Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

14 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 05.08.17 по 11.08.17	с начала 2017 г. по 11.08.17	с начала 2016 г. по 11.08.16
MSCI World	1938	-1,5%	10,7%	4,4%
S&P 500	2441	-1,4%	9,0%	6,9%
DAX 30	12014	-2,3%	4,6%	-0,0%
CAC 40	5061	-2,7%	4,1%	-2,9%
FTSE 100	7310	-2,7%	2,3%	10,8%
Bovespa	67359	0,7%	11,8%	34,5%
Shanghai	3209	-1,6%	3,4%	-15,2%
Sensex (Индия)	31214	-3,4%	17,2%	6,7%
Hang Seng	26884	-2,5%	22,2%	3,0%
MSCI развив. рынки	1043	-2,3%	20,9%	14,3%
MSCI Russia	523	-0,7%	-13,3%	22,6%
ММВБ	**1945**	**-0,4%**	**-12,9%**	**10,8%**
РТС	**1022**	**-0,4%**	**-11,3%**	**25,9%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 05.08.17 по 11.08.17	с начала 2017 г. по 11.08.17	с начала 2016 г. по 11.08.16
UST 10	2,19	-0,07	-0,26	-0,71
Bund 10	0,38	-0,09	0,18	-0,72
Italy 10	2,02	0,01	0,21	-0,53
France 10	0,68	-0,07	-0,01	-0,87
Brazil 10	10,12	0,28	-1,28	-5,64
Mexico 10	6,83	-0,03	-0,59	-0,43
Russia 28	4,03	0,03	-0,65	-1,81
Russia 42	4,93	0,01	-0,10	-1,31
ОФЗ 1 год (25081)	7,63	0,07	-0,37	-1,17
ОФЗ 5 лет (26209)	7,90	-0,02	-0,38	-1,23
ОФЗ 15 лет (26218)	7,87	0,04	-0,73	-1,20
ММВБ корп.обл(цен)	**93,1**	**0,1%**	**0,6%**	**2,1%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**336,7**	**0,2%**	**6,4%**	**8,4%**
IFX-Cbonds	**521,0**	**0,3%**	**7,1%**	**7,9%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 05.08.17 по 11.08.17	с начала 2017 г. по 11.08.17	с начала 2016 г. по 11.08.16
Руб./доллар	59,84	-0,2%	-2,8%	-11,3%
Руб./евро	70,74	0,2%	9,3%	-9,2%
Бивал. корзина	64,75	-0,0%	2,9%	-10,9%
Евро/доллар	1,182	0,4%	12,4%	2,5%
Индекс доллара	93,40	0,6%	-8,6%	-2,8%

Денежный рынок

	Значение на 11.08.2017	Значение на 04.08.2017	Значение на 11.08.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	9,00%	9,00%	10,50%
Mosprime overnight	8,68%	8,80%	10,53%
РЕПО ЦБ overnight	10,00%	10,00%	11,50%
Макс. % по депозитам ф/л	7,46%	7,46%	8,83%
Ставки по депозитам 1эш.	7,75%	7,75%	9,35%
Ставки по депозитам 2эш.	8,50%	8,75%	10,35%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Инвесторы обеспокоены замедлением инфляции в США, очередное повышение ставки ФРС в текущем году под угрозой	
▪ Инфляция в США в июле составила 1,7% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Число заявок на пособие по безработице в США выросло до 244 тыс., хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Почасовая зарплата в июне выросла на 2,5% г/г, лучше прогноза аналитиков.	▲Умеренно позитивное
Макроданные по еврозоне носили умеренно негативный характер	
▪ Промпроизводство в Германии в июне выросло на 2,4% г/г, хуже прогноза аналитиков; показатели экспорта и импорта Германии в июне в месячном выражении оказались хуже прогноза аналитиков; Промпроизводство в Великобритании в июне выросло на 0,3% г/г, лучше прогноза аналитиков; аналогичный показатель во Франции в июне вырос на 2,6% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼▲Смешанное
▪ Торговый баланс Великобритании в июне снизился хуже прогноза аналитиков.	▼Умеренно негативное
Торговая статистика Китая в основном разочаровала инвесторов, как и данные по розничным продажам и промышленному производству	
▪ Экспорт Китая в июле вырос на 7,2% г/г, а импорт за тот же период вырос на 11% г/г, оба показателя хуже прогноза аналитиков; сальдо торгового баланса Китая составило в июле $ 46,7 млрд., лучше прогноза аналитиков;	▼▲Смешанное

