Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

27 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 18.11.17 по 24.11.17	с начала 2017 г. по 24.11.17	с начала 2016 г. по 24.11.16
MSCI World	2060	1,3%	17,6%	3,0%
S&P 500	2602	0,9%	16,2%	7,9%
DAX 30	13060	0,5%	13,8%	-0,5%
CAC 40	5390	1,3%	10,9%	-2,0%
FTSE 100	7410	0,4%	3,7%	9,4%
Bovespa	74157	1,0%	23,1%	41,6%
Shanghai	3354	-0,9%	8,1%	-8,4%
Sensex (Индия)	33679	1,0%	26,5%	-1,0%
Hang Seng	29866	2,3%	35,8%	3,2%
MSCI развив. рынки	1154	1,6%	33,9%	7,3%
MSCI Russia	610	3,2%	1,2%	33,0%
ММВБ	**2161**	**1,4%**	**-3,2%**	**19,4%**
РТС	**1166**	**3,0%**	**1,2%**	**35,9%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 18.11.17 по 24.11.17	с начала 2017 г. по 24.11.17	с начала 2016 г. по 24.11.16
UST 10	2,34	-0,00	-0,10	0,08
Bund 10	0,36	-0,00	0,16	-0,37
Italy 10	1,81	-0,02	-0,01	0,54
France 10	0,69	-0,01	0,01	-0,20
Brazil 10	10,17	-0,01	-1,23	-5,64
Mexico 10	7,25	-0,02	-0,17	1,20
Russia 28	4,07	-0,00	-0,62	-1,06
Russia 42	4,85	-0,01	-0,18	-0,77
ОФЗ 1 год (25081)	6,49	-0,39	-1,51	-1,67
ОФЗ 5 лет (26209)	7,41	-0,03	-0,87	-1,06
ОФЗ 15 лет (26218)	7,72	-0,02	-0,88	-0,66
ММВБ корп.обл(цен)	**94,2**	**0,3%**	**1,8%**	**0,5%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**349,7**	**0,4%**	**10,6%**	**9,8%**
IFX-Cbonds	**539,7**	**0,0%**	**10,7%**	**10,9%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 18.11.17 по 24.11.17	с начала 2017 г. по 24.11.17	с начала 2016 г. по 24.11.16
Руб./доллар	58,45	-1,0%	-5,0%	-11,1%
Руб./евро	69,68	0,1%	7,7%	-13,7%
Бивал. корзина	63,51	-0,4%	0,9%	-12,9%
Евро/доллар	1,193	1,2%	13,5%	-2,8%
Индекс доллара	93,22	-0,8%	-8,8%	3,1%

Денежный рынок

	Значение на 24.11.2017	Значение на 17.11.2017	Значение на 24.11.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,25%	8,25%	10,00%
Mosprime overnight	8,30%	8,27%	10,38%
РЕПО ЦБ overnight	9,25%	9,25%	11,00%
Макс. % по депозитам ф/л	7,39%	7,40%	8,67%
Ставки по депозитам 1эш.	7,35%	7,35%	9,00%
Ставки по депозитам 2эш.	8,00%	8,00%	10,00%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Рынок негативно воспринял слова главы ФРС о «загадочно» низкой инфляции; новостной фон в США был смешанным	
▪ Глава ФРС назвала инфляцию в США в текущем году «загадочно» низкой, добавив, что есть «намеки» на ослабление инфляционных ожиданий. Также Дж.Йеллен сказала, что слишком медленный выход из стимулирующей политики формирует риски для рынка труда и оставляет меньше маневра регулятору в случае будущих спадов в экономике. Рынок отреагировал снижением спроса на долларовые активы;	▼Умеренно негативное
▪ Число заявок на пособие по безработице в США снизилось лучше прогноза аналитиков – до 239 тыс.;	▲Умеренно позитивное
▪ PMI в промпроизводстве США и сфере услуг в ноябре показали динамику хуже ожиданий рынка;	▼Умеренно негативное
▪ Продажи жилья на вторичном рынке США выросли в октябре на 2% м/м, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Индекс потребительских настроений в США вырос до 98,5п., лучше ожиданий аналитиков.	▲Умеренно позитивное
Макроданные по еврозоне носили в основном умеренно позитивный характер	
▪ PMI в промпроизводстве еврозоны вырос в ноябре до 60 п. – максимума за последние 17,5 лет; аналогичный индекс в сфере услуг также вырос лучше прогнозов аналитиков – до 56,2 п.;	▲Умеренно позитивное
▪ Минфин Великобритании: прогноз по росту ВВП страны в 2017 г. ухудшен до 1,5%, а в 2018 г. – снижен до 1,4%;	▼Умеренно негативное
▪ Индекс делового климата в Германии в ноябре вырос до 117,5п., лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное

- Экспорт и импорт Германии в 3к17 показали квартальную динамику лучше ожиданий рынка; ▲Умеренно позитивное
- Динамика PMI в промышленности и сфере услуг в ноябре в Германии была разнонаправленной – первый показатель вырос лучше, а второй – хуже прогнозов аналитиков; во Франции аналогичные показатели оказались лучше ожиданий аналитиков. ▼▲Смешанное

Нефтяной рынок позитивно отреагировал на временное закрытие трубопровода Keystone в США; инвесторы по-прежнему ожидают, что соглашение ОПЕК+ будет продлено до конца 2018 года – детали продления станут известны на встрече сторон соглашения 30 ноября

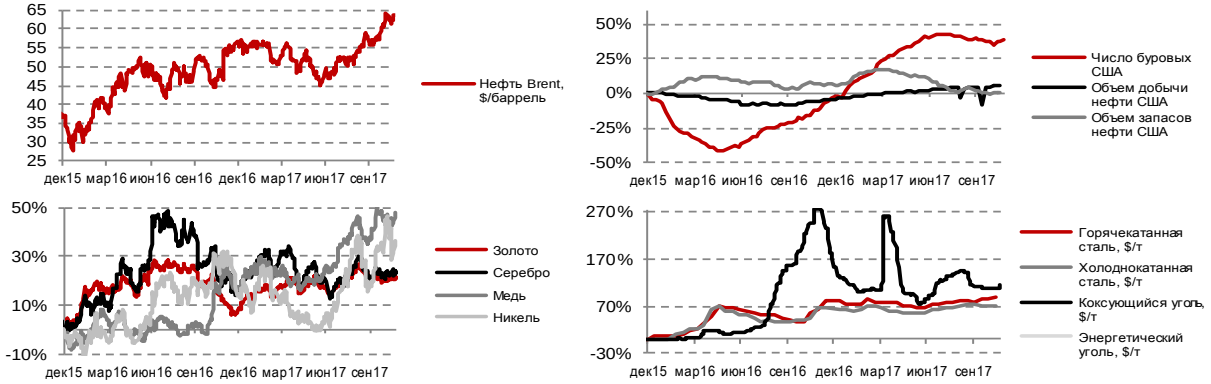
- Канада до конца ноября снизит поставки нефти в США по трубопроводу Keystone с 590 до 80 тыс.б./с. из-за необходимости устранения масштабной утечки нефти; коммерческие запасы нефти в США уже снизились лучше прогноза аналитиков – на 1,9 млн.бар.; ▲Умеренно позитивное
- Добыча нефти в США продолжила рост, достигнув 9,66 млн.б./с. (+ 13 тыс.б./с.); число буровых выросло сразу на 9 ед. – до 747 ед.; ▼Умеренно негативное
- Представители российских нефтяных компаний на встрече в Минэнерго РФ обсуждали возможность продления сделки ОПЕК+ на 6 мес. после марта 2018 г., а не на 9 мес., как сейчас ожидают инвесторы. ▼Умеренно негативное

