Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

25 декабря 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 16.12.17 по 22.12.17	с начала 2017 г. по 22.12.17	с начала 2016 г. по 22.12.16
MSCI World	2100	0,7%	19,9%	5,7%
S&P 500	2683	0,3%	19,9%	10,6%
DAX 30	13073	-0,2%	13,9%	6,6%
CAC 40	5365	0,3%	10,3%	4,3%
FTSE 100	7593	1,4%	6,3%	13,2%
Bovespa	75187	3,6%	24,8%	32,1%
Shanghai	3297	0,9%	6,2%	-11,3%
Sensex (Индия)	33940	1,4%	27,5%	-0,5%
Hang Seng	29578	2,5%	34,4%	-1,3%
MSCI развив. рынки	1141	2,0%	32,3%	6,1%
MSCI Russia	595	-1,1%	-1,2%	45,1%
ММВБ	**2103**	**-1,9%**	**-5,8%**	**23,5%**
ММВБ (вкл. див.)	**3006**	**-1,4%**	**-1,2%**	**28,3%**
РТС	**1136**	**-1,1%**	**-1,4%**	**48,7%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 16.12.17 по 22.12.17	с начала 2017 г. по 22.12.17	с начала 2016 г. по 22.12.16
UST 10	2,48	0,13	0,04	0,28
Bund 10	0,42	0,12	0,21	-0,37
Italy 10	1,91	0,10	0,09	0,26
France 10	0,74	0,11	0,05	-0,26
Brazil 10	10,37	-0,01	-1,03	-5,64
Mexico 10	7,75	0,27	0,33	1,12
Russia 28	4,03	0,01	-0,65	-1,14
Russia 42	4,78	0,01	-0,25	-0,88
ОФЗ 1 год (25081)	4,93	-0,54	-3,07	-1,87
ОФЗ 5 лет (26209)	7,10	-0,09	-1,18	-1,50
ОФЗ 15 лет (26218)	7,68	0,01	-0,93	-0,93
ММВБ корп.обл(цен)	**94,1**	**0,8%**	**1,7%**	**0,5%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**351,9**	**0,9%**	**11,2%**	**10,7%**
IFX-Cbonds	**544,4**	**0,1%**	**11,7%**	**12,0%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 16.12.17 по 22.12.17	с начала 2017 г. по 22.12.17	с начала 2016 г. по 22.12.16
Руб./доллар	58,31	-0,8%	-5,3%	-15,9%
Руб./евро	69,19	0,1%	6,9%	-19,3%
Бивал. корзина	63,23	-0,4%	0,5%	-18,1%
Евро/доллар	1,186	1,0%	12,8%	-3,9%
Индекс доллара	93,28	-0,2%	-8,7%	4,5%

Денежный рынок

	Значение на 22.12.2017	Значение на 15.12.2017	Значение на 22.12.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	8,25%	10,00%
Mosprime overnight	7,89%	8,26%	10,33%
РЕПО ЦБ overnight	8,75%	9,25%	11,00%
Макс. % по депозитам ф/л	7,38%	7,38%	8,40%
Ставки по депозитам 1эш.	7,25%	7,25%	9,00%
Ставки по депозитам 2эш.	8,00%	8,00%	10,00%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Макроэкономический фон в США носил смешанный характер	
▪ Дефицит текущего счета США в 3к17 составил $100,6 млрд., лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США выросло до 245 тыс., хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Реальные расходы домохозяйств США выросли в ноябре лучше прогноза – на 0,4% м/м; в то же время доходы домохозяйств выросли хуже прогноза аналитиков;	▼▲ Смешанное
▪ Число новостроек в США в ноябре выросло лучше прогноза – на 3,3% м/м; продажи жилья на первичном рынке выросли в ноябре сразу на 17,5%м/м, продажи на вторичном рынке также порадовали инвесторов – рост на 5,6% м/м.	▲Умеренно позитивное
Инфляция в еврозоне уже несколько месяцев держится в районе 1,5%; строительный сектор замедлился в октябре до 2%	
▪ Инфляция в еврозоне в ноябре осталась на уровне 1,5% г/г, в рамках ожиданий рынка;	▼▲ Нейтральное
▪ Строительный сектор еврозоны в октябре замедлился до 2% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ Уровень потребительской уверенности в еврозоне в декабре вырос до 0,5 п.п., лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Потребительские расходы во Франции в ноябре выросли лучше прогноза – на 1,2% г/г.	▲Умеренно позитивное

