Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

13 ноября 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 04.11.17 по 10.11.17	с начала 2017 г. по 10.11.17	с начала 2016 г. по 10.11.16
MSCI World	2040	-0,3%	16,5%	2,3%
S&P 500	2582	-0,2%	15,3%	6,0%
DAX 30	13127	-2,6%	14,3%	-1,1%
CAC 40	5381	-2,5%	10,7%	-2,3%
FTSE 100	7433	-1,7%	4,1%	9,4%
Bovespa	72166	-2,4%	19,8%	41,2%
Shanghai	3433	1,8%	10,6%	-10,4%
Sensex (Индия)	33315	-1,1%	25,1%	5,4%
Hang Seng	29121	1,8%	32,4%	4,2%
MSCI развив. рынки	1128	0,2%	30,9%	10,3%
MSCI Russia	601	5,4%	-0,2%	27,6%
ММВБ	**2169**	**4,2%**	**-2,8%**	**16,0%**
РТС	**1157**	**4,3%**	**0,4%**	**31,3%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 04.11.17 по 10.11.17	с начала 2017 г. по 10.11.17	с начала 2016 г. по 10.11.16
UST 10	2,40	0,07	-0,05	-0,12
Bund 10	0,41	0,05	0,21	-0,36
Italy 10	1,84	0,05	0,03	0,30
France 10	0,78	0,03	0,10	-0,31
Brazil 10	10,19	0,03	-1,21	-5,64
Mexico 10	7,25	0,01	-0,17	0,80
Russia 28	4,09	0,11	-0,60	-1,24
Russia 42	4,92	0,06	-0,11	-0,87
ОФЗ 1 год (25081)	6,81	-0,17	-1,19	-1,57
ОФЗ 5 лет (26209)	7,47	0,03	-0,81	-1,16
ОФЗ 15 лет (26218)	7,71	0,03	-0,89	-0,78
ММВБ корп.обл(цен)	**94,4**	**0,2%**	**2,0%**	**0,8%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**349,0**	**0,4%**	**10,3%**	**9,7%**
IFX-Cbonds	**540,2**	**0,6%**	**10,8%**	**10,7%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 04.11.17 по 10.11.17	с начала 2017 г. по 10.11.17	с начала 2016 г. по 10.11.16
Руб./доллар	59,16	0,2%	-3,9%	-9,4%
Руб./евро	68,99	0,6%	6,6%	-9,3%
Бивал. корзина	63,67	0,6%	1,2%	-10,1%
Евро/доллар	1,167	0,5%	10,9%	0,3%
Индекс доллара	94,44	-0,3%	-7,6%	0,2%

Денежный рынок

	Значение на 10.11.2017	Значение на 03.11.2017	Значение на 10.11.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,25%	8,25%	10,00%
Mosprime overnight	8,20%	8,33%	10,19%
РЕПО ЦБ overnight	9,25%	9,25%	11,00%
Макс. % по депозитам ф/л	7,25%	7,25%	8,74%
Ставки по депозитам 1эш.	7,45%	7,45%	9,00%
Ставки по депозитам 2эш.	8,00%	8,00%	10,00%

Бенчмарки для Фонда

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Инвесторы в США негативно оценивают возможность переноса сроков реализации мер по снижению налогообложения американских корпораций до 2019 года	
▪ Финансовый комитет Сената США представил свой вариант налоговой реформы, в котором предлагается отложить снижение налога на прибыль корпораций до 20% до 2019 года;	▼Умеренно негативное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США выросло до 239 тыс., хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Индекс потребительских настроений Мичиганского университета неожиданно снизился в октябре до 97,8 п.	▼Умеренно негативное
Макроэкономический фон в еврозоне был умеренно благоприятным, разочаровала только производственная статистика Германии	
▪ Розничные продажи в еврозоне в сентябре выросли на 3,7% г/г, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Промпроизводство в Великобритании в сентябре выросло на 2,5% г/г; торговый баланс в сентябре также порадовал инвесторов;	▲Умеренно позитивное
▪ Промпроизводство в Германии в сентябре выросло на 3,6% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Торговый баланс и экспорт Германии в сентябре оказались лучше прогноза аналитиков, а импорт – хуже;	▼▲Смешанное

- Промпроизводство во Франции в сентябре выросло на 3,2% г/г, лучше прогноза аналитиков; данные по торговому балансу страны в сентябре также порадовали инвесторов. ▲Умеренно позитивное