- Динамика розничных продаж в июле в Китае замедлилась до 10,4% г/г, хуже прогноза аналитиков; ▼Умеренно негативное
- Промпроизводство в Китае в июле замедлилось до 6,4% г/г, хуже прогноза аналитиков; ▼Умеренно негативное
- Рост ИПЦ Китая в июле составил 1,4% г/г, чуть ниже показателя июня, хуже ожиданий аналитиков; ▼Умеренно негативное
- Валютные резервы Китая превысили в июле $3 трлн., демонстрируя рост шесть месяцев подряд впервые с 2014г. ▲Умеренно позитивное

Рынок растет на сильном сокращении запасов нефти в США и обещаниях С.Аравии дополнительно сократить поставки нефти на зарубежные рынки, однако текущая добыча картеля выше целевого уровня настораживает экспертов

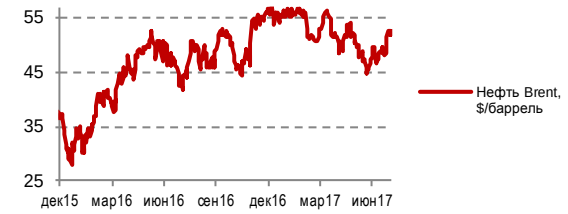
- С.Аравия пообещала сократить в сентябре поставки нефти за рубеж минимум на 520 тыс.б./с. – это сильнее, чем ожидает рынок; ▲Умеренно позитивное
- Запасы нефти в США снизились сразу на 6,5 млн.бар., лучше прогноза аналитиков; добыча нефти в США незначительно сократилась; ▲Умеренно позитивное
- ОПЕК повысила прогноз суточного потребления нефти в мире на 0,1-0,2 млн.б./с. в 2017-2018гг. на росте ожиданий потребления нефти в странах ОЭСР; в июле картель превысил собственную квоту по добыче в 32,5 млн.б./с. на 173 тыс.бар. за счет роста добычи в Ливии, Нигерии и С.Аравии; ▼▲Смешанное
- МЭА понизила прогноз мирового потребления нефти ОПЕК в текущем и следующем году сразу на 0,4 млнб./с. Так, мировой рынок будет нуждаться в текущем году лишь в 32,6 млн.б./с. от ОПЕК, что на 0,2 млн.бар. ниже текущего уровня добычи картеля. Добыча ОПЕК в июле, по данным агентства, составила 32,8 млн.б./с. ▼Умеренно негативное

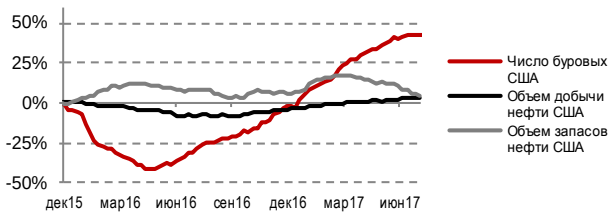
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