Спрос на нефть в США аномально высок для сезона, что объясняется переносом профилактических ремонтных работ по многим НПЗ на следующий год из-за летних ураганов. В следующем году рынок может увидеть аномально низкий спрос на нефть со стороны американских НПЗ, поскольку на ремонт будет выводиться большее число предприятий, чем обычно

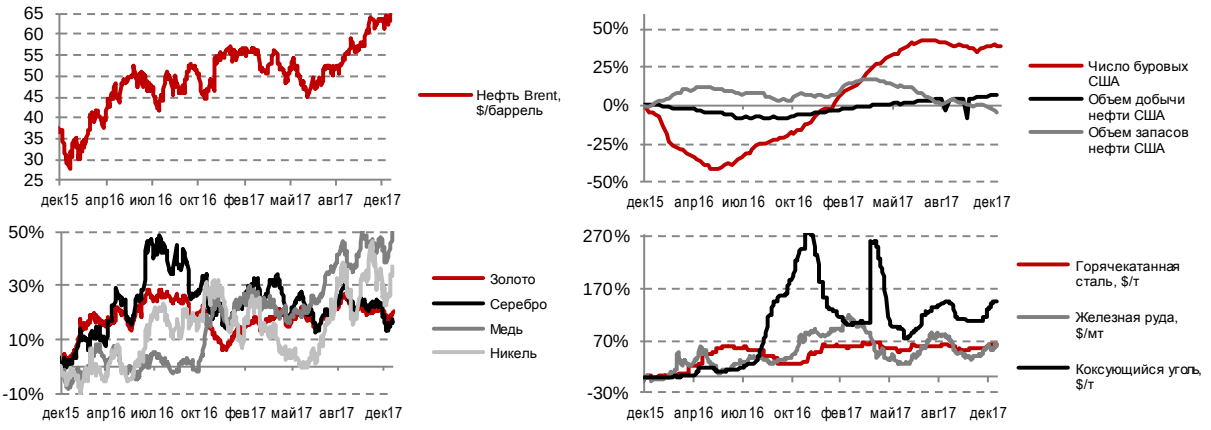
- Запасы нефти в США снизились заметно лучше ожиданий рынка – до 436,5 млн.бар. Аномальный для сезона спрос на нефть в США идет со стороны местных НПЗ, профилактические ремонтные работы по которым из-за разрушительных ураганов были перенесены на следующий год (в 1к18 из строя будет выведено на 40% меньше перерабатывающих мощностей, чем годом ранее). Сложившаяся ситуация в начале 2018 г. спровоцирует короткое ценовое ралли для WTI, однако в период сезонно низкого спроса на продукцию НПЗ запасы топлива и дистиллятов заметно вырастут, сократив маржу НПЗ до однозначных значений. Такой ход событий в дальнейшем может вынудить переработчиков снизить загрузку мощностей или провести внеплановые ремонтные работы на своих предприятиях; ▼▲ Смешанное
- Министр энергетики С.Аравии заявил, что ОПЕК+ не будет пересматривать свое соглашение до июня 2018 г., а мировые запасы нефти не достигнут средних пятилетних значений к июню следующего года. ▼Умеренно негативное