Внешнеторговая статистика по Китаю носила смешанный характер

- Экспорт и импорт Китая в октябре выросли на 6,9% и 17,2% г/г - соответственно хуже и лучше прогноза аналитиков; торговый баланс Китая в октябре оказался хуже прогноза. ▼▲Смешанное

Brent немного скорректировалась на оживлении добычи нефти в США и прогнозе ОПЕК о росте американских сланцев до рекордных значений в ближайшие 5 лет

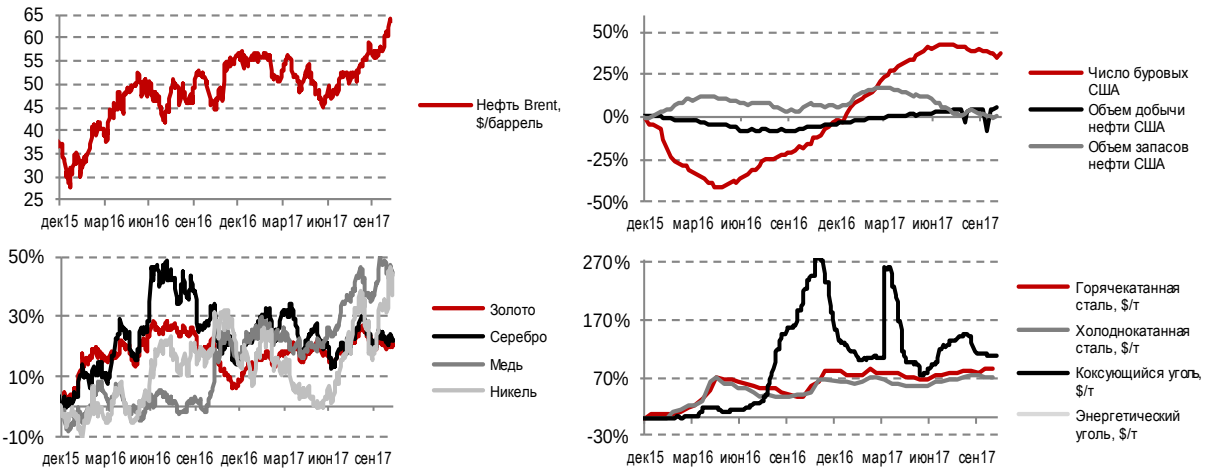
- ОПЕК значительно увеличила прогноз по росту сланцевой добычи в США до 2022г. – с 7,2 до 11,1 млн.б./с., на следующий год картель прогнозирует рост американской добычи до 9,9 млн.б./с.; увеличение прогноза связано с позитивной оценкой ОПЕК технического прогресса в сланцевой добыче; ▼▲Смешанное
- Запасы нефти в США неожиданно выросли до 457,1 млн.бар.; добыча нефти выросла почти на 70 тыс.б./с. – до 9,6 млн.б./с.; число буровых неожиданно выросло на 9 ед. – до 738 ед. ▼Умеренно негативное