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

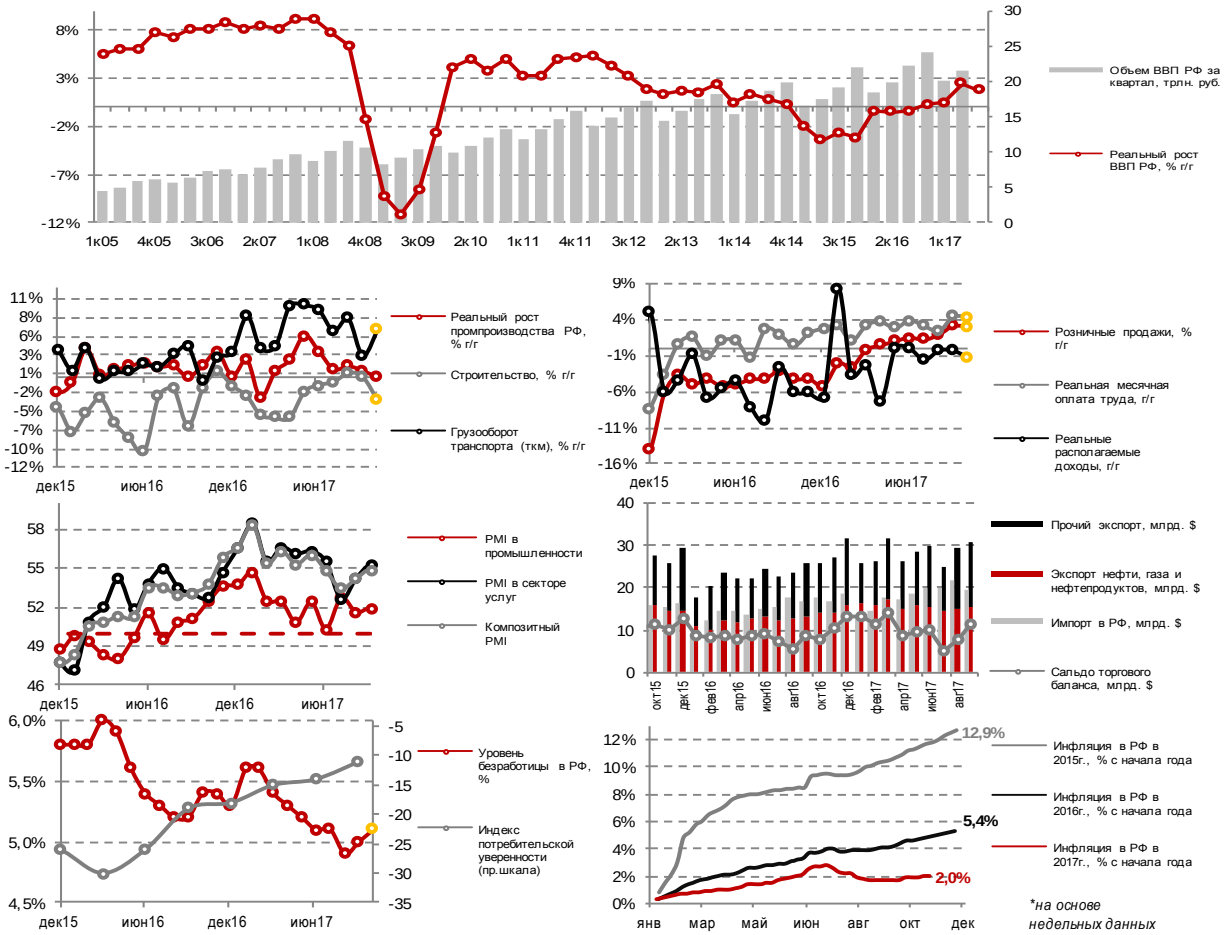
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
21.11.2017	18:00	US	Existing Home Sales MoM	Oct	2.0%	0.2%	0.7%	0.4%	▲
22.11.2017	16:30	US	Initial Jobless Claims	Nov 18	239k	240k	249k	252k	▲
22.11.2017	16:30	US	Durable Goods Orders	Oct P	-1.2%	0.3%	2.0%	2.2%	▼
22.11.2017	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Nov F	98.5	98.0	97.8	--	▲
24.11.2017	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Nov P	53.8	55.0	54.6	--	▼
24.11.2017	17:45	US	Markit US Services PMI	Nov P	54.7	55.3	55.3	--	▼
27.11.2017	18:00	US	New Home Sales MoM	Oct	--	-6.8%	18.9%	--	
29.11.2017	16:30	US	GDP Annualized QoQ	3Q S	--	3.2%	3.0%	--	
30.11.2017	16:30	US	Personal Income	Oct	--	0.3%	0.4%	--	
30.11.2017	16:30	US	Personal Spending	Oct	--	0.2%	1.0%	--	
22.11.2017	18:00	EC	Consumer Confidence	Nov A	0.1	-0.8	-1.0	-1.1	▲
23.11.2017	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Nov P	60.0	58.2	58.5	--	▲
23.11.2017	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Nov P	56.2	55.2	55.0	--	▲
29.11.2017	13:00	EC	Economic Confidence	Nov	--	114.6	114.0	--	
30.11.2017	13:00	EC	CPI Estimate YoY	Nov	--	1.6%	1.4%	--	
30.11.2017	13:00	EC	Unemployment Rate	Oct	--	8.9%	8.9%	--	
23.11.2017	12:30	UK	Imports QoQ	3Q P	1.1%	0.9%	0.2%	--	▲
01.12.2017	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Nov	--	56.5	56.3	--	
23.11.2017	10:00	GE	Exports QoQ	3Q	1.7%	1.0%	0.7%	1.0%	▲
23.11.2017	10:00	GE	Imports QoQ	3Q	0.9%	0.8%	1.7%	2.4%	▲
23.11.2017	11:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Nov P	62.5	60.4	60.6	--	▲
23.11.2017	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Nov P	54.9	55.0	54.7	--	▼
24.11.2017	12:00	GE	IFO Business Climate	Nov	117.5	116.7	116.7	116.8	▲
27.11.2017	12/03	GE	Retail Sales YoY	Oct	--	2.9%	4.1%	--	
29.11.2017	16:00	GE	CPI YoY	Nov P	--	1.7%	1.6%	--	
23.11.2017	10:45	FR	Manufacturing Confidence	Nov	112	111	111	--	▲