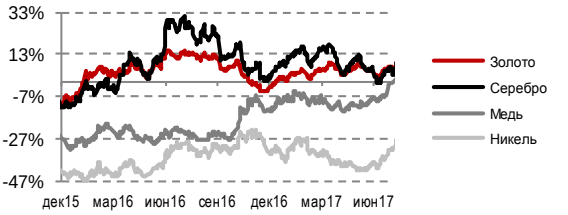
Календарь событий

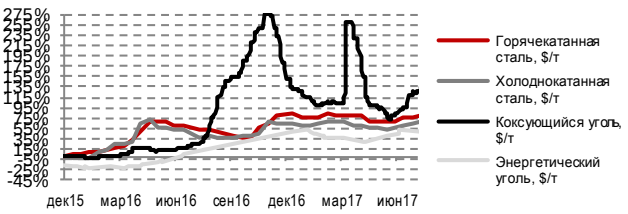
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
07.08.2017	22:00	US	Consumer Credit	Jun	$12.397b	$15.750b	$18.410b	$18.285b	▼
10.08.2017	15:30	US	Initial Jobless Claims	Aug 5	244k	240k	240k	241k	▼
11.08.2017	15:30	US	CPI YoY	Jul	1.7%	1.8%	1.6%	--	▼
15.08.2017	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Jul	--	0.4%	-0.2%	--	
16.08.2017	15:30	US	Housing Starts	Jul	--	1225k	1215k	--	
14.08.2017	12:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Jun	--	2.8%	4.0%	--	
16.08.2017	12:00	EC	GDP SA YoY	2Q P	--	2.1%	2.1%	--	
17.08.2017	12:00	EC	CPI YoY	Jul F	--	1.3%	1.3%	1.3%	
17.08.2017	12:00	EC	Trade Balance SA	Jun	--	20.5b	19.7b	--	
10.08.2017	11:30	UK	Trade Balance	Jun	-£4564	-£2500	-£3073	-£2516	▼
10.08.2017	11:30	UK	Industrial Production YoY	Jun	0.3%	-0.1%	-0.2%	--	▲
15.08.2017	11:30	UK	CPI YoY	Jul	--	2.7%	2.6%	--	
17.08.2017	11:30	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Jul	--	1.3%	2.9%	--	
07.08.2017	09:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Jun	2.4%	3.7%	5.0%	4.8%	▼
08.08.2017	09:00	GE	Trade Balance	Jun	22.3b	23.0b	22.0b	--	▼
08.08.2017	09:00	GE	Exports SA MoM	Jun	-2.8%	0.2%	1.4%	1.5%	▼
08.08.2017	09:00	GE	Imports SA MoM	Jun	-4.5%	0.2%	1.2%	1.3%	▼
15.08.2017	09:00	GE	GDP WDA YoY	2Q P	--	1.9%	1.7%	--	
08.08.2017	09:45	FR	Trade Balance	Jun	-4657m	-5050m	-4886m	-4432m	▲
10.08.2017	09:45	FR	Industrial Production YoY	Jun	2.6%	3.1%	3.2%	3.1%	▼
07.08.2017	11:24	CH	Foreign Reserves	Jul	$3080.7b	$3074.9b	$3056.8b	--	▲
08.08.2017	05:43	CH	Exports YoY	Jul	7.2%	11.0%	11.3%	--	▼
08.08.2017	05:43	CH	Imports YoY	Jul	11.0%	18.0%	17.2%	--	▼
08.08.2017	05:47	CH	Trade Balance	Jul	$46.74b	$45.00b	$42.80b	$42.75b	▲
09.08.2017	04:30	CH	CPI YoY	Jul	1.4%	1.5%	1.5%	--	▼
14.08.2017	05:00	CH	Retail Sales YoY	Jul	10.4%	10.8%	11.0%	--	▼
14.08.2017	05:00	CH	Industrial Production YoY	Jul	6.4%	7.1%	7.6%	--	▼