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

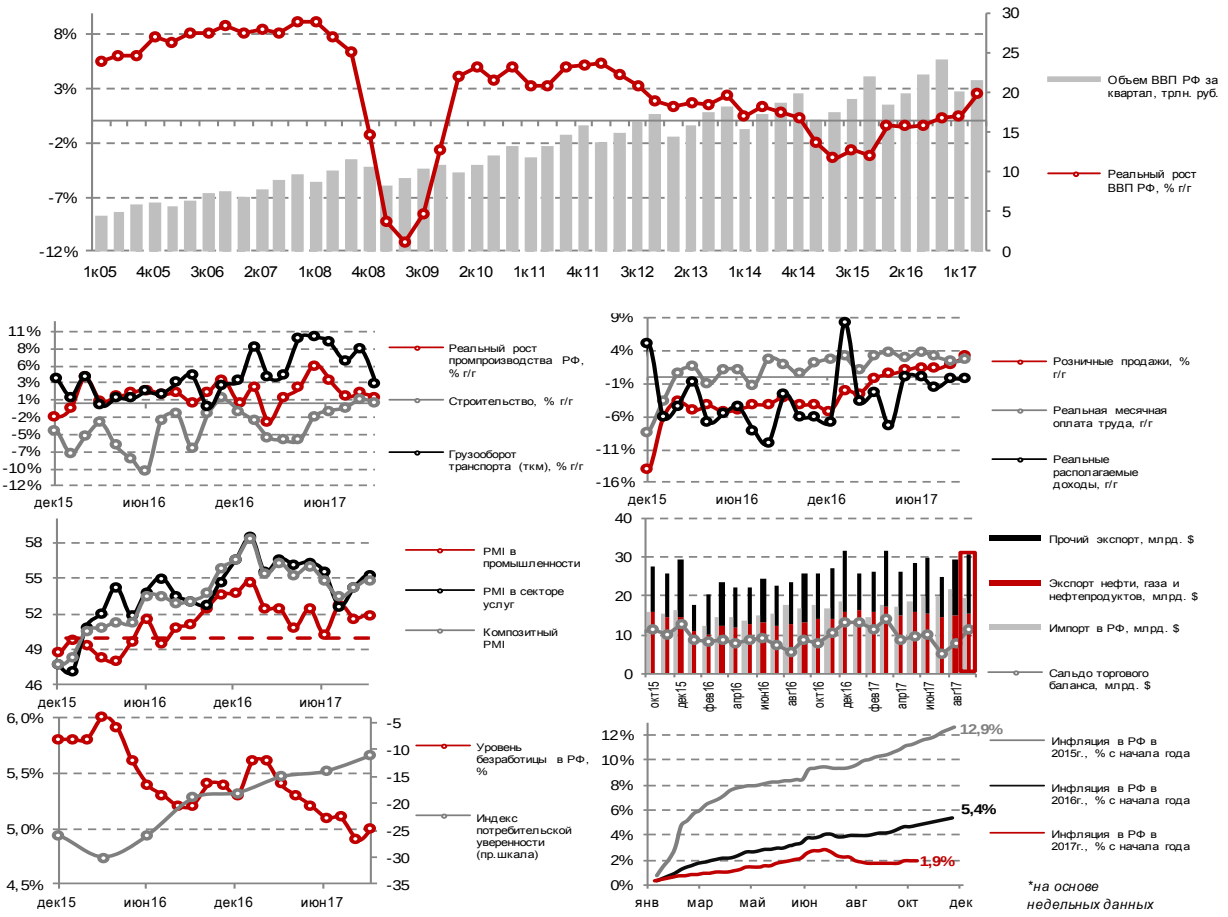
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
09.11.2017	16:30	US	Initial Jobless Claims	Nov 4	239k	232k	229k	--	▼
10.11.2017	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Nov P	97.8	100.8	100.7	--	▼
15.11.2017	16:30	US	CPI YoY	Oct	--	2.0%	2.2%	--	
16.11.2017	17:15	US	Industrial Production MoM	Oct	--	0.4%	0.3%	--	
17.11.2017	16:30	US	Housing Starts MoM	Oct	--	5.4%	-4.7%	--	
07.11.2017	13:00	EC	Retail Sales YoY	Sep	3.7%	2.8%	1.2%	2.3%	▲
14.11.2017	13:00	EC	GDP SA YoY	3Q P	--	2.5%	2.5%	--	
14.11.2017	13:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Sep	--	3.2%	3.8%	--	
15.11.2017	13:00	EC	Trade Balance NSA	Sep	--	--	16.1b	--	
16.11.2017	13:00	EC	CPI YoY	Oct F	--	1.4%	1.5%	--	
10.11.2017	12:30	UK	Construction Output SA YoY	Sep	1.1%	1.7%	3.5%	3.9%	▼
10.11.2017	12:30	UK	Industrial Production YoY	Sep	2.5%	1.9%	1.6%	1.8%	▲
10.11.2017	12:30	UK	Trade Balance	Sep	-£2754	-£4300	-£5626	-£3455	▲
14.11.2017	12:30	UK	CPI YoY	Oct	--	3.1%	3.0%	--	
16.11.2017	12:30	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Oct	--	-0.5%	1.2%	--	
07.11.2017	10:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Sep	3.6%	4.5%	4.7%	4.6%	▼
09.11.2017	10:00	GE	Trade Balance	Sep	24.1b	22.3b	20.0b	20.1b	▲
09.11.2017	10:00	GE	Exports SA MoM	Sep	-0.4%	-1.3%	3.1%	2.0%	▲
09.11.2017	10:00	GE	Imports SA MoM	Sep	-1.0%	0.3%	1.2%	0.8%	▼
14.11.2017	10:00	GE	CPI YoY	Oct F	--	1.6%	1.6%	--	
14.11.2017	10:00	GE	GDP WDA YoY	3Q P	--	2.3%	2.1%	--	
08.11.2017	10:45	FR	Trade Balance	Sep	-4669m	-4680m	-4514m	-4195m	▲
10.11.2017	10:45	FR	Industrial Production YoY	Sep	3.2%	3.1%	1.1%	1.0%	▲
15.11.2017	10:45	FR	CPI YoY	Oct F	--	1.1%	1.1%	--	
16.11.2017	09:30	FR	ILO Unemployment Rate	3Q	--	9.4%	9.5%	--	
07.11.2017	12:33	CH	Foreign Reserves	Oct	$3109.2b	$3110.0b	$3108.5b	--	▼
08.11.2017	06:42	CH	Exports YoY	Oct	6.9%	7.1%	8.1%	8.0%	▼
08.11.2017	06:42	CH	Imports YoY	Oct	17.2%	17.0%	18.7%	18.6%	▲
08.11.2017	09:54	CH	Trade Balance	Oct	$38.17b	$39.10b	$28.50b	$28.61b	▲▼