23.11.2017	10:45	FR	Business Confidence	Nov	111	109	109	--	▲
23.11.2017	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Nov P	57.5	55.9	56.1	--	▲
23.11.2017	11:00	FR	Markit France Services PMI	Nov P	60.2	57.0	57.3	--	▲
29.11.2017	10:45	FR	GDP YoY	3Q P	--	2.2%	2.2%	--	
29.11.2017	10:45	FR	Consumer Spending YoY	Oct	--	1.4%	2.8%	--	
30.11.2017	10:45	FR	CPI YoY	Nov P	--	1.2%	1.1%	--	
27.11.2017	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Oct	--	--	27.7%	--	
30.11.2017	04:00	CH	Manufacturing PMI	Nov	--	51.5	51.6	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
20.11.2017	16:00	RU	Unemployment Rate	Oct	5.1%	5.1%	5.0%	--	▼▲
20.11.2017	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Oct	3.0%	3.9%	3.1%	--	▼
20.11.2017	16:00	RU	Real Wages YoY	Oct	4.3%	2.9%	2.6%	4.4%	▲
20.11.2017	16:00	RU	Real Disposable Income	Oct	-1.3%	0.0%	-0.3%	--	▼
23.11.2017	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Nov 17	427.6b	--	426.4b	--	▲
01.12.2017	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Nov	--	51.8	51.1	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Безработица в октябре выросла до 5,1%;	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи в октябре замедлили рост до 3% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ Росстат: ВВП за 9м17 вырос на 1,6% г/г, что ниже прогноза МЭР в 1,8% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ Реальные располагаемые доходы населения в октябре снизились на 1,3% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ Налог на добавленный доход (НДД) в нефтяной отрасли будет введен в действие не ранее 2019 года, поскольку ведомства не успевают внести соответствующий законопроект в Думу для рассмотрения до 1 декабря текущего года; Минэнерго обещает, что закон об НДД будет принят в 1к18;	▼▲ Нейтральное
▪ ЦБ: в 2018 г. российские банки нарастят кредитование на 5-7%; с 2019 г. банковское кредитование будет расти на 7-9% в год.	▼▲Нейтральное