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

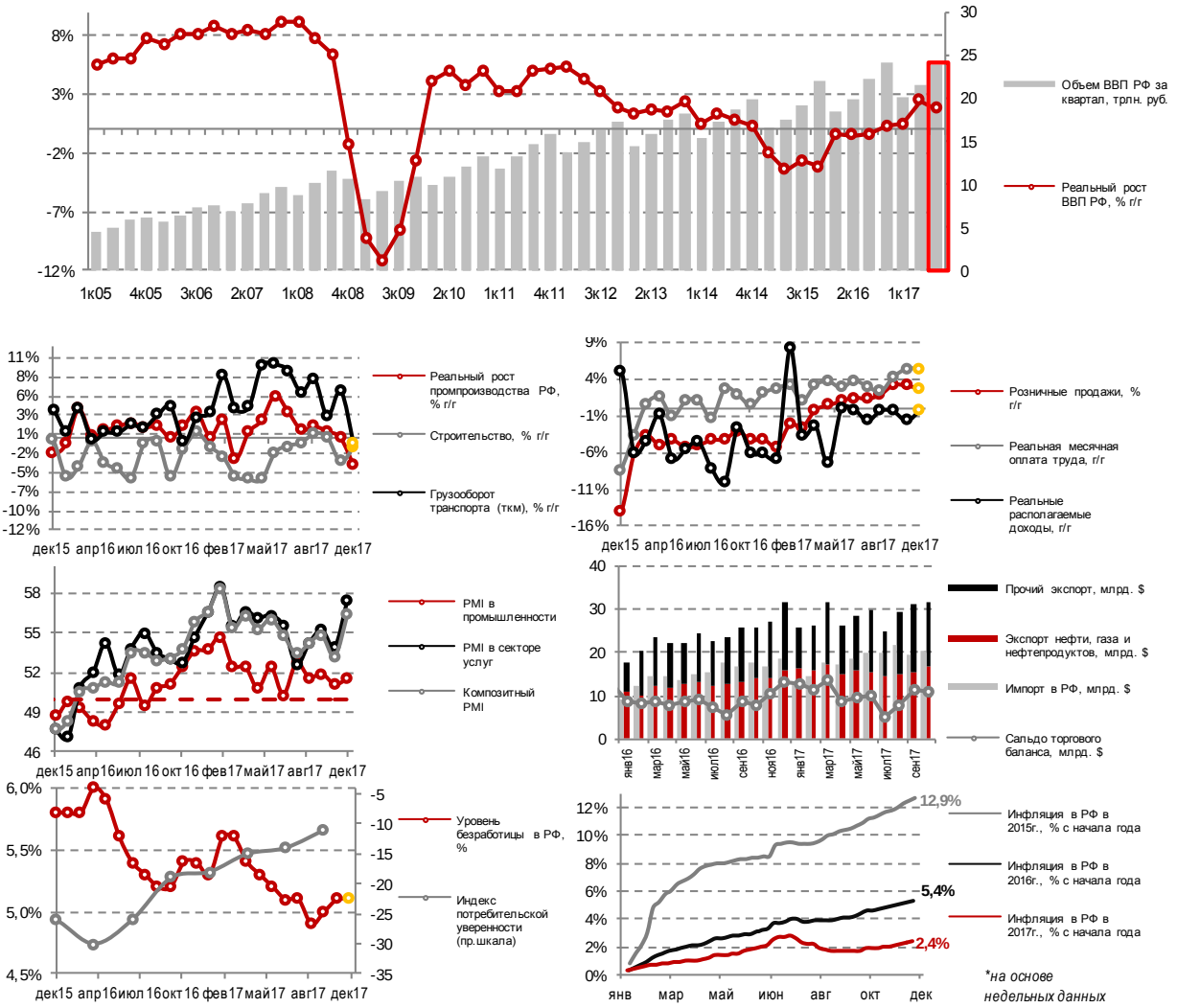
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
19.12.2017	16:30	US	Housing Starts MoM	Nov	3.3%	-3.1%	13.7%	8.4%	▲
19.12.2017	16:30	US	Current Account Balance	3Q	-$100.6b	-$116.2b	-$123.1b	-$124.4b	▲
19.12.2017	16:30	US	Building Permits MoM	Nov	-1.4%	-3.5%	5.9%	7.4%	▲
20.12.2017	18:00	US	Existing Home Sales MoM	Nov	5.6%	0.9%	2.0%	2.4%	▲
21.12.2017	16:30	US	Initial Jobless Claims	Dec 16	245k	233k	225k	--	▼
21.12.2017	16:30	US	GDP Annualized QoQ	3Q T	3.2%	3.3%	3.3%	--	▼
21.12.2017	16:30	US	Personal Consumption	3Q T	2.2%	2.3%	2.3%	--	▼
22.12.2017	16:30	US	Durable Goods Orders	Nov P	1.3%	2.0%	-0.8%	--	▼
22.12.2017	16:30	US	Personal Spending	Nov	0.6%	0.5%	0.3%	--	▲
22.12.2017	16:30	US	Personal Income	Nov	0.3%	0.4%	0.4%	--	▼
22.12.2017	16:30	US	Real Personal Spending	Nov	0.4%	0.2%	0.1%	--	▲
22.12.2017	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Dec F	95.9	97.2	96.8	--	▼
22.12.2017	18:00	US	New Home Sales MoM	Nov	17.5%	-4.4%	6.2%	--	▲
27.12.2017	18:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Dec	--	128.0	129.5	--	
18.12.2017	13:00	EC	CPI YoY	Nov F	1.5%	1.5%	1.5%	--	▲▼
19.12.2017	13:00	EC	Construction Output YoY	Oct	2.0%	--	3.1%	3.5%	▼
21.12.2017	18:00	EC	Consumer Confidence	Dec A	0.5	0.2	0.1	0.0	▲
22.12.2017	12:30	UK	GDP YoY	3Q F	1.7%	1.5%	1.5%	--	▲
22.12.2017	12:30	UK	Current Account Balance	3Q	-22.8b	-21.4b	-23.2b	-25.8b	▼
22.12.2017	12:30	UK	Total Business Investment YoY	3Q F	1.7%	1.3%	1.3%	--	▲
19.12.2017	12:00	GE	IFO Business Climate	Dec	117.2	117.5	117.5	117.6	▲
27.12.2017	01/03	GE	Retail Sales YoY	Nov	--	2.4%	-1.4%	--	
29.12.2017	16:00	GE	CPI YoY	Dec P	--	1.5%	1.8%	--	
21.12.2017	10:45	FR	Manufacturing Confidence	Dec	112	113	112	113	▼
21.12.2017	10:45	FR	Business Confidence	Dec	112	111	111	--	▲
22.12.2017	10:45	FR	GDP YoY	3Q F	2.3%	2.2%	2.2%	--	▲
22.12.2017	10:45	FR	Consumer Spending YoY	Nov	1.2%	0.4%	-0.6%	-1.2%	▲