09.11.2017	04:30	CH	CPI YoY	Oct	1.9%	1.8%	1.6%	--	▲▼
14.11.2017	05:00	CH	Industrial Production YoY	Oct	--	6.2%	6.6%	--	
14.11.2017	05:00	CH	Retail Sales YoY	Oct	--	10.5%	10.3%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
07.11.2017	16:00	RU	CPI YoY	Oct	2.7%	2.8%	3.0%	--	▲▼
09.11.2017	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Nov 3	426.3b	--	425.5b	--	▲
10.11.2017	16:00	RU	Trade Balance	Sep	10.2b	8.8b	6.6b	--	▲
10.11.2017	16:00	RU	Exports	Sep	30.6b	30.0b	29.0b	--	▲▼
10.11.2017	16:00	RU	Imports	Sep	20.4b	20.5b	22.4b	--	▲▼
13.11.2017	16:00	RU	GDP YoY	3Q A	--	2.0%	2.5%	--	
16.11.2017	11/17	RU	Industrial Production YoY	Oct	--	1.1%	0.9%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ МЭР снизило свой прогноз по инфляции по 2017 г. до 2,5-2,8%; Росстат оценивает снижение годовой инфляции в октябре до 2,7%, что превзошло ожидания аналитиков;	▼▲ Смешанное
▪ ФТС: профицит внешней торговли за 9м17 вырос на 26% - до $91,6 млрд., динамика экспорта и импорта по итогам сентября превзошла ожидания аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ ЦБ: чистый отток капитала из России за 10м17 вырос в 2,8 раза к предыдущему году – до $23,8 млрд., что связано с нетто-погашением банками внешних обязательств;	▼Умеренно негативное
▪ ЦБ наращивает запасы золота самыми высокими темпами в мире, в начале 2018г. Банк России по запасам золота может обойти НБК. Эксперты считают, что динамика золотых запасов ЦБ связана с опасениями, что США могут в перспективе заблокировать российские активы, вложенные в американские гособлигации. В настоящий момент доля иностранной валюты в резервах ЦБ составляет 80%;	▼▲Нейтральное
▪ Мосбиржа с 22 декабря 2017г. изменит методику расчета индексов ММВБ и РТС: число акций в индексах станет переменным и будет ежеквартально пересматриваться с учетом коэф. ликвидности – отношения объема торгов в годовом исчислении к капитализации с учетом free-float. Для включения акции в индекс коэф. ликвидности должен быть не менее 15%, как и коэф. free-float.	▼▲Нейтральное