Товарные рынки и международная торговля

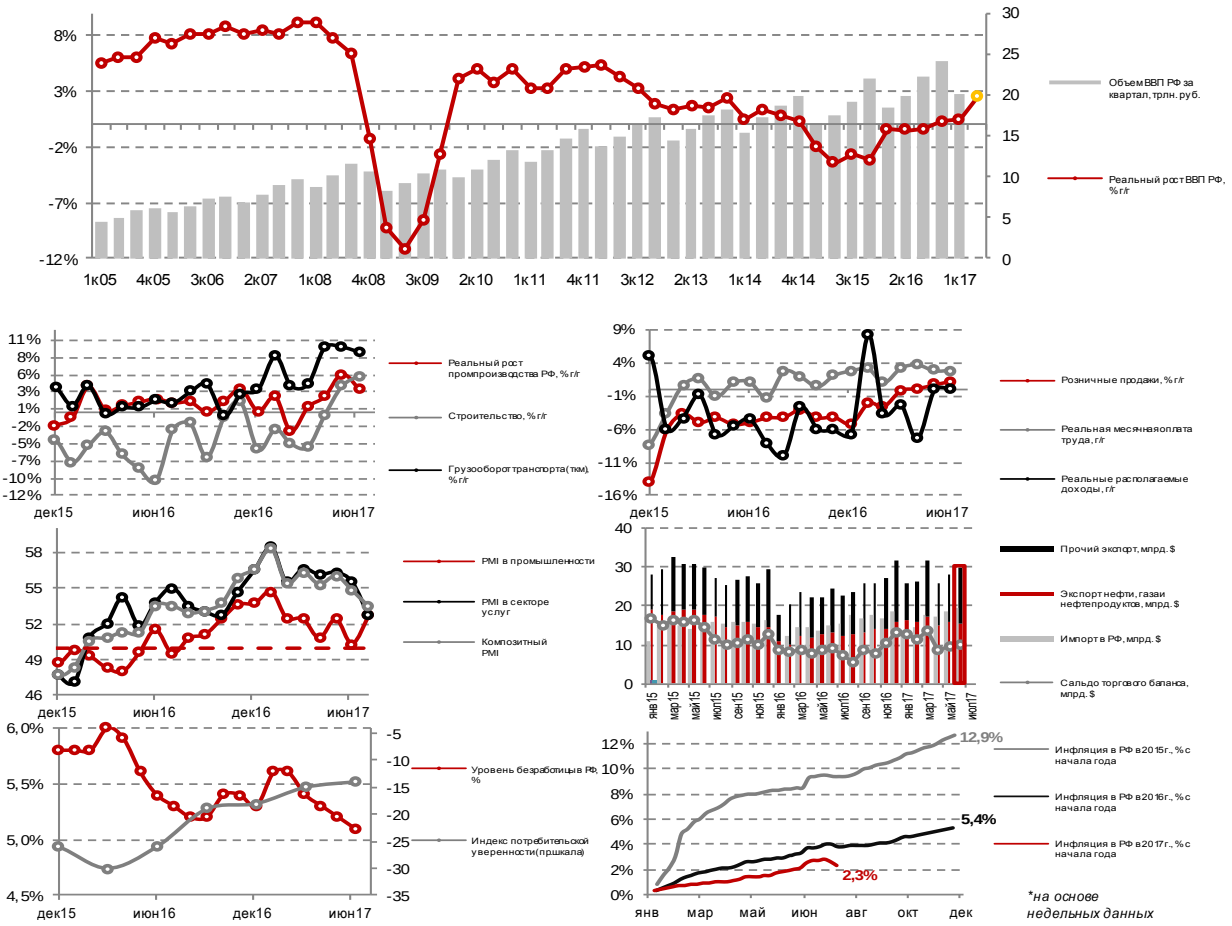








Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
11.08.2017	16:00	RU	GDP YoY	2Q A	2.5%	1.7%	0.5%	--	▲
11.08.2017	16:00	RU	Trade Balance	Jun	8.7b	7.9b	8.5b	--	▲
11.08.2017	16:00	RU	Exports	Jun	29.5b	27.0b	28.2b	--	▲
11.08.2017	16:00	RU	Imports	Jun	20.8b	20.2b	19.7b	--	▼
15.08.2017	08/16	RU	Industrial Production YoY	Jul	--	3.3%	3.5%	--	
17.08.2017	16:00	RU	Unemployment Rate	Jul	--	5.1%	5.1%	--	
17.08.2017	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jul	--	1.0%	1.2%	--	
17.08.2017	16:00	RU	Real Wages YoY	Jul	--	3.1%	2.9%	--	
17.08.2017	16:00	RU	Real Disposable Income	Jul	--	0.4%	0.0%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Рост ВВП в 2к17 составил 2,5% г/г, показав максимум с 2013г., значительно лучше прогноза экспертов;	▲Умеренно позитивное
▪ Профицит внешней торговли России в июне вырос на 8,1% г/г, за тот же период экспорт вырос на 22,8%, а импорт – на 30,1%;	▼▲Смешанное
▪ Чистый отток капитала из России за январь-июль текущего года составил $13,1 млрд., выше аналогичного показателя прошлого года почти в полтора раза, чему способствовало активное размещение средств банками за рубежом; одновременно профицит текущего счета укрепился до $21,7 млрд. благодаря значимым стоимостным объемам экспорта;	▼▲Смешанное
▪ Международные резервы России выросли на $1,2 млрд. – до $ 420 млрд.;	▲Умеренно позитивное