27.12.2017	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Nov	--	--	25.1%	--	
31.12.2017	04:00	CH	Manufacturing PMI	Dec	--	51.7	51.8	--	
31.12.2017	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Dec	--	54.9	54.8	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
19.12.2017	16:00	RU	Unemployment Rate	Nov	5.1%	5.2%	5.1%	--	▲
19.12.2017	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Nov	2.7%	3.3%	3.0%	3.1%	▼
19.12.2017	16:00	RU	Real Wages YoY	Nov	5.4%	4.5%	4.3%	5.4%	▲
19.12.2017	16:00	RU	Real Disposable Income	Nov	-0.3%	-0.3%	-1.3%	-1.7%	▲▼
21.12.2017	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Dec 15	430.3b	--	429.3b	--	▲
28.12.2017	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Dec	--	52.0	51.5	--	
29.12.2017	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Dec	--	55.6	57.4	--	
29.12.2017	16:00	RU	CPI YoY	Dec P	--	2.6%	2.5%	--	
29.12.2017	16:00	RU	GDP YoY	3Q F	--	1.8%	1.8%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Реальные денежные доходы населения в ноябре снизились на 0,3% г/г, доходы населения сокращаются четвертый квартал подряд; уровень реальных зарплат вырос на 5,4% г/г, лучше прогноза аналитиков;	▼▲ Смешанное
▪ Безработица в ноябре осталась на уровне 5,1%, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Розничные продажи в ноябре выросли хуже прогноза аналитиков – на 2,7% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ Представитель ЦБ заявил, что регулятор в 2018г. может снизить ключевую ставку до 6,5%;	▼▲ Нейтральное
▪ Президент России подписал закон о продлении заморозки пенсионных накоплений до конца 2020 года. Закон вступает в силу с 1 января 2018 года;	▼▲ Нейтральное
▪ Президент РФ распорядился в адрес Минфина обеспечить выпуск специальных евробондов для возврата российского капитала в страну на случай ужесточения санкций в отношении российских физических и юридических лиц. Эксперты ожидают, что размещение произойдет в рамках утвержденной программы внешних заимствований на 2018 г. и будет не более $3 млрд.	▼▲ Нейтральное