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

Рынок акций

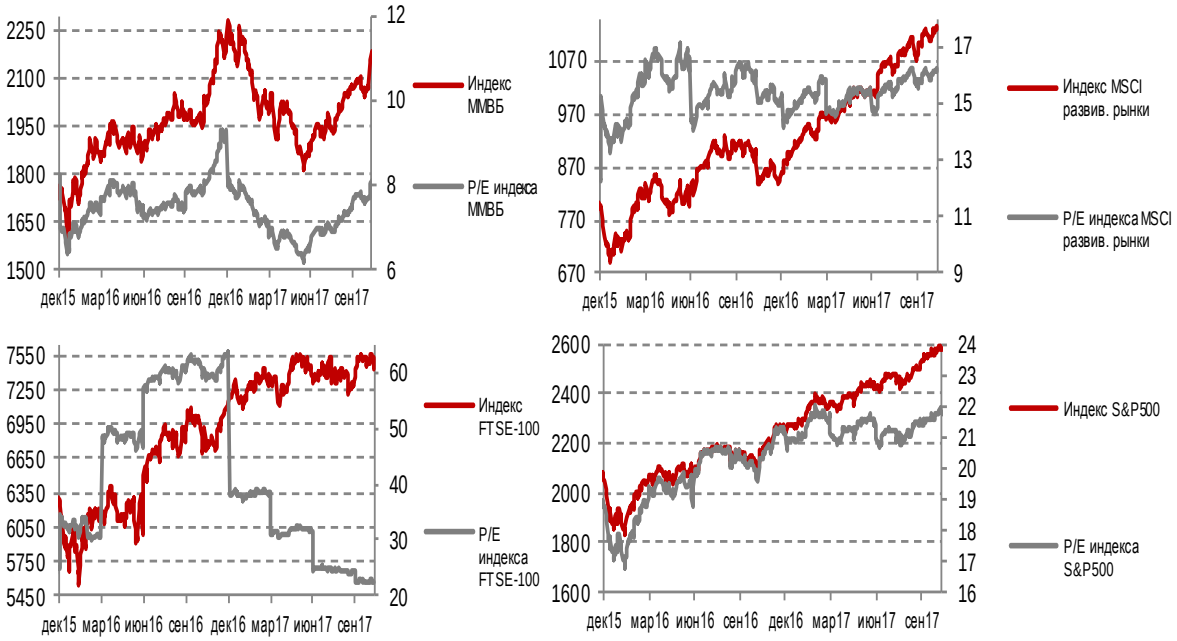
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Сбербанк прив.	18,4%	Яндекс	-5,5%
ТГК-14	13,0%	Алроса	-3,3%
Сбербанк об.	12,3%	Магнит	-2,9%
Татнефть об.	11,3%	Трансконтейнер	-2,8%
Татнефть прив.	8,0%	Транснефть прив.	-2,2%
Лукойл	5,6%	Мегафон	-2,0%
Московская биржа	5,4%	Распадская	-2,0%
Газпром	5,2%	Северсталь	-2,0%
ММК	5,2%	Русал (ГДР)	-1,7%
Юнипро (Э.Он Россия)	4,7%	ДИКСИ	-1,6%

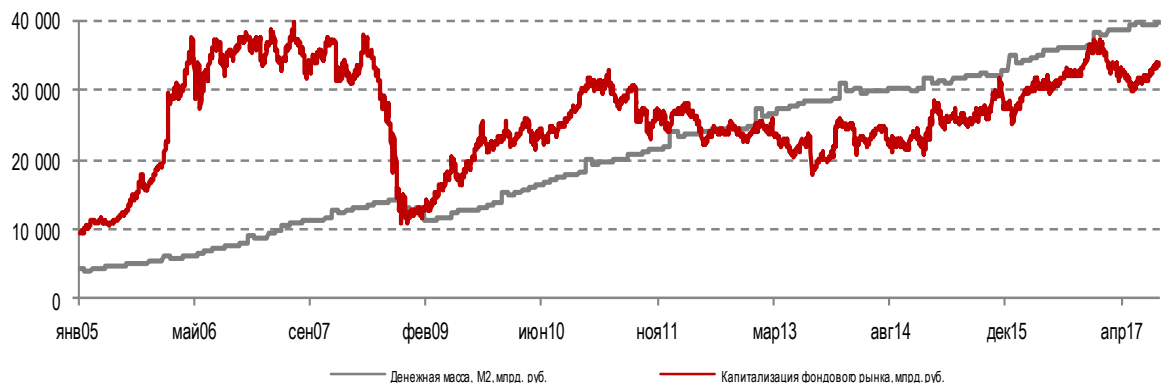
С начала года			
МРСК Центр и Пр	109,5%	ФК Открытие	-55,3%
Русал (ГДР)	55,4%	АФК Система	-44,1%
Татнефть прив.	48,9%	Магнит	-34,8%
Яндекс	48,8%	Мечел прив.	-34,2%
Сбербанк прив.	46,5%	Алроса	-24,0%
ММК	37,9%	Уралкалий	-21,1%
ТГК-14	32,2%	ФСК ЕЭС	-19,4%
НМТП	30,6%	Мечел об.	-19,1%
Энел ОГК-5	29,8%	Банк ВТБ	-18,8%
Башнефть прив.	27,7%	Россети об.	-18,3%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Нефть и газ	4,8%	-6,4%
Финансы	4,5%	-6,9%
Индекс ММВБ	**4,2%**	**-2,8%**
Телекоммуникации	1,7%	6,0%
Электроэнергетика	1,5%	-1,3%
Химия	1,0%	2,4%
Транспорт	0,9%	12,8%
Машиностроение	0,8%	10,6%
Металлургия	-0,4%	5,2%
Потребительский	-0,8%	-0,1%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