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

Рынок акций

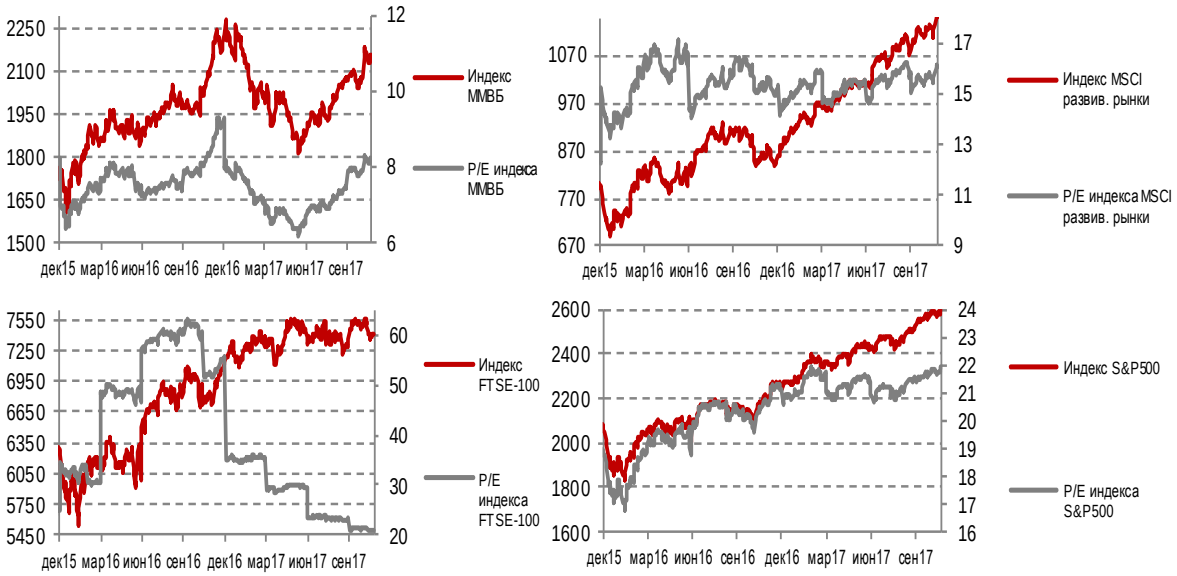
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
ТГК-14	14,5%	М.видео	-8,5%
Мечел прив.	10,0%	Русал (ГДР)	-6,4%
Московская биржа	5,7%	АФК Система	-4,3%
Алроса	5,1%	ДИКСИ	-4,1%
Полиметалл	4,7%	Московский Кред	-3,8%
Мечел об.	4,5%	Магнит	-3,1%
Распадская	3,9%	Фосагро	-2,9%
Яндекс	3,9%	Аэрофлот	-2,9%
Россети об.	3,9%	НМТП	-2,8%
Сбербанк прив.	3,4%	Группа ПИК	-1,7%