▪ Минфин: дефицит бюджета за январь-июль составил 0,8% ВВП, оценка дефицита за первое полугодие снижена до 1% ВВП;	▲Умеренно позитивное
▪ МЭР ожидает дефляцию по итогам августа на уровне 0,3-0,5%, в годовом выражении инфляция может оказаться на уровне 3,3-3,6%: причина в значительном снижении цен на плодоовощную продукцию и незначительном росте цен на коммунальные услуги. Эксперты ожидают, что дефляционный эффект от продовольствия еще проявит себя в сентябре, поскольку из-за холодного лета сбор урожая сдвинулся на несколько недель вперед, также в этом году ожидается хороший урожай зерновых при сохранении запасов от рекордного урожая прошлого года. Тем не менее, ЦБ в своих прогнозах видит риски роста продовольственной инфляции из-за снижения урожая овощей и фруктов в силу неблагоприятных погодных условий в ряде регионов России в этом году.	▼▲Смешанное

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

Рынок акций

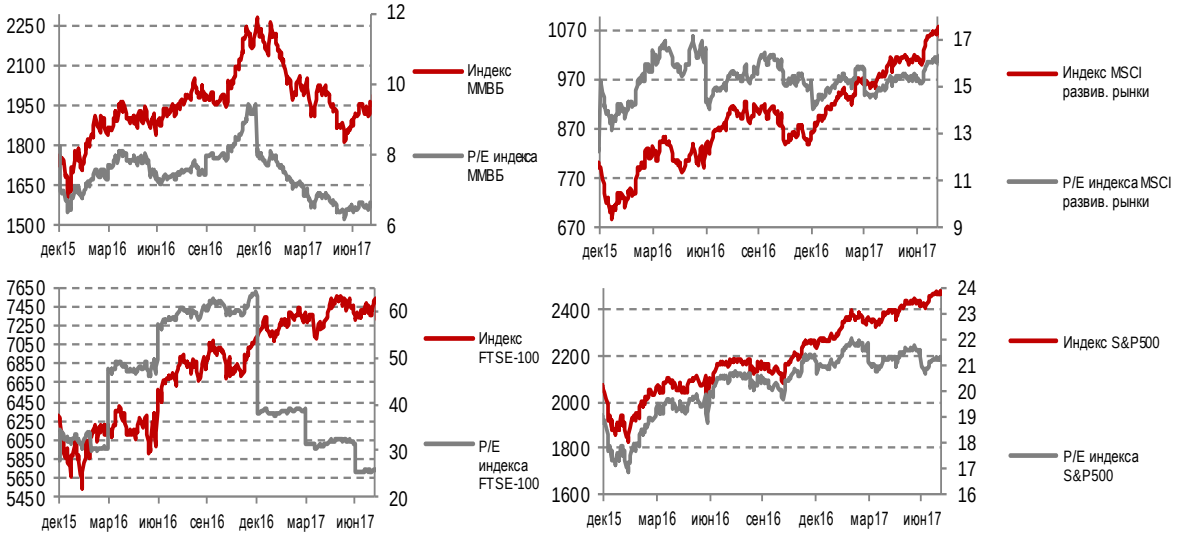
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Русал (ГДР)	11,5%	Юнипро (Э.Он Рос	-4,6%
Ленэнерго прив.	9,3%	ОГК-2	-4,0%
Полюс Золото	8,8%	Роснефть	-3,8%
Русгидро	6,3%	Алроса	-3,7%
Распадская	5,3%	Ростелеком об.	-3,4%
Полиметалл	4,7%	Ростелеком прив.	-2,8%
Трансконтейнер	3,9%	Сургутнефтегаз об	-2,8%
НЛМК	3,5%	ТМК	-2,7%
Татнефть прив.	3,3%	АФК Система	-2,3%
Московская биржа	2,5%	Яндекс	-2,2%

