Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

20 ноября 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 11.11.17 по 17.11.17	с начала 2017 г. по 17.11.17	с начала 2016 г. по 17.11.16
MSCI World	2033	-0,3%	16,1%	2,7%
S&P 500	2579	-0,1%	15,2%	7,0%
DAX 30	12994	-1,0%	13,2%	-0,5%
CAC 40	5319	-1,1%	9,4%	-2,4%
FTSE 100	7381	-0,7%	3,3%	8,8%
Bovespa	73437	1,8%	21,9%	37,9%
Shanghai	3383	-1,4%	9,0%	-9,3%
Sensex (Индия)	33343	0,1%	25,2%	0,4%
Hang Seng	29199	0,3%	32,7%	1,6%
MSCI развив. рынки	1136	0,7%	31,8%	6,7%
MSCI Russia	591	-1,7%	-1,9%	28,6%
ММВБ	**2132**	**-1,7%**	**-4,5%**	**16,0%**
РТС	**1132**	**-2,1%**	**-1,7%**	**31,6%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 11.11.17 по 17.11.17	с начала 2017 г. по 17.11.17	с начала 2016 г. по 17.11.16
UST 10	2,34	-0,05	-0,10	0,03
Bund 10	0,36	-0,05	0,16	-0,35
Italy 10	1,83	-0,01	0,02	0,50
France 10	0,71	-0,07	0,02	-0,24
Brazil 10	10,19	-0,01	-1,21	-5,64
Mexico 10	7,27	0,02	-0,15	0,79
Russia 28	4,07	-0,02	-0,61	-1,14
Russia 42	4,86	-0,06	-0,17	-0,84
ОФЗ 1 год (25081)	6,88	0,07	-1,12	-1,62
ОФЗ 5 лет (26209)	7,44	-0,02	-0,84	-1,11
ОФЗ 15 лет (26218)	7,74	0,03	-0,86	-0,71
ММВБ корп.обл(цен)	**94,0**	**-0,4%**	**1,6%**	**0,6%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**348,2**	**-0,2%**	**10,1%**	**9,7%**
IFX-Cbonds	**539,6**	**-0,1%**	**10,7%**	**10,9%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 11.11.17 по 17.11.17	с начала 2017 г. по 17.11.17	с начала 2016 г. по 17.11.16
Руб./доллар	59,03	-0,2%	-4,1%	-10,5%
Руб./евро	69,60	0,9%	7,5%	-12,6%
Бивал. корзина	63,75	0,1%	1,3%	-12,1%
Евро/доллар	1,179	1,1%	12,1%	-2,2%
Индекс доллара	93,93	-0,5%	-8,1%	2,3%

Денежный рынок

	Значение на 17.11.2017	Значение на 10.11.2017	Значение на 17.11.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,25%	8,25%	10,00%
Mosprime overnight	8,27%	8,20%	10,33%
РЕПО ЦБ overnight	9,25%	9,25%	11,00%
Макс. % по депозитам ф/л	7,40%	7,40%	8,74%
Ставки по депозитам 1эш.	7,35%	7,45%	9,00%
Ставки по депозитам 2эш.	8,00%	8,00%	10,00%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Макроданные по США носили смешанный характер; инвесторы неуверенно оценивают перспективы налоговой реформы Д.Трампа	
▪ Инфляция в США в октябре выросла на 2% г/г, что совпало с прогнозами аналитиков и целевым уровнем ФРС;	▼▲Нейтральное
▪ Промпроизводство в США в октябре выросло на 0,9% м/м, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США выросло до 249 тыс., хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Кол-во новых домов в США в октябре выросло на 13,7% м/м, лучше прогноза аналитиков.	▲Умеренно позитивное
Производственная и внешнеторговая статистика еврозоны порадовала инвесторов; данные по инфляции в Великобритании и занятости во Франции носили умеренно негативный характер	
▪ Промпроизводство в еврозоне в сентябре выросло на 3,3% г/г, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Профицит внешнеторгового баланса еврозоны в сентябре составил €25 млрд., лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Инфляция в Великобритании в октябре выросла хуже прогноза аналитиков - до 3% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи в Великобритании в октябре (без учета а/м топлива) снизились меньше прогноза – на 0,3% г/г;	▲Умеренно позитивное
▪ ВВП Германии в 3к17 вырос на 2,3%, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Безработица во Франции в 3к17 выросла до 9,7%, хуже прогноза аналитиков.	▼Умеренно негативное