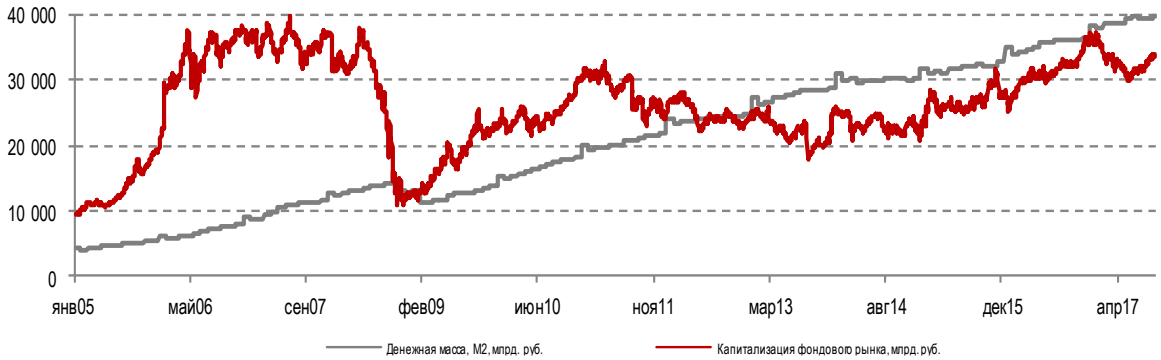
С начала года			
Яндекс	62,3%	ФК Открытие	-55,4%
Татнефть прив.	49,8%	АФК Система	-50,5%
Сбербанк прив.	48,2%	Магнит	-39,3%
Русал (ГДР)	47,5%	Мечел прив.	-28,9%
ТГК-14	47,5%	Банк ВТБ	-27,9%
ММК	38,2%	Роснефть	-24,6%
Сбербанк об.	31,6%	Уралкалий	-21,5%
Энел ОГК-5	31,5%	Россети об.	-21,4%
НМТП	25,6%	Мечел об.	-21,0%
Башнефть прив.	24,8%	Ростелеком об.	-20,3%

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

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

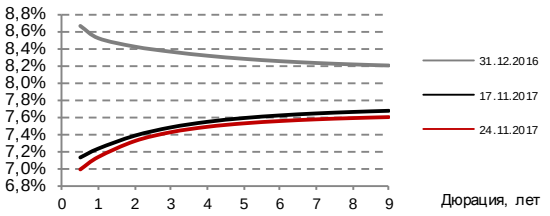
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Ивановская обл.	АКРА	BB-(RU)	Позитивный	23.11.2017	Прогноз улучшен	Стабильный
Банк ГПБ	АКРА	AA(RU)	Позитивный	22.11.2017	Прогноз улучшен	Стабильный
Тюменская обл.	АКРА	AAA(RU)	Стабильный	21.11.2017	Рейтинг присвоен	-
Братск	АКРА	BBB(RU)	Стабильный	21.11.2017	Рейтинг присвоен	-
Нижний Новгород	АКРА	A-(RU)	Стабильный	21.11.2017	Рейтинг присвоен	-
Petropavlovsk	S&P	B	Стабильный	23.11.2017	Рейтинг повышен	B-

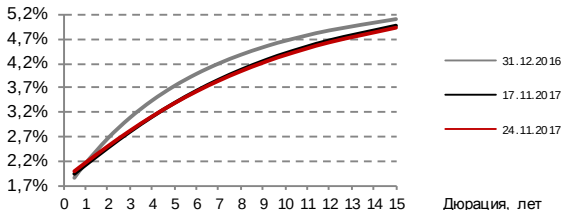
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