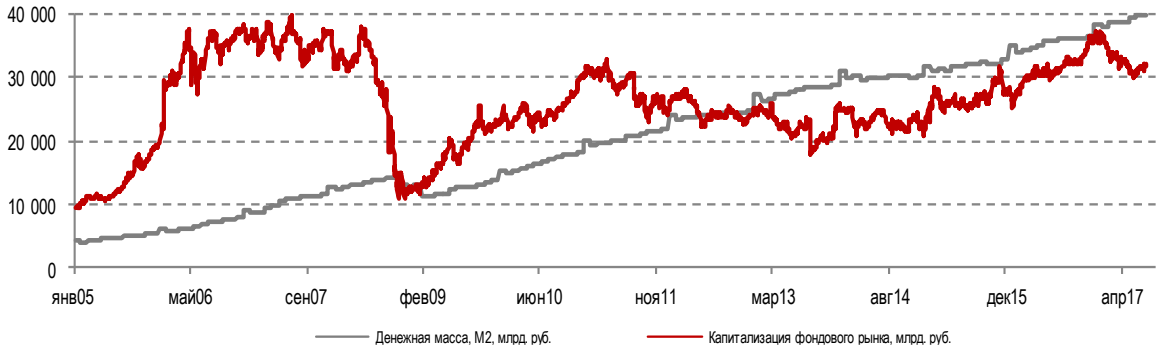
С начала года			
Русал (ГДР)	50,5%	АФК Система	-50,1%
Ленэнерго прив.	49,1%	Мечел прив.	-26,8%
Яндекс	38,8%	Роснефть	-24,5%
Аэрофлот	32,7%	Газпром	-24,3%
Татнефть прив.	16,0%	Ростелеком об.	-23,9%
НЛМК	15,9%	НОВАТЭК	-22,5%
Полиметалл	15,4%	Россети об.	-22,2%
НМТП	10,9%	Уралкалий	-20,4%
Сбербанк прив.	9,3%	Юнипро (Э.Он Рос	-20,1%
Мосэнерго	8,8%	Ростелеком прив.	-20,0%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Машиностроение	1,5%	1,8%
Металлургия	1,4%	-0,6%
Электроэнергетика	0,6%	-5,9%
Финансы	0,4%	-15,5%
Потребительский	0,1%	-3,3%
Химия	0,0%	-1,3%
Телекоммуникации	-0,4%	-9,0%
Индекс ММВБ	**-0,4%**	**-12,9%**
Транспорт	-1,0%	23,9%
Нефть и газ	-1,4%	-17,6%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

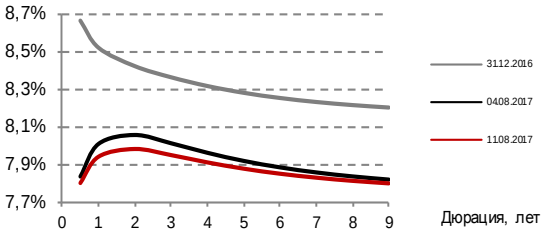
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Креди Агриколь КИБ	АКРА	AAA(RU)	Стабильный	11.08.2017	Рейтинг присвоен	-
ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ)	АКРА	AAA(RU)	Стабильный	10.08.2017	Рейтинг присвоен	-
АБ РОССИЯ	АКРА	A+(RU)	Стабильный	08.08.2017	Рейтинг присвоен	-
РЕСО-Лизинг	S&P	BB	Стабильный	09.08.2017	Прогноз улучшен	BB-

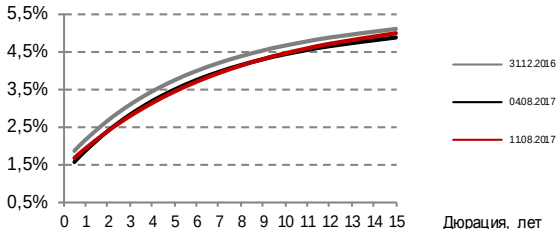
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

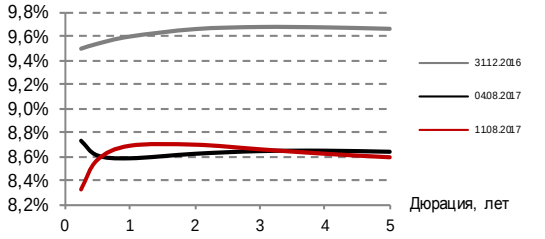
ОФЗ



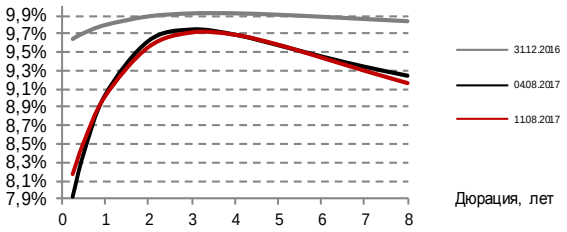
Еврооблигации РФ



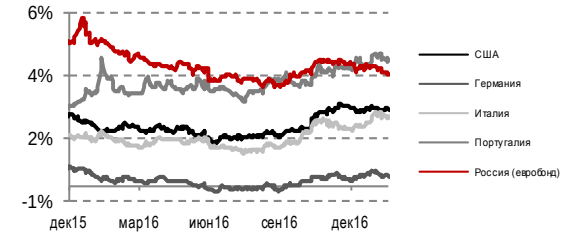
Корпоративные облигации 1 эшелона



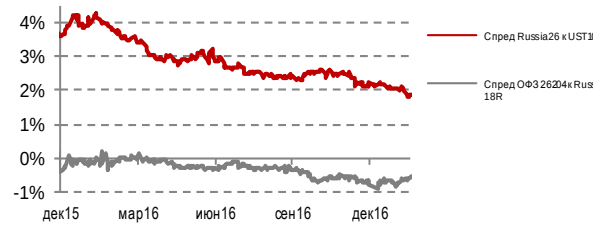
Корпоративные облигации 2 эшелона



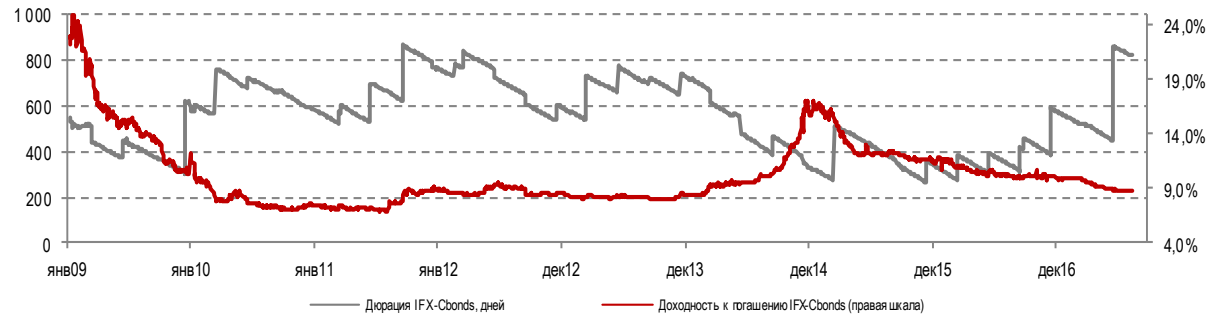
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



На коротком конце кривой (1 год) доходность рублевых государственных облигаций снизилась на 15 б.п., на 3-х годах снизилась на 3 б.п. Кривая доходностей на 5-8 годах поднялась на 2-4 б.п. Кривая доходностей суверенных еврооблигаций на коротком конце (1 год) снизилась на 6 б.п., на среднем и длинном участке (3-8 лет) выросла на 1-6 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%
09.08.17	07.12.22	15,0	29,8	15,0	7,70%	8,03%
09.08.17	16.09.26	25,0	41,0	25,0	7,10%	7,98%

** 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
08.08.17	Краснодарский край, 35001	/B1/BB	10	8,6	8,88	4	7
11.08.17	РЖД 001P-04R	BB+/Ba1-/BBB-	15	8,25	8,42	2	8

Внешний корпоративный долг

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

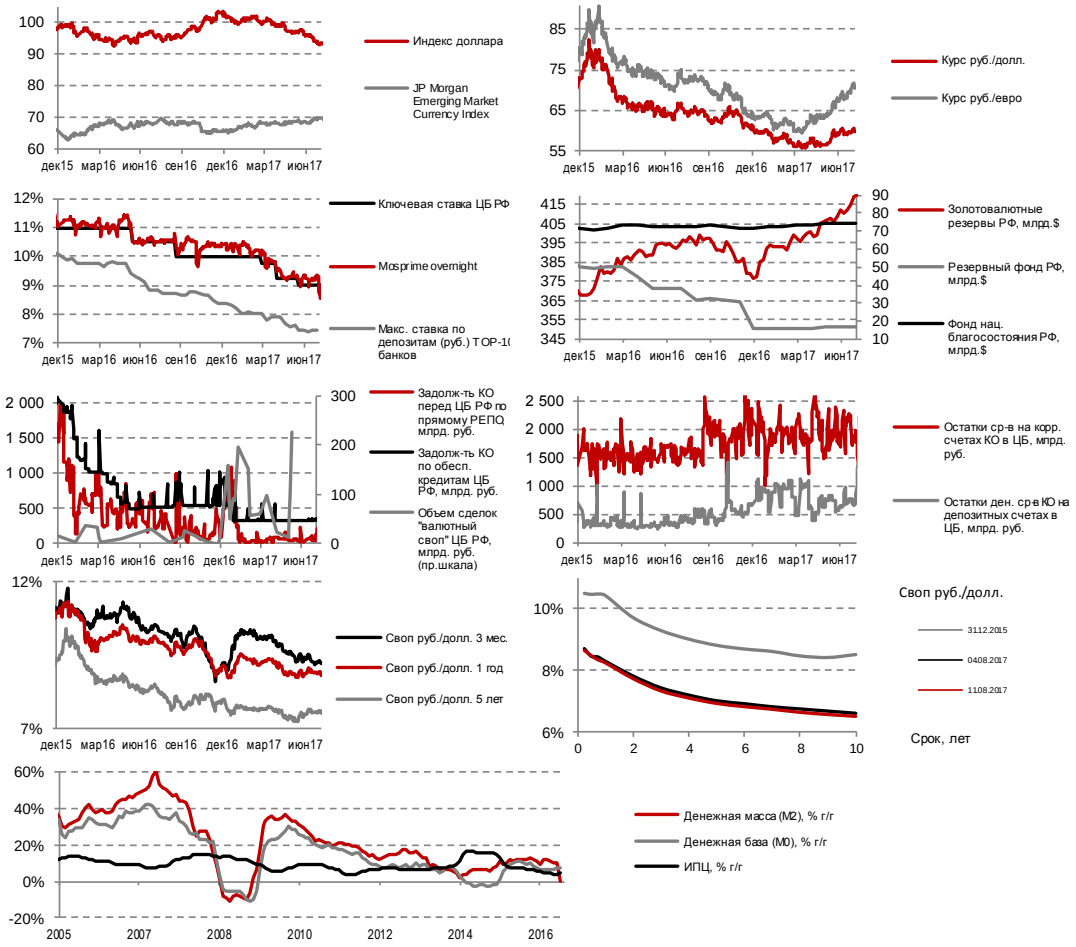
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Альфа-Банк	1093
Газпром	241
Сбербанк	92
ВЭБ	85
Банк Санкт-Петербург	77
Газпромбанк	76
Прочие	1109
Итого выплат	**2773**

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: ООО КБ «Анелик РУ»; НКО «Континент Финанс»; АО БАНК «РЕЗЕРВ».