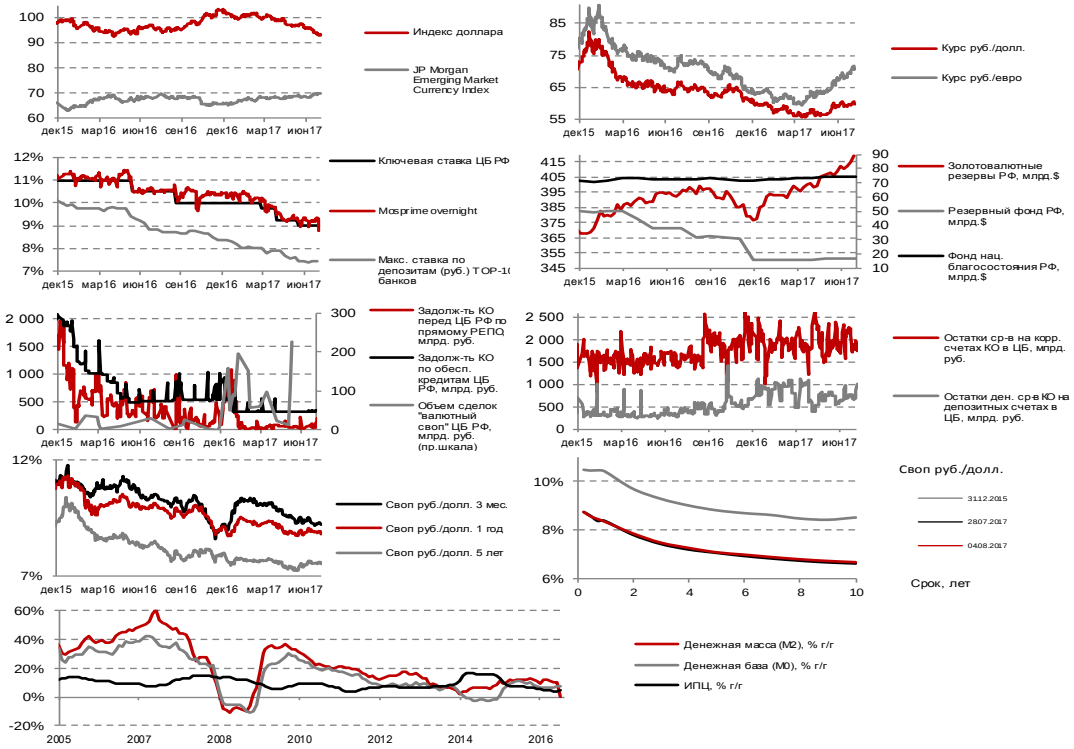
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Альфа-Банк	1093
Газпром	241
Сбербанк	92
ВЭБ	85
Банк Санкт-Петербург	77
Газпромбанк	76
Прочие	1109
Итого выплат	**2773**

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: АКБ «Крыловский».