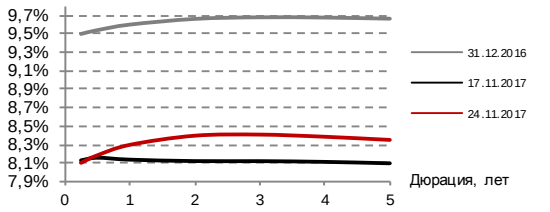
ОФЗ



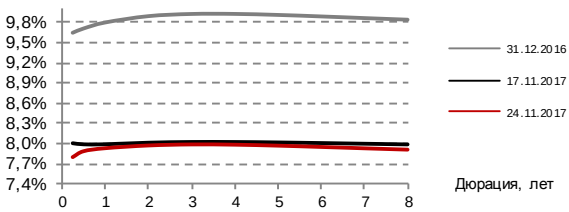
Еврооблигации РФ



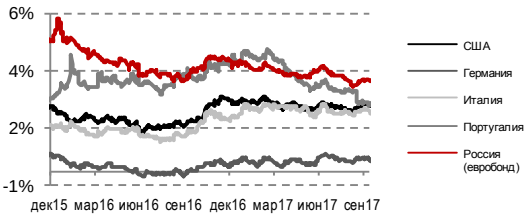
Корпоративные облигации 1 эшелона



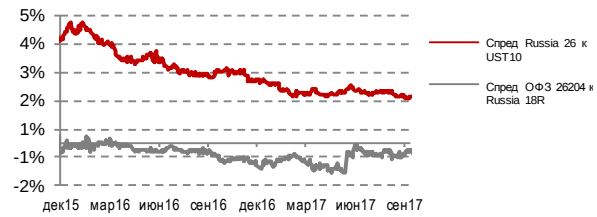
Корпоративные облигации 2 эшелона



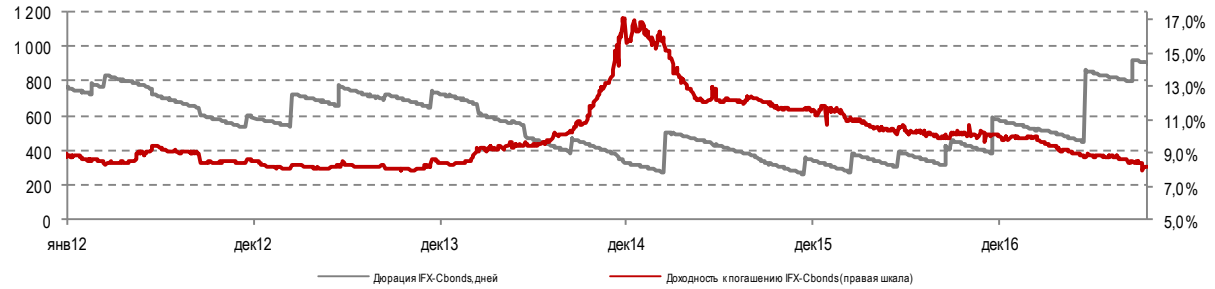
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



За прошедшую неделю доходности государственных рублевых облигаций снизились. На коротком конце в 1 год снижение составило 5 б.п., на среднем и длинном участке кривой (3-8 лет) доходности снизились на 3-9 б.п. Кривая доходности суверенных еврооблигаций на коротком конце (1 год) снизилась на 3 б.п., на среднем участке (3-5 лет) снизилась на 2 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%
22.11.17	16.10.24	10,0	50,8	10,0	7,10%	7,60%
22.11.17	03.02.27	14,4	42,9	14,4	8,15%	7,65%

** 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
20.11.2017	Московская область, 35010	-/-/BB+	4	9,65 (цена 107,95)	7,9	4	6
21.11.2017	СВЕРДЛОВСКАЯ ОБЛАСТЬ, 35004	-/-/BB+	5	7,7 (цена 99,00)	8,15	4	8
22.11.2017	ОРЛОВСКАЯ ОБЛАСТЬ, 34001	-/-/-	5	8,3	8,56	4	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
28.11.2017		МТС, 001Р-04	BB+/Ba1/BB+	10	7,80-7,95	7,95-8,11	2	1
30.11.2017		Нижний Новгород	-/-/-	5	8,20-8,40	8,45-8,67	2	5
01.12.2017		Тамбовская область, 35004	-/-/-	3	8,10-8,30	8,35-8,56	4	8

Внешний корпоративный долг

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

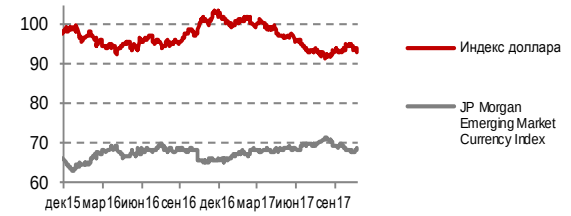
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Россельхозбанк	1394
Газпром	953
ВЭБ	702
Северсталь	633
Brunswick Rail	619
Еврохим	343
Прочие	2003
Итого выплат	**7168**

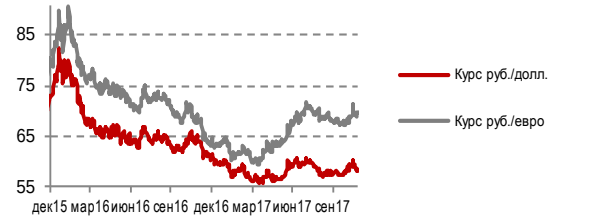
Размещение еврооблигаций с начала 2017г.