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

Рынок акций

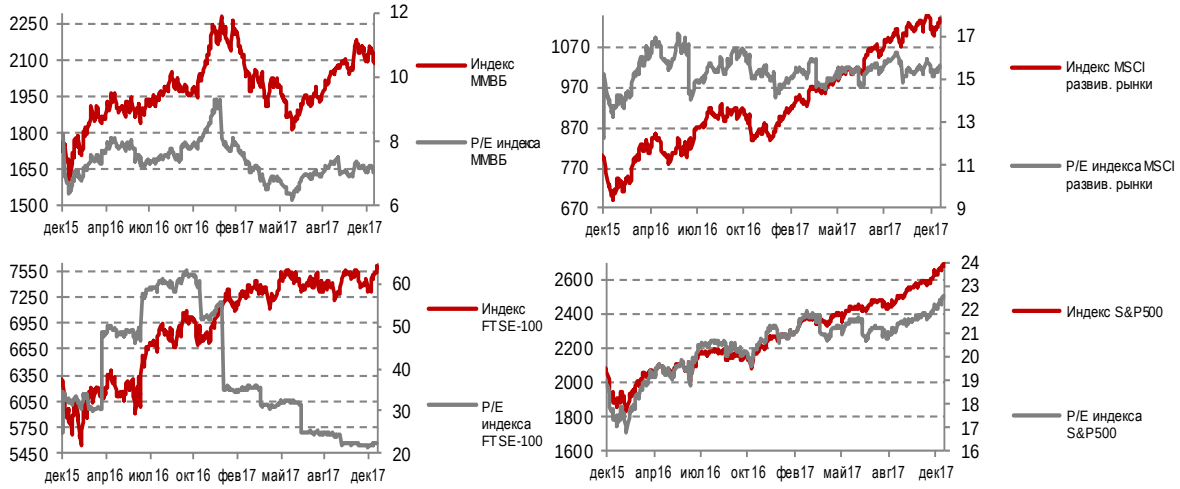
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
АФК Система	9,9%	Русгидро	-10,9%
НЛМК	3,2%	Мечел об.	-9,0%
ФСК ЕЭС	3,0%	Московская биржа	-8,9%
МТС	2,0%	Россети об.	-7,2%
Полиметалл	1,9%	ИнтерРАО ЕЭС	-7,0%
ДИКСИ	1,8%	Банк ВТБ	-6,9%
МКБ	1,4%	Татнефть прив.	-6,8%
Норильский никель	1,1%	ТМК	-5,4%
Мегафон	0,5%	Полюс Золото	-5,1%
Алроса	0,3%	Сургутнефтегаз пр	-4,7%

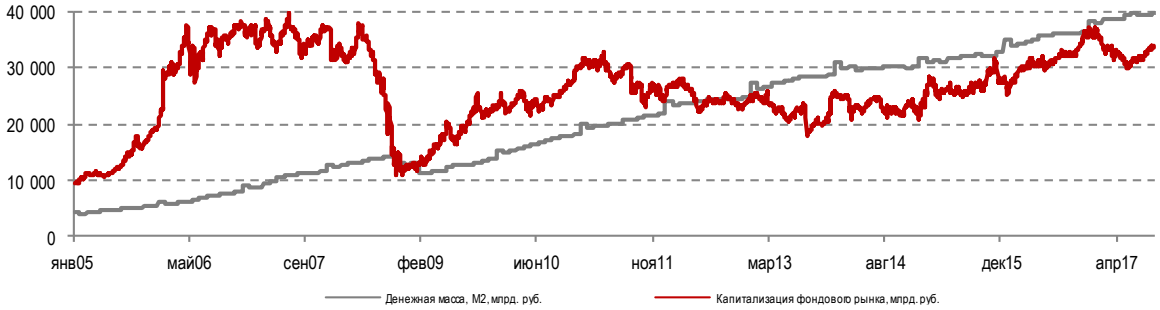
С начала года			
Татнефть прив.	56,6%	АФК Система	-51,1%
Русал (ГДР)	48,7%	Магнит	-42,8%
Яндекс	46,9%	Банк ВТБ	-37,1%
Энел ОГК-5	46,5%	Мечел об.	-29,7%
Сбербанк прив.	45,8%	Россети об.	-28,3%
ТГК-14	41,0%	Роснефть	-27,1%
Сбербанк об.	27,8%	Уралкалий	-26,5%
НЛМК	27,4%	Ростелеком об.	-23,8%
ММК	26,8%	Мечел прив.	-23,4%
Трансконтейнер	24,7%	Алроса	-22,8%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Телекоммуникации	1,4%	-2,2%
Машиностроение	0,9%	9,7%
Металлургия	-0,7%	3,2%
Индекс ММВБ	**-1,9%**	**-5,8%**
Нефть и газ	-2,0%	-8,9%
Транспорт	-2,6%	-0,8%
Химия	-3,0%	1,3%
Потребительский	-3,3%	-8,6%
Электроэнергетика	-3,8%	-7,8%
Финансы	-4,6%	-17,0%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