Производственная и торговая статистика по Китаю за октябрь разочаровала инвесторов

- Розничные продажи в Китае в октябре выросли на 10% г/г, хуже прогноза аналитиков; ▼Умеренно негативное
- Промпроизводство в Китае в октябре выросло на 6,2% г/г, хуже прогноза аналитиков; ▼Умеренно негативное
- НБК провел самую крупную валютную интервенцию за последние несколько месяцев - $47 млрд. были влиты в финансовую систему только за 1 день; за неделю объем интервенций составил $122,2 млрд. Интервенции, по мнению специалистов, направлены на то, чтобы сбить панические настроения на рынке после предупреждений НБК о рисках слишком высокого долга и спекулятивных инвестиций. ▼▲Смешанное

Brent скорректировалась вниз на негативных прогнозах МЭА по спросу на нефть в мире и ее добыче в США; участники сделки ОПЕК+ начинают открыто говорить о том, что до конца 1к18 мировые запасы нефтепродуктов не удастся снизить до среднего за 5 лет значения; инвесторы пока еще верят в продление сделки ОПЕК+ до конца 2018 года

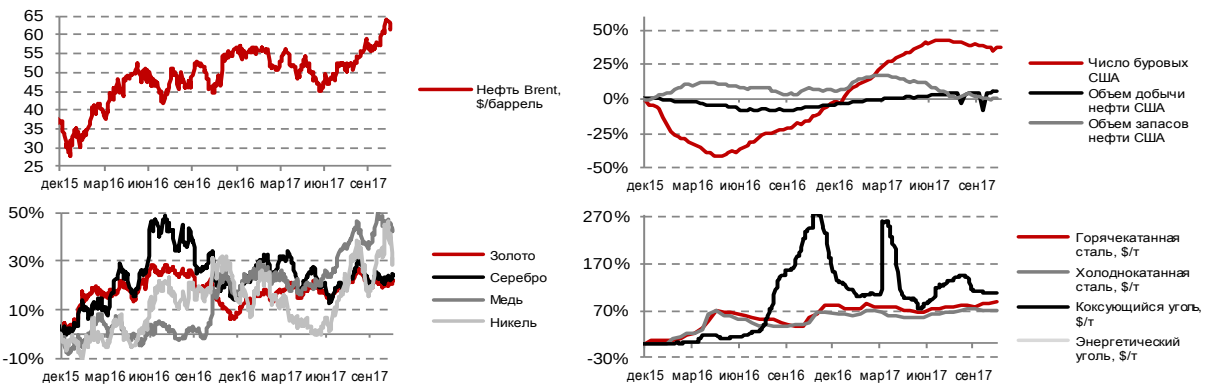
- МЭА понизило прогноз по спросу на нефть в мире в 2017-2018 гг. на 0,05 и 0,2 млн.б./с.: причина в росте цен на нефть и ожидании более теплой зимы; МЭА также прогнозирует рекордный рост сланцевой добычи в США, которая достигнет пика к 2025 году и составит 16,9 млн.б./с., т.е. в последующие годы будет расти примерно на 1 млн.б./с. в год; США станут нетто-экпортером нефти и крупнейшим в мире экспортером СПГ; ▼Умеренно негативное
- Запасы нефти в США неожиданно выросли на 1,9 млн.бар. – до 459 млн.бар., добыча выросла на 25 тыс.б./с. – до 9,64 млн.б./с.; ▼Умеренно негативное
- Министр энергетики С.Аравии сообщил, что к концу сделки ОПЕК+ не удастся снизить величину мировых запасов нефти и нефтепродуктов до среднего за 5 лет значения, поэтому целесообразно продление сделки; ▼▲ Смешанное
- Представители российских нефтяных компаний не видят смысла говорить о пролонгации соглашения ОПЕК+ раньше начала 2018 года: текущая цена в районе $60/бар. достаточна для нормального развития нефтедобычи в России, более высокая цена может быть даже «опасной». ▼Умеренно негативное