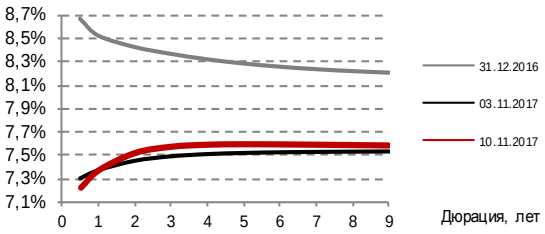
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Новосибирская обл.	АКРА	A+(RU)	Стабильный	09.11.2017	Рейтинг присвоен	-
Респ. Мордовия	АКРА	BB+(RU)	Стабильный	08.11.2017	Рейтинг присвоен	-
Респ. Саха	АКРА	A(RU)	Стабильный	08.11.2017	Рейтинг присвоен	-
Группа ПИК	S&P	B	Стабильный	10.11.2017	Прогноз улучшен	Стабильный
Borets	Moody's	Ba3	Стабильный	07.11.2017	Рейтинг повышен	B1
ЮниКредит Банк	S&P	BB+	Позитивный	07.11.2017	Прогноз улучшен	Стабильный

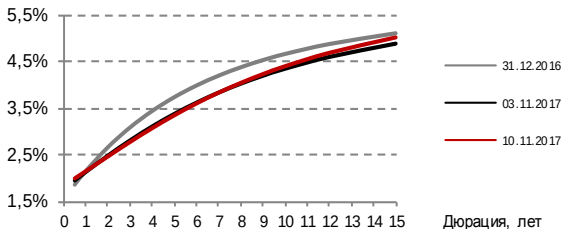
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