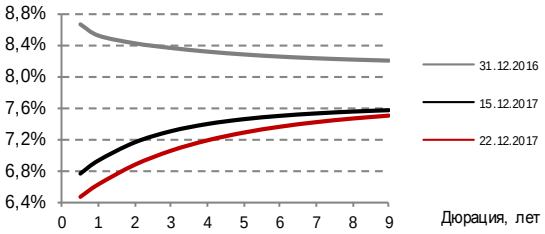
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Русснефть	Fitch	B	Стабильный	21.12.2017	Рейтинг присвоен	-
МКБ	Fitch	BB-	Стабильный	20.12.2017	Рейтинг подтвержден	BB-
Детский мир	S&P	B	-	20.12.2017	Рейтинг понижен	B+
Новатэк	Fitch	BBB	Стабильный	20.12.2017	Рейтинг повышен	BBB-
Промсвязьбанк	Moody's	B2	Развивающийся	20.12.2017	Рейтинг подтвержден	B2
Возрождение	S&P	B	Негативный	19.12.2017	Рейтинг понижен	B+
Evraz	S&P	BB	Стабильный	19.12.2017	Рейтинг повышен	BB-
ГТЛК	Fitch	BB	Позитивный	19.12.2017	Прогноз улучшен	Стабильный

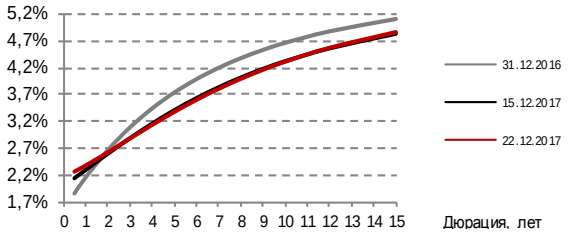
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

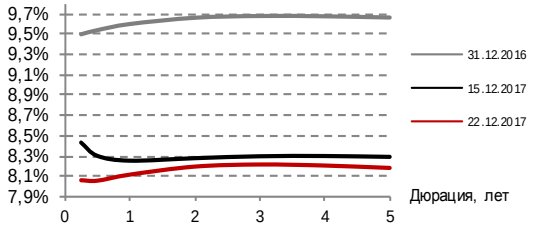
ОФЗ



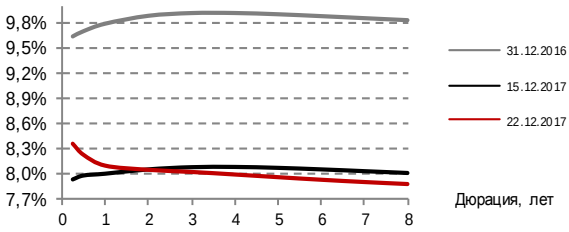
Еврооблигации РФ



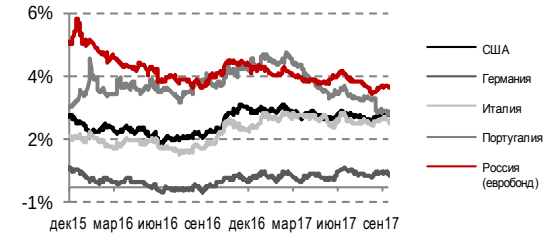
Корпоративные облигации 1 эшелона



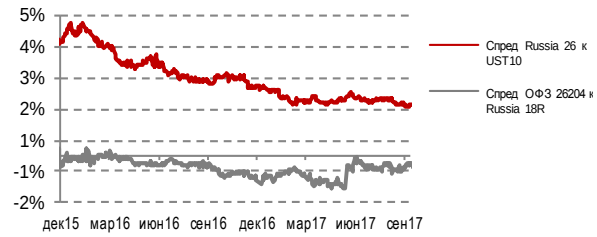
Корпоративные облигации 2 эшелона



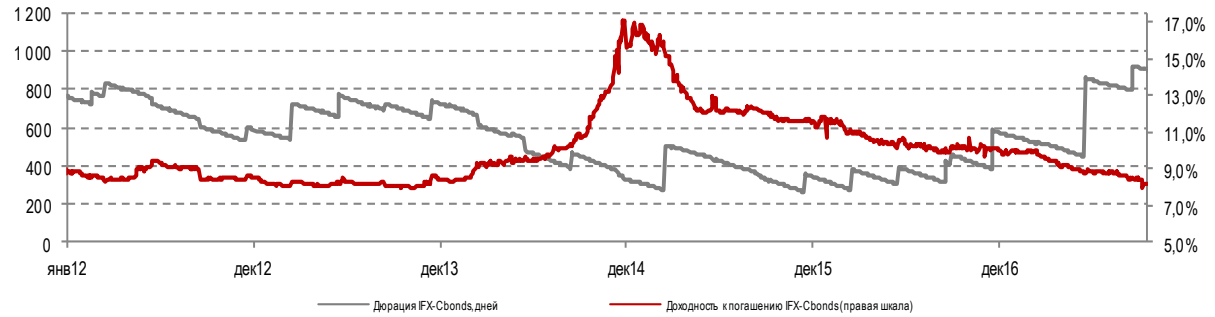
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



За прошедшую неделю доходности государственных рублевых облигаций снизились на всей длине кривой. На коротком конце в 1 год снижение составило 11 б.п., на среднем (3-5 лет) доходности снизились на 6-12 б.п. На длинном конце кривая не изменилась. Кривая доходности суверенных еврооблигаций на коротком конце (1 год) выросла на 4 б.п., на среднем и длинном участке (3-8 лет) доходности подросли на 2-3 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)
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%
29.11.17	19.01.28	10,0	19,5	10,0	7,05%	7,63%
29.11.17	16.10.24	16,2	42,6	16,2	7,10%	7,49%
06.12.17	23.03.33	10,0	28,1	10,0	7,7%	7,84%
06.12.17	15.12.21	15,0	33,2	15,0	7,0%	7,42%
13.12.17	19.01.28	20,0	39,4	20,0	7,05%	7,63%
13.12.17	15.12.21	20,0	45,8	20,0	7,00%	7,36%
20.12.17	23.03.33	20,0	54,2	20,0	7,70%	7,79%
20.12.17	16.10.24	25,0	77,8	25,0	7,10%	7,35%

** 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
18.12.17	АИЖК, 001P-01R	BB+/Ba1/BBB-	15	7,60	7,82	4	15мес.
18.12.17	Карачаево-Черкессия, 35001	-/-/-	2	8,70	8,99	4	7
21.12.17	Домодедово Фьюэл Фасилитис	B+/-/BB+ (поручитель DME Ltd.)	10	8,10	8,26	2	5
21.12.17	Газпромбанк, БО-25	BB+/Ba2/BB+	5	8,00	8,16	2	3
22.12.17	Московская область, 34011	-/Ba2/BB+	12,5	7,50	7,71	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
25.12.17		Ямало-Ненецкий АО, 35001	-/-/BB-	До 1,4	7,80	Не выше 8,20	4	3

Внешний корпоративный долг

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

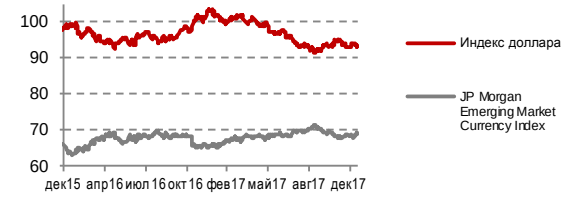
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Россельхозбанк	1394
Газпром	953
ВЭБ	702
Северсталь	633
Brunswick Rail	619
Еврохим	343
Прочие	2003
Итого выплат	**7168**

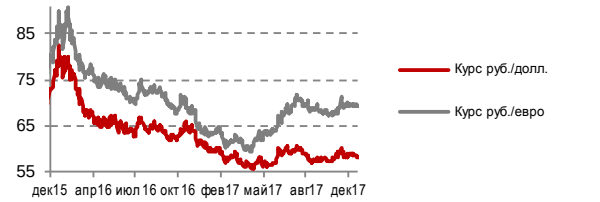
Размещение еврооблигаций с начала 2017г.

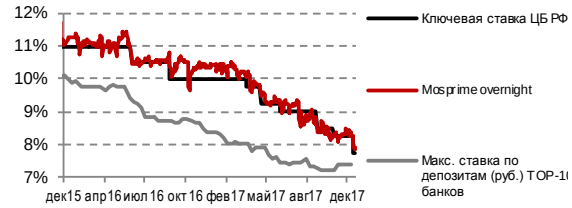
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
В 1-м квартале 2017 года размещено бумаг на $ 6,9 млрд.									
Во 2-м квартале 2017 года размещено бумаг на $ 10,2 млрд.,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

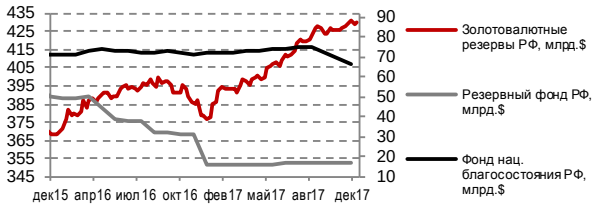
Денежный и валютный рынки

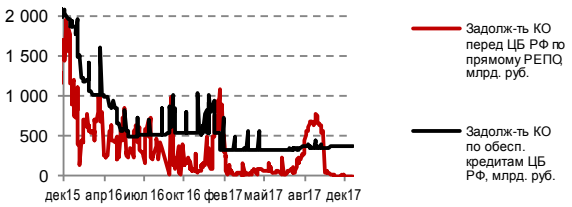
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

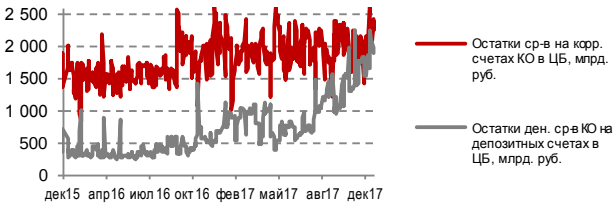


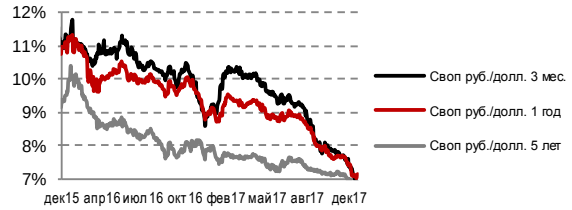


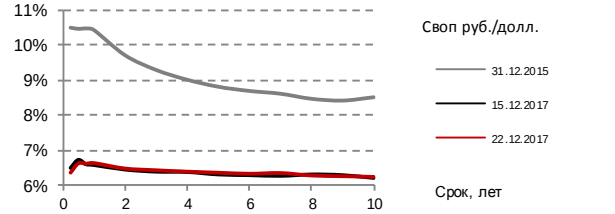


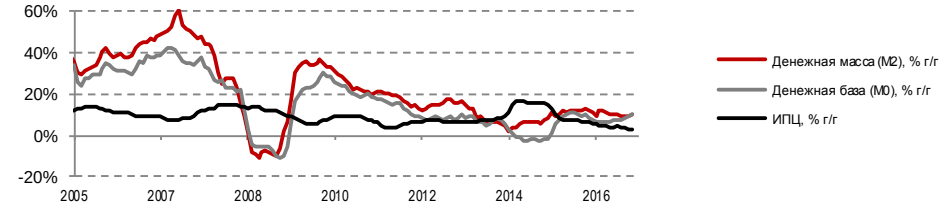












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ООО КБ «ПРЕОДОЛЕНИЕ»