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

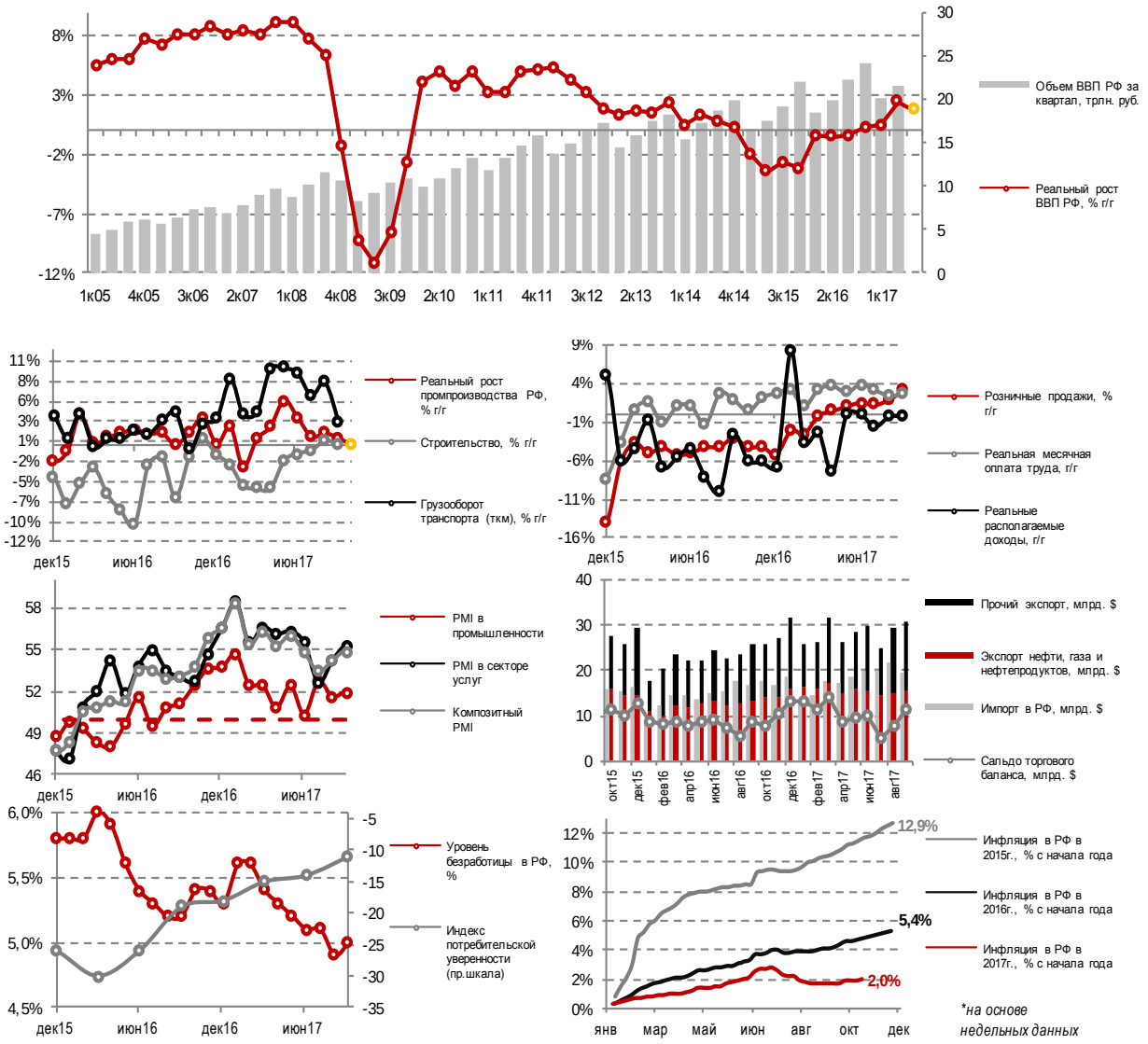
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.11.2017	16:30	US	CPI YoY	Oct	2.0%	2.0%	2.2%	--	▲▼
16.11.2017	16:30	US	Initial Jobless Claims	Nov 11	249k	235k	239k	--	▼
16.11.2017	17:15	US	Industrial Production MoM	Oct	0.9%	0.5%	0.3%	0.4%	▲
17.11.2017	16:30	US	Housing Starts MoM	Oct	13.7%	5.6%	-4.7%	--	▲
24.11.2017	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Nov P	--	55.0	54.6	--	
24.11.2017	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Nov P	--	55.0	54.6	--	
24.11.2017	17:45	US	Markit US Services PMI	Nov P	--	--	55.3	--	
14.11.2017	13:00	EC	GDP SA YoY	3Q P	2.5%	2.5%	2.5%	--	▲▼
14.11.2017	13:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Sep	3.3%	3.2%	3.8%	3.9%	▲
15.11.2017	13:00	EC	Trade Balance SA	Sep	25.0b	21.0b	21.6b	21.0b	▲
16.11.2017	13:00	EC	CPI YoY	Oct F	1.4%	1.4%	1.4%	--	▲▼
23.11.2017	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Nov P	--	58.2	58.5	--	
23.11.2017	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Nov P	--	55.2	55.0	--	
14.11.2017	12:30	UK	CPI YoY	Oct	3.0%	3.1%	3.0%	--	▼
14.11.2017	12:30	UK	PPI Output NSA YoY	Oct	2.8%	2.9%	3.3%	--	▼
15.11.2017	12:30	UK	Employment Change 3M/3M	Sep	-14k	52k	94k	--	▼
16.11.2017	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Oct	-0.3%	-0.4%	1.6%	--	▲
23.11.2017	12:30	UK	GDP YoY	3Q P	--	1.5%	1.5%	--	
14.11.2017	10:00	GE	GDP NSA YoY	3Q P	2.3%	2.0%	0.8%	1.0%	▲
23.11.2017	11:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Nov P	--	60.3	60.6	--	
23.11.2017	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Nov P	--	55.0	54.7	--	
16.11.2017	09:30	FR	ILO Unemployment Rate	3Q	9.7%	9.5%	9.5%	--	▼
23.11.2017	10:45	FR	Manufacturing Confidence	Nov	--	112	111	--	
23.11.2017	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Nov P	--	56.0	56.1	--	
23.11.2017	11:00	FR	Markit France Services PMI	Nov P	--	57.0	57.3	--	
14.11.2017	05:00	CH	Industrial Production YoY	Oct	6.2%	6.3%	6.6%	--	▼
14.11.2017	05:00	CH	Retail Sales YoY	Oct	10.0%	10.5%	10.3%	--	▼