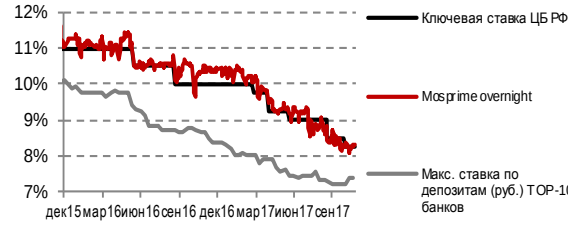
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
В 1-м квартале 2017 года размещено бумаг на $ 6,9 млрд.									
Во 2-м квартале 2017 года размещено бумаг на $ 10,2 млрд., 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**				

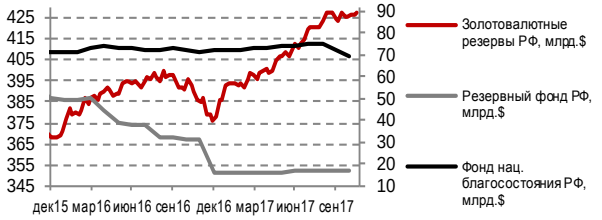
Денежный и валютный рынки

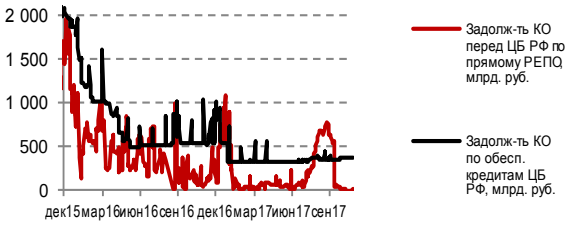
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

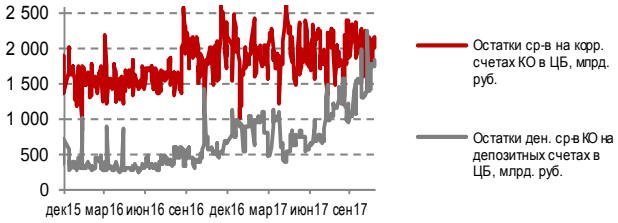


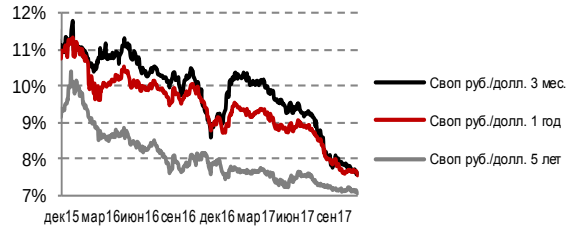


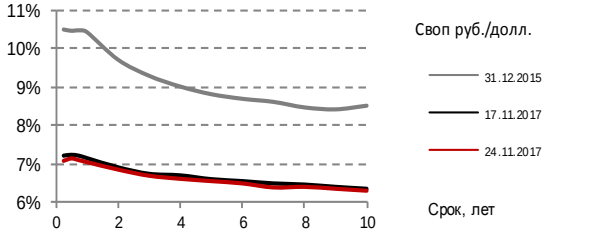


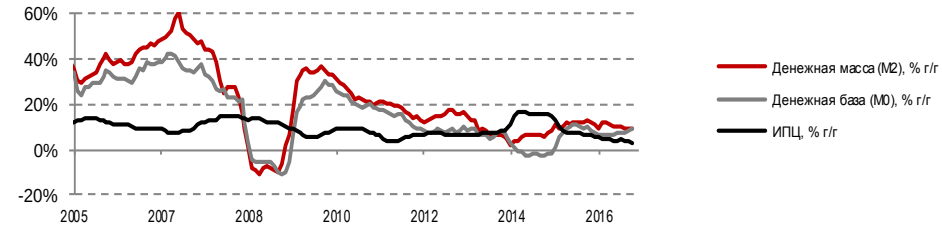












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: АО Банк «Новый Символ».