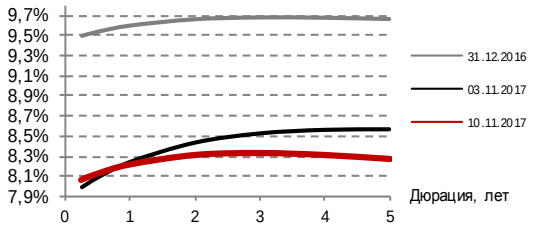
ОФЗ



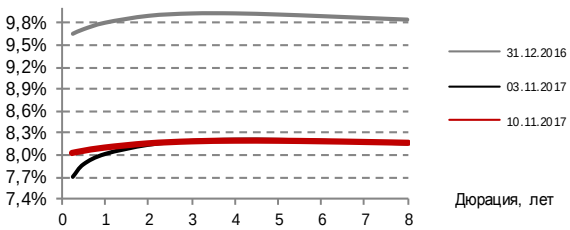
Еврооблигации РФ



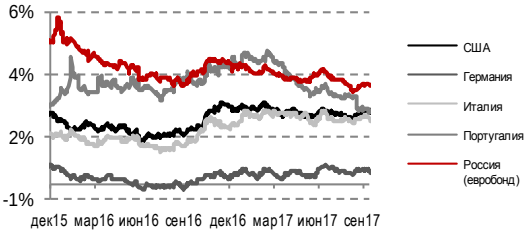
Корпоративные облигации 1 эшелона



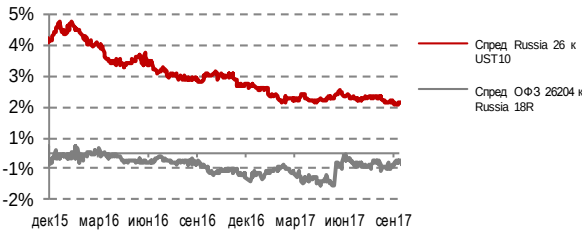
Корпоративные облигации 2 эшелона



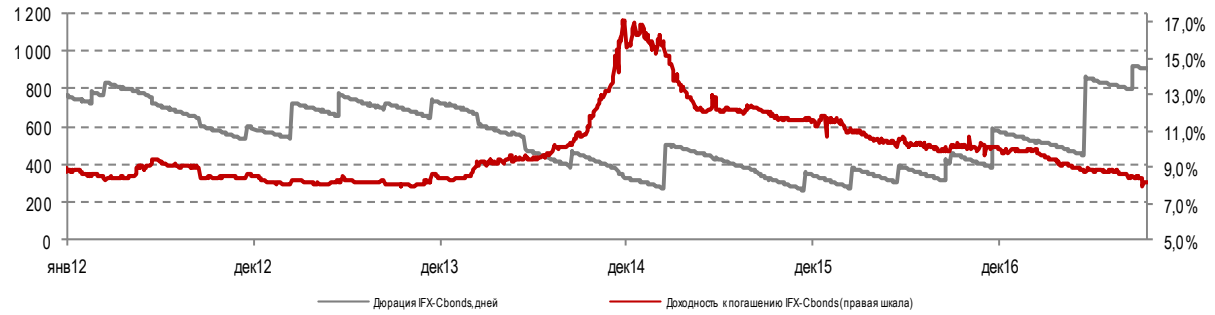
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



За прошедшую неделю доходности государственных рублевых облигаций показали разнонаправленную динамику. На коротком конце в 1 год доходность снизилась на 11 б.п., в то время, как на среднем и длинном участке кривой (3-8 лет) доходности выросли на 3-9 б.п. Кривая доходности суверенных еврооблигаций на коротком конце (1 год) снизилась на 6 б.п., на среднем участке (3-5 лет) выросла на 11-12 б.п., на длинном участке (8 лет) выросла на 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%
16.08.17	07.12.22	20,0	60,2	20,0	7,40%	7,92%
16.08.17	03.02.27	20,0	39,9	20,0	8,15%	7,78%
23.08.17	16.10.24	25,0	60,1	25,0	7,10%	7,97%
23.08.17	23.03.23	15,0	30,9	15,0	7,70%	8,03%
29.08.17	16.06.26	20,6	56,9	20,6	7,75%	7,90%
29.08.17	16.11.22	15,0	39,6	15,0	10,74%	9,61%
06.09.17	07.12.22	20,0	52,0	20,0	7,40%	7,51%
06.09.17	23.03.33	20,0	66,7	20,0	7,70%	7,84%
13.09.17	16.10.24	20,0	57,7	20,0	7,10%	7,66%
13.09.17	03.02.27	20,0	45,6	20,0	8,15%	7,59%
20.09.17	16.11.22	15,0	36,6	16,0	RUONIA + 0,4%*	9,61%
20.09.17	07.12.22	25,0	74,3	25,0	7,40%	7,59%
27.09.17	27.05.20	20,0	18,6	5,0	6,40%	7,71%
27.09.17	16.10.24	20,0	32,3	20,0	7,10%	7,79%
04.10.17	07.12.22	8,9	48,1	8,9	7,40%	7,59%
04.10.17	23.03.33	20,0	68,5	20,0	7,70%	7,90%
11.10.17	16.10.24	10,0	31,59	10,0	7,10%	7,51%
11.10.17	03.02.27	20,0	84,86	20,0	8,15%	7,54%
18.10.17	15.12.21	20,0	83,5	20,0	7,00%	7,42%
18.10.17	23.03.33	10,0	48,4	10,0	7,70%	7,77%
25.10.17	16.11.22	10,0	23,1	10,0	RUONIA + 0,4%*	9,61%
25.10.17	16.10.24	20,0	52,4	20,0	7,10%	7,50%
01.11.17	15.12.21	10,0	23,9	10,0	7,00%	7,51%
01.11.17	03.02.27	15,0	21,8	15,0	8,15%	7,61%
08.11.17	16.10.24	15,0	15,1	12,6	7,10%	7,69%
08.11.17	23.03.33	10,0	22,6	10,0	7,70%	7,84%

** 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	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
08.11.2017	Томская область, 34055	BB-/-/-	4	10 (цена 106,9)	8,14	4	7
09.11.2017	Красноярский Край, 34014	BB-/B1/BB+	7,8	7,84	8,04	4	7
09.11.2017	АИЖК БО-08, БО-10	BB+/Ba1/BBB-	15	7,6	7,82	4	1,5

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
17.11.2017		Саратовская область, 35001	-/-/-	5	8,2-8,4	8,45-8,67	4	7