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
13.11.2017	16:00	RU	GDP YoY	3Q A	1.8%	2.0%	2.5%	--	▼
16.11.2017	16:00	RU	Industrial Production YoY	Oct	0.0%	1.1%	0.9%	--	▼
20.11.2017	16:00	RU	Unemployment Rate	Oct	--	5.1%	5.0%	--	
20.11.2017	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Oct	--	3.9%	3.1%	--	
20.11.2017	16:00	RU	Real Wages YoY	Oct	--	2.9%	2.6%	--	
20.11.2017	16:00	RU	PPI YoY	Oct	--	6.8%	6.8%	--	
20.11.2017	16:00	RU	Real Disposable Income	Oct	--	-0.1%	-0.3%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ВВП в 3к17 вырос хуже ожиданий экспертов – 1,8% г/г; МЭР сохраняет оценку по росту ВВП за весь 2017 год на уровне 2,1%;	▼Умеренно негативное
▪ Промпроизводство в октябре показало нулевой рост в годовом выражении, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ МЭР прогнозирует в ближайшие два года сокращение безработицы до 4,7%;	▲Умеренно позитивное
▪ ЦБ РФ планирует снизить ключевую ставку до 6-7% в ближайшие 1-2 года, снижение будет плавным и позволит увеличить рост кредитования на 7-10%; к концу текущего года инфляция составит 2,5-2,7%, регулятор допускает рост инфляции к концу 1п18 до целевого уровня в 4%. ЦБ считает, что восстановительный рост экономики после 2014 года исчерпан на 95%, дальнейший потолок роста ВВП на 2018-2019 гг. без структурных реформ – 1,5-2% в год. Регулятор полагает, что «восстановительный ажиотаж» на рынке российских активов заканчивается, пик спроса на ОФЗ со стороны нерезидентов позади.	▼▲Смешанное

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

Рынок акций

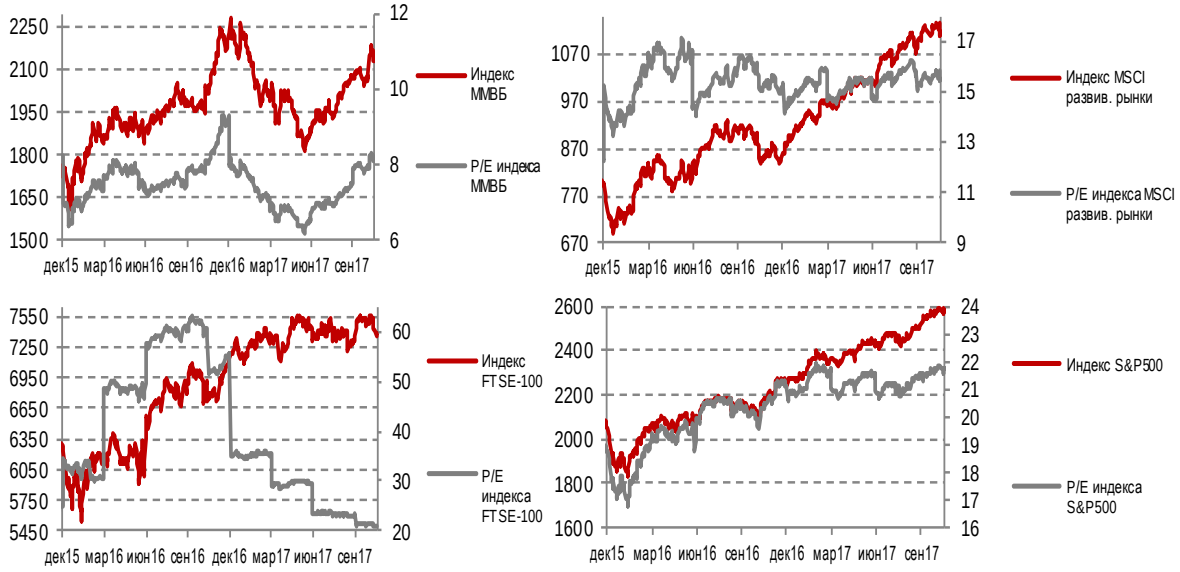
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Фосагро	5,7%	Банк ВТБ	-11,2%
Яндекс	5,0%	Роснефть	-8,7%
Сбербанк об.	3,7%	АФК Система	-7,5%
ДИКСИ	2,7%	Россети об.	-7,3%
Полюс Золото	2,6%	Мечел об.	-6,6%
Русал (ГДР)	1,5%	Московская биржа	-5,8%
НЛМК	1,2%	М.видео	-5,5%
Северсталь	1,2%	Норильский никел	-5,1%
Энел ОГК-5	1,1%	Ростелеком об.	-4,6%
Аэрофлот	0,7%	Магнит	-4,1%

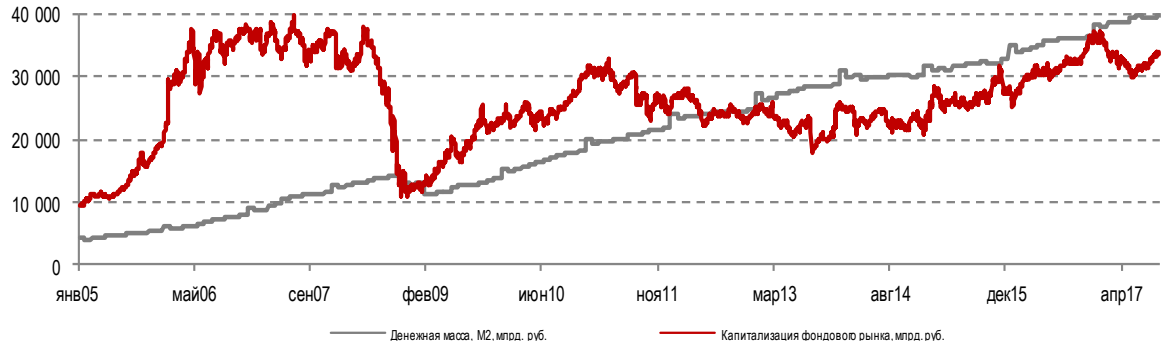
С начала года			
МРСК Центр и Пр	110,1%	ФК Открытие	-55,1%
Русал (ГДР)	57,6%	АФК Система	-48,3%
Яндекс	56,3%	Магнит	-37,4%
Татнефть прив.	46,0%	Мечел прив.	-35,4%
Сбербанк прив.	43,4%	Банк ВТБ	-27,9%
ММК	38,0%	Роснефть	-25,3%
Энел ОГК-5	31,2%	Мечел об.	-24,5%
Сбербанк об.	30,2%	Россети об.	-24,3%
НМТП	29,2%	Алроса	-23,5%
ТГК-14	28,8%	Уралкалий	-21,0%

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

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

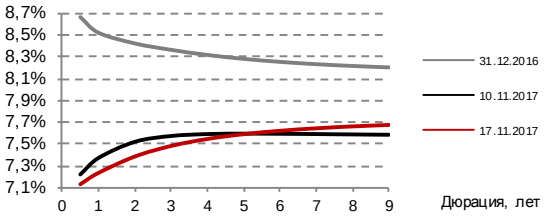
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Респ. Татарстан	АКРА	AA+(RU)	Стабильный	17.11.2017	Рейтинг присвоен	-
РЖД	АКРА	AAA(RU)	Стабильный	16.11.2017	Рейтинг присвоен	-
АЛЬФА-БАНК	АКРА	AA(RU)	Стабильный	13.11.2017	Рейтинг подтвержден	AA(RU)
КамАЗ	Moody's	Ba3	Стабильный	14.11.2017	Рейтинг повышен	B1
Совкомбанк	S&P	BB-	Стабильный	14.11.2017	Рейтинг повышен	B+

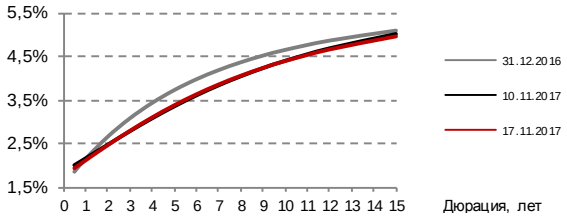
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

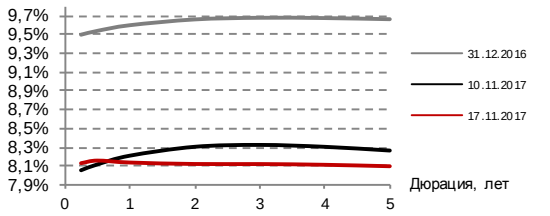
ОФЗ



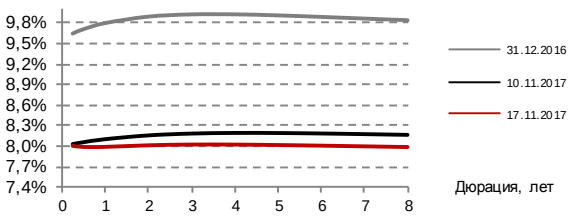
Еврооблигации РФ



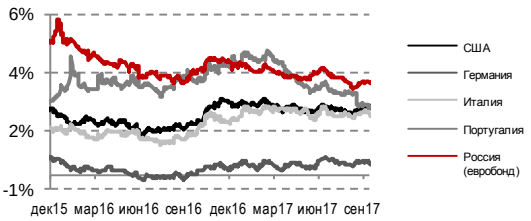
Корпоративные облигации 1 эшелона



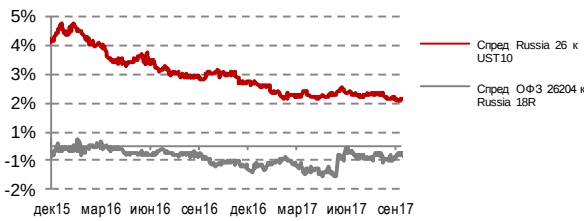
Корпоративные облигации 2 эшелона



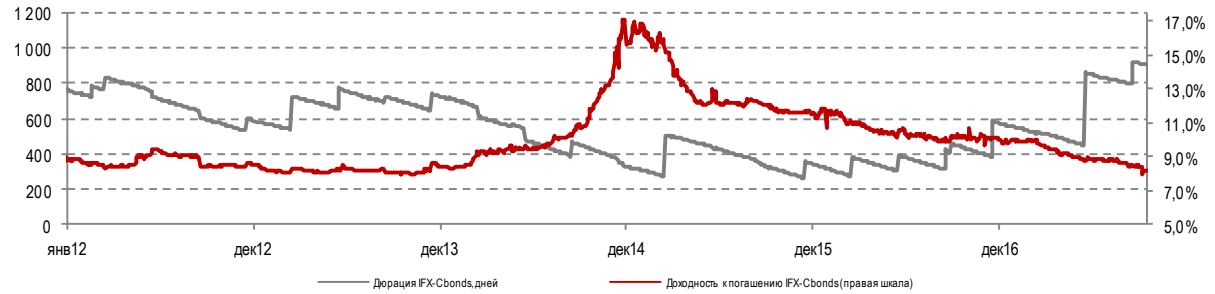
Доходности 10-летних гособлигаций



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 9 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 2 б.п., на среднем участке (3-5 лет) выросла на 10 б.п., на длинном участке (8 лет) – 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%
15.11.17	16.11.22	10,0	6,9	4,1	RUONIA + 0,4%*	9,68%
15.11.17	15.12.21	10,0	29,5	10,0	7,00%	7,60%

** 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
17.11.2017	Саратовская область, 35001	-/-/-	5	8,1	8,34	4	7
14.11.2017	РОСТЕЛЕКОМ 001P-03R	BB+/-/BBB-	10	7,7	7,85	2	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
28.11.2017		Газпромбанк БО-15	BB+/Ba2/BB+	10	8,0-8,2	8,16-8,37	2	3
20.11.2017		Московская область, 35010	-/-/BB+	4	9,65 (цена 107,95-107,75)	7,9-7,95	4	6
21.11.2017		СВЕРДЛОВСКАЯ ОБЛАСТЬ, 35004	-/-/BB+	5	7,7 (конкурс по цене)		4	8
22.11.2017		ОРЛОВСКАЯ ОБЛАСТЬ, 34001	-/-/-	5	8,2-8,4	8,45-8,67	4	5

Внешний корпоративный долг

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

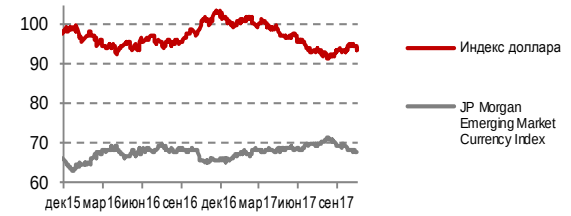
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Россельхозбанк	1394
Газпром	953
ВЭБ	702
Северсталь	633
Brunswick Rail	619
Еврохим	343
Прочие	2003
Итого выплат	**7168**

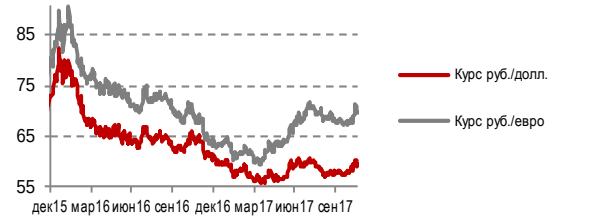
Размещение еврооблигаций с начала 2017г.

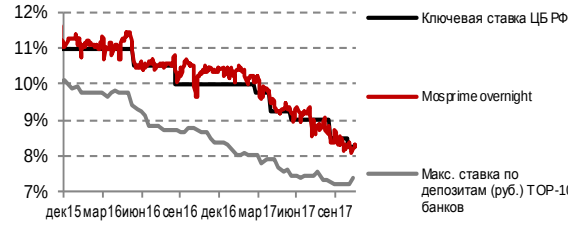
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
В 1-м квартале 2017 года размещено бумаг на $ 6,9 млрд.									
Во 2-м квартале 2017 года размещено бумаг на $ 10,2 млрд., 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
ALFA-BANK	13.11.2017	07.11.2022	0,02	-	0,02	0,01	-	Ba2/BB	-
GAZPROM	15.11.2017	22.11.2024	0,88	1,3	0,88	2,25	BBB-/Ba1	BBB-/Ba1	2,2544
Итого размещено					**21,185**				

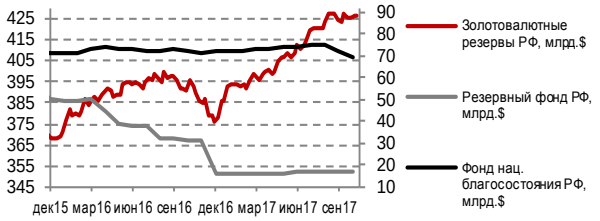
Денежный и валютный рынки

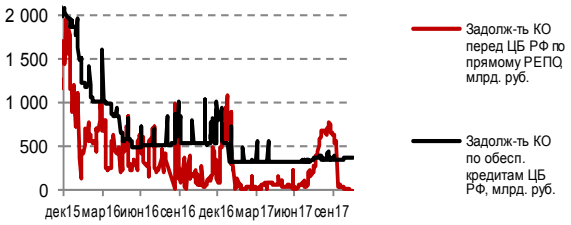
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

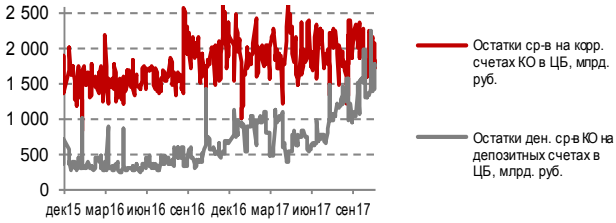


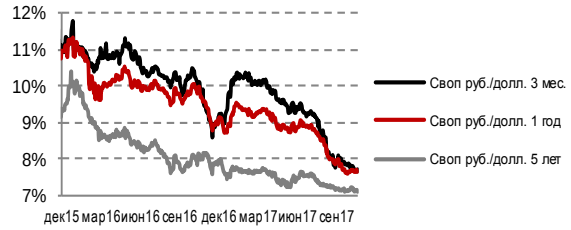


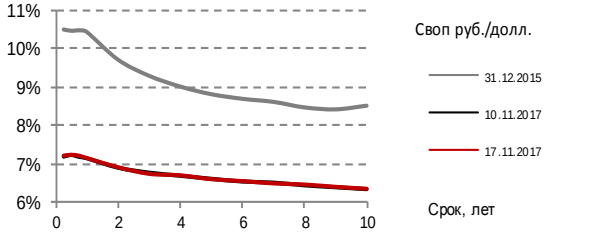


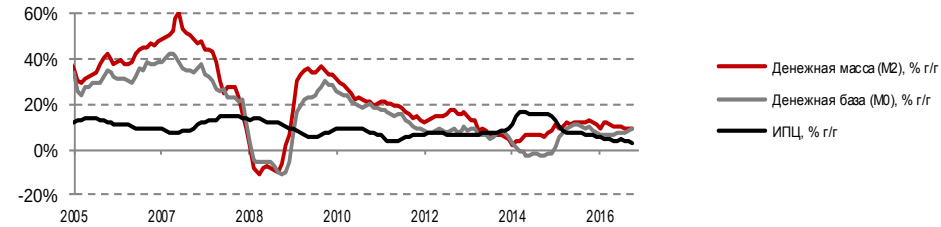












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ООО КБ «Регионфинансбанк»; АО НКО «Платежный Клиринговый Дом».