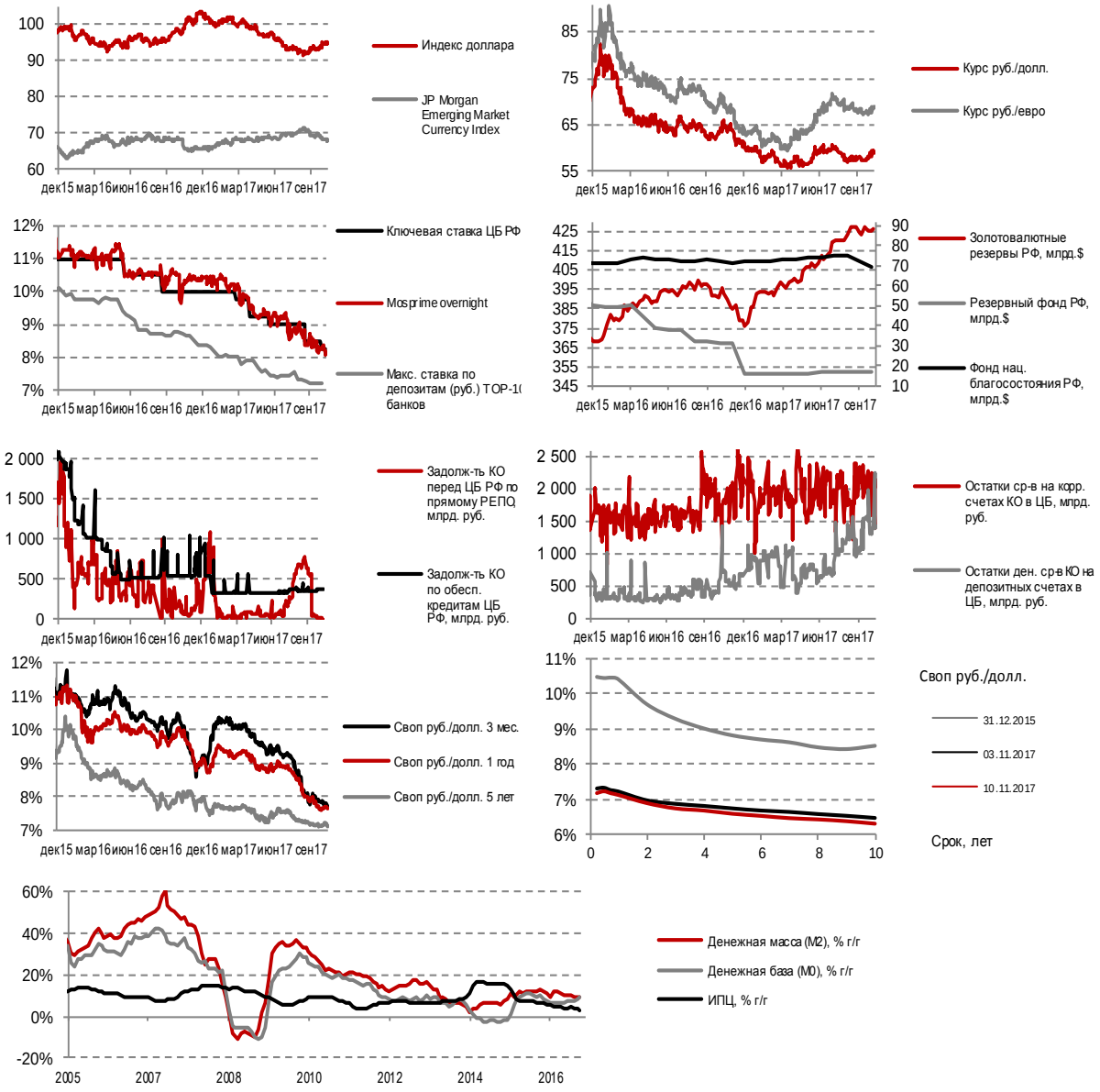
Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 4-м квартале 2017г.

Эмитент	Объем погашения, $млн.
Россельхозбанк	1394
Газпром	953
ВЭБ	702
Северсталь	633
Brunswick Rail	619
Еврохим	343
Прочие	2003
Итого выплат	**7168**

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, %
В 1-м квартале 2017 года размещено бумаг на $ 6,9 млрд.									
Во 2-м квартале 2017 года размещено бумаг на $ 10,2 млрд., в т.ч. суверенных бумаг на $ 3 млрд.									
В 3-м квартале 2017 года размещено бумаг на $ 2,5 млрд.									
ABH Financial (Alfa)	24.10.2017	09.11.2022	0,165	-	0,165	2,875	BB	BB/Ba2	2,875
Petropavlovsk	07.11.2017	14.11.2022	0,5	0,65	0,5	8,125	B-	B-	8,29
Итого размещено					**20,385**				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка