Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

15 января 2018 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....4
Рынок облигаций....5
Денежный и валютный рынки....6

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 06.01.18 по 12.01.18	с начала 2018 г. по 12.01.18	с начала 2017 г. по 12.01.17
MSCI World	2185	1,3%	3,9%	1,8%
S&P 500	2786	1,6%	4,2%	1,4%
DAX 30	13245	-0,6%	2,5%	0,3%
CAC 40	5517	0,8%	3,8%	0,0%
FTSE 100	7779	0,7%	1,2%	2,1%
Bovespa	79349	0,4%	3,9%	6,2%
Shanghai	3429	1,1%	3,7%	0,5%
Sensex (Индия)	34592	1,3%	1,6%	2,3%
Hang Seng	31413	1,9%	5,0%	3,8%
MSCI развив. рынки	1208	0,6%	4,3%	4,0%
MSCI Russia	662	3,2%	9,5%	1,4%
ММВБ	**2262**	2,5%	**7,2%**	**-0,9%**
ММВБ (вкл. див.)	**3235**	2,5%	**7,3%**	**-0,9%**
РТС	**1261**	3,4%	**9,2%**	**2,0%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 06.01.18 по 12.01.18	с начала 2018 г. по 12.01.18	с начала 2017 г. по 12.01.17
UST 10	2,55	0,07	0,14	-0,08
Bund 10	0,58	0,14	0,15	0,11
Italy 10	1,98	-0,02	-0,03	0,08
France 10	0,85	0,06	0,07	0,09
Brazil 10	9,84	-0,23	-0,42	-0,53
Mexico 10	7,57	0,12	-0,07	0,17
Russia 28	3,98	0,06	-0,02	-0,12
Russia 42	4,72	0,08	-0,02	-0,14
ОФЗ 1 год (25081)	6,72	2,12	2,32	-0,18
ОФЗ 5 лет (26215)	6,96	-0,11	-0,11	-0,39
ОФЗ 15 лет (26218)	7,57	-0,10	-0,10	-0,33
ММВБ корп.обл(цен)	**94,8**	**0,1%**	**-0,0%**	**-0,0%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**356,2**	**0,2%**	**0,3%**	**0,4%**
IFX-Cbonds	**549,2**	**0,2%**	**0,4%**	**0,2%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 06.01.18 по 12.01.18	с начала 2018 г. по 12.01.18	с начала 2017 г. по 12.01.17
Руб./доллар	56,60	-0,6%	-1,9%	-3,5%
Руб./евро	69,04	0,8%	-0,3%	-2,6%
Бивал. корзина	62,26	0,2%	-1,0%	-3,0%
Евро/доллар	1,220	1,4%	1,6%	0,9%
Индекс доллара	91,85	-0,0%	-0,3%	-0,8%

Денежный рынок

	Значение на 12.01.2018	Значение на 05.01.2018	Значение на 12.01.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	10,00%
Mosprime overnight	7,42%	7,82%	10,23%
РЕПО ЦБ overnight	8,75%	8,75%	11,00%
Макс. % по депозитам ф/л	7,33%	7,33%	8,40%
Ставки по депозитам 1эш.	7,00%	7,25%	9,00%
Ставки по депозитам 2эш.	8,00%	8,00%	10,00%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Доходность госбумаг США росла на негативе от сообщений о планах Пекина свернуть покупку американских госбумаг, и намерениях Д.Трампа отказаться от участия США в NAFTA	
▪ СМИ сообщали о том, что Пекин планирует замедлить покупки американских гособлигаций или вовсе прекратить их, в результате чего доходность 10-летних US Treasuries поднималась до 2,6%. Свою лепту в рост доходности госбумаг США внесли и сообщения о сокращении Банком Японии объема выкупа активов. Негативное влияние на американский рынок оказали сообщения о том, что Д.Трамп может отказаться от участия в соглашении о североамериканской зоне свободной торговли NAFTA;	▼Умеренно негативное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США выросло до 261 тыс., хуже прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Дефицит бюджета США в декабре оказался лучше прогноза аналитиков - $23,2 млрд.;	▲Умеренно позитивное
▪ Розничные продажи в США в декабре выросли хуже прогноза аналитиков – на 04,% м/м;	▼Умеренно негативное
▪ Отчетность финансового сектора США за 4к17 в основном порадовала инвесторов.	▲Умеренно позитивное
Макроэкономический фон по еврозоне был смешанным	
▪ Промпроизводство в еврозоне и Великобритании в ноябре выросло лучше ожиданий аналитиков – 3,2% г/г и 2,5% г/г соответственно; аналогичный показатель по Франции разочаровал инвесторов;	▼▲ Смешанное

- Дефицит торгового баланса Великобритании и Франции в ноябре вырос выше прогноза аналитиков – до £2,8 млрд. и €5,7 млрд. соответственно, профицит торгового баланса в Германии в ноябре превысил ожидания аналитиков €23,7 млрд.; ▼▲ Смешанное
- Объемы экспорта и импорта Германии в ноябре оказались лучше прогноза аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- ВВП Германии в 2017 году вырос на 2,2% г/г, хуже прогноза аналитиков. ▼Умеренно негативное

Внешнеторговая статистика по Китаю была смешанной, поскольку импорт в декабре вырос в несколько раз хуже прогнозов экспертов

- PPI в Китае в декабре вырос на 4,9% г/г, лучше прогноза аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- Торговый баланс Китая в декабре вырос сильно лучше прогнозов аналитиков – до $54,7 млрд.; данные по экспорту также порадовали инвесторов – рост на 10,9% г/г, импорт вырос заметно хуже прогноза экспертов – на 4,5% г/г. ▼▲ Смешанное

Банк Японии приступил к постепенному сокращению программы QE

- Банк Японии принял решение сократить объем покупки долгосрочных государственных облигаций: Банк сократил объем покупок облигаций со сроком погашения 10-25 лет на $90 млн. – до $1,7 млрд.; на такую же величину сокращен объем покупок облигаций со сроком погашения 25-40 лет (до $814 млн.). ▼▲ Смешанное

Brent поднималась выше 70 $/бар. на позитивных новостях из США по запасам, добыче и планов в отношении Ирана

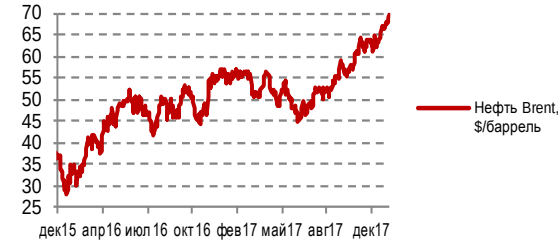
- Власти США раздумали восстанавливать санкции в отношении Ирана; ▲Умеренно позитивное
- Коммерческие запасы нефти в США снизились лучше прогнозов аналитиков – сразу на 5 млн. бар. до 419,5 млн.бар.; добыча в США снизилась сразу на 290 тыс.б./с. – до 9,5 млн б./с.; буровые выросли сразу на 10 ед. – до 752 ед.; ▼▲ Смешанное
- Экспорт нефти России по системе Транснефти в 2018 г. снизится на 3% до 226,8 млн.т., что связано с увеличением нефтепереработки на российских заводах. Одновременно экспорт нефти в Китай через Транснефть вырастет в 1,4 раза – до 38,3 млн. т. ▼▲ Нейтральное

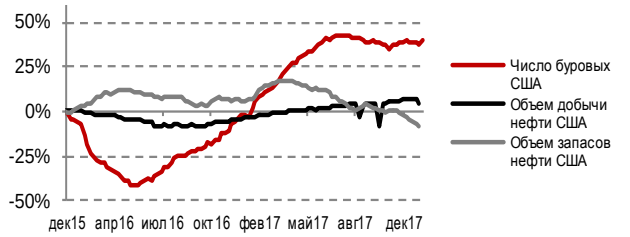
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

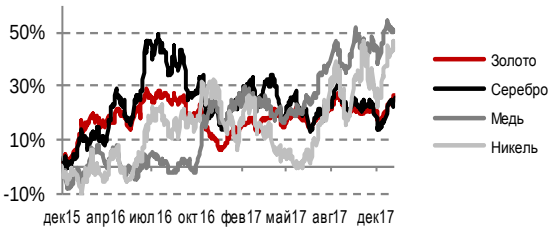
Календарь событий

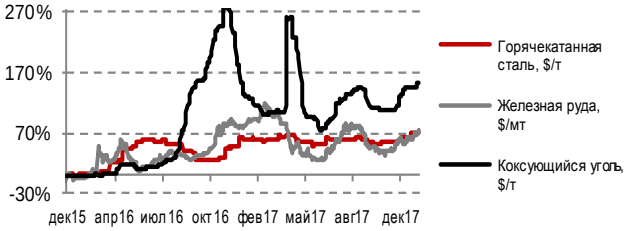
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
11.01.2018	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 6	261k	245k	250k	--	▼
11.01.2018	22:00	US	Monthly Budget Statement	Dec	-$23.2b	-$26.0b	-$27.3b	--	▲
12.01.2018	16:30	US	Retail Sales Advance MoM	Dec	0.4%	0.5%	0.8%	0.9%	▼
12.01.2018	16:30	US	CPI YoY	Dec	2.1%	2.1%	2.2%	--	▲▼
17.01.2018	17:15	US	Industrial Production MoM	Dec	--	0.4%	0.2%	--	
11.01.2018	13:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Nov	3.2%	3.1%	3.7%	3.9%	▲
15.01.2018	13:00	EC	Trade Balance NSA	Nov	--	--	18.9b	--	
17.01.2018	13:00	EC	CPI YoY	Dec F	--	1.4%	1.5%	1.5%	
10.01.2018	12:30	UK	Industrial Production YoY	Nov	2.5%	1.8%	3.6%	4.3%	▲
10.01.2018	12:30	UK	Trade Balance	Nov	-£2804	-£1500	-£1405	-£2270	▼
16.01.2018	12:30	UK	CPI YoY	Dec	--	3.0%	3.1%	--	
19.01.2018	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Dec	--	2.6%	1.5%	--	
09.01.2018	10:00	GE	Trade Balance	Nov	23.7b	21.3b	18.9b	--	▲
09.01.2018	10:00	GE	Exports SA MoM	Nov	4.1%	1.2%	-0.4%	-0.3%	▲
09.01.2018	10:00	GE	Current Account Balance	Nov	25.4b	25.3b	18.1b	--	▲
09.01.2018	10:00	GE	Imports SA MoM	Nov	2.3%	0.4%	1.8%	--	▲
11.01.2018	12:00	GE	GDP NSA YoY	2017	2.2%	2.3%	1.9%	--	▼
16.01.2018	10:00	GE	CPI YoY	Dec F	--	1.7%	1.7%	--	
19.01.2018	10:00	GE	PPI YoY	Dec	--	2.3%	2.5%	--	
09.01.2018	10:45	FR	Trade Balance	Nov	-5692m	-4700m	-4956m	-5292m	▼
10.01.2018	10:45	FR	Industrial Production YoY	Nov	2.5%	2.6%	5.5%	--	▼
12.01.2018	10:45	FR	CPI YoY	Dec F	1.2%	1.2%	1.2%	--	▲▼
10.01.2018	04:30	CH	CPI YoY	Dec	1.8%	1.9%	1.7%	--	▼
10.01.2018	04:30	CH	PPI YoY	Dec	4.9%	4.8%	5.8%	--	▲
12.01.2018	06:03	CH	Trade Balance	Dec	$54.69b	$37.00b	$40.21b	$38.98b	▲
12.01.2018	06:03	CH	Exports YoY	Dec	10.9%	10.8%	12.3%	11.5%	▲
12.01.2018	06:03	CH	Imports YoY	Dec	4.5%	15.1%	17.7%	17.6%	▼
18.01.2018	10:00	CH	GDP YoY	4Q	--	6.7%	6.8%	--	
18.01.2018	10:00	CH	Industrial Production YoY	Dec	--	6.1%	6.1%	--	
18.01.2018	10:00	CH	Retail Sales YoY	Dec	--	10.2%	10.2%	--	

Товарные рынки и международная торговля

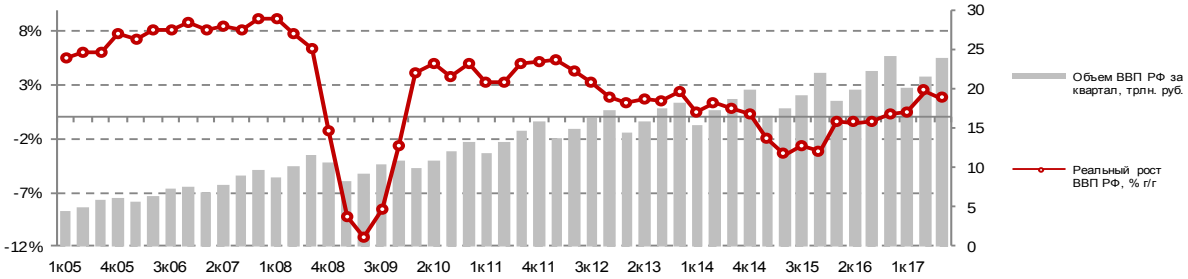


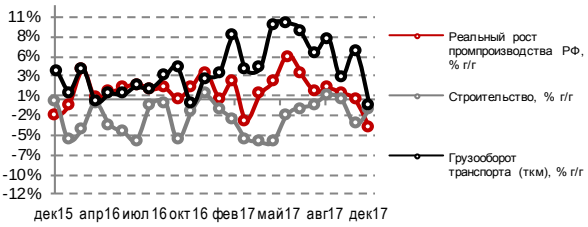


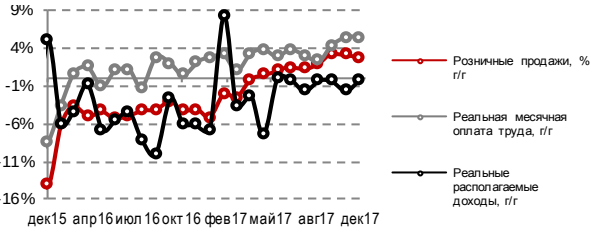


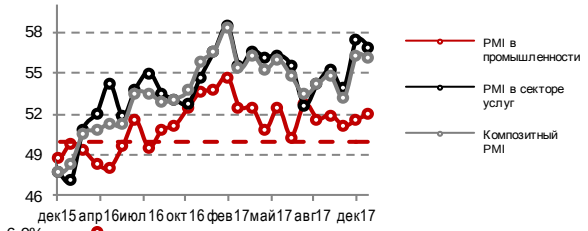


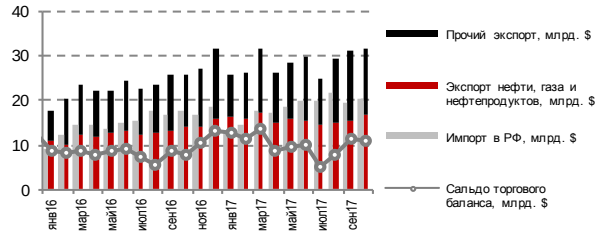
Россия

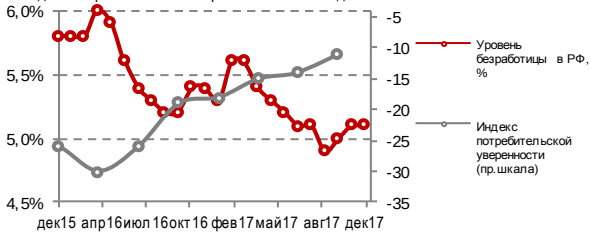


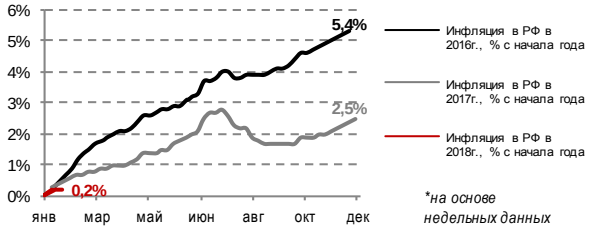












Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
10.01.2018	16:00	RU	CPI YoY	Dec F	2.5%	--	2.5%	--	▲▼
11.01.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jan 5	432.6b	--	432.0b	--	▲
17.01.2018	16:00	RU	Trade Balance	Nov	--	10.0b	9.8b	--	
17.01.2018	16:00	RU	Exports	Nov	--	32.7b	31.4b	--	
17.01.2018	16:00	RU	Imports	Nov	--	22.3b	21.6b	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Минфин направит в январе на покупку валюты 257,1 млрд.руб. – это больше, чем прогнозировали аналитики;	▼▲ Нейтральное
▪ За 11м17 население заняло у банков больше, чем отнесло на депозиты – прирост кредитов составил 1,2 трлн.руб., а депозитов – 800 млрд.руб. (до 12 и 25 трлн. руб. соответственно);	▼▲ Смешанное
▪ Ипотечный портфель российских банков за 11м17 вырос на 13% до 5 трлн.руб., что является максимумом с 2006 г.	▲Умеренно позитивное

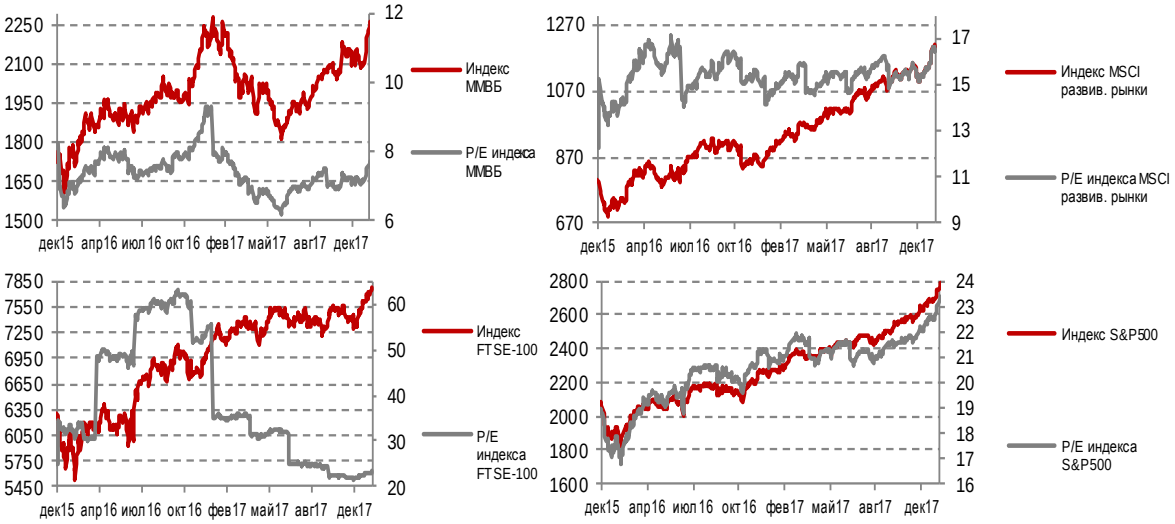
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

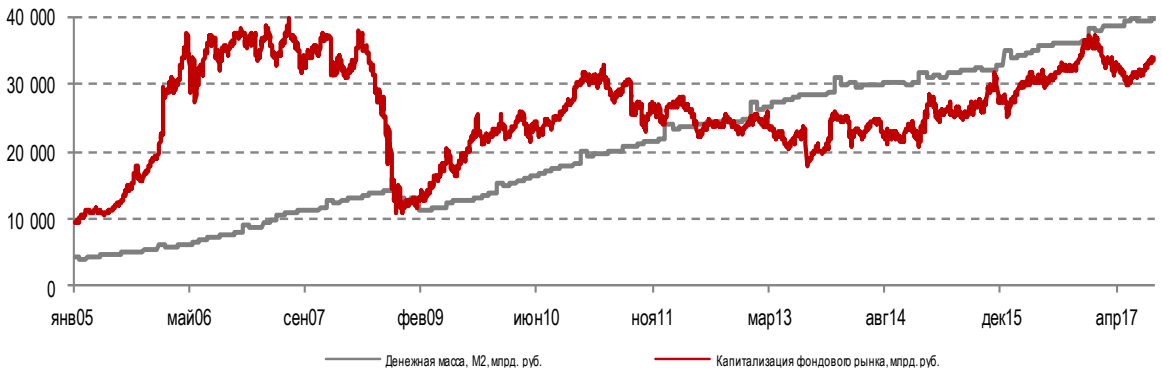
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
ТГК-14	10,2%	Группа ПИК	-3,3%	Лукойл	17,2%	Полюс Золото	-5,8%	Телекоммуникации	3,4%	5,0%
Лукойл	9,5%	Полюс Золото	-3,2%	Роснефть	11,3%	Группа ПИК	-2,9%	Нефть и газ	3,1%	7,5%
Башнефть прив.	7,8%	Русал (ГДР)	-3,1%	ОГК-2	10,5%	М.видео	-2,1%	**Индекс ММВБ**	2,5%	7,2%
Татнефть прив.	5,3%	НОВАТЭК	-3,1%	Газпром	10,3%	ОВК	-0,4%	Химия	1,8%	2,6%
Северсталь	5,3%	ИнтерРАО ЕЭС	-2,9%	Распадская	10,1%	МКБ	-0,3%	Финансы	1,4%	5,0%
Газпром	5,0%	ТМК	-2,4%	ТГК-14	10,0%			Металлургия	0,8%	3,7%
НЛМК	4,9%	Сбербанк прив.	-2,0%	Северсталь	9,2%			Потребительский	0,6%	2,7%
Московская биржа	4,8%	Полиметалл	-1,5%	Башнефть прив.	9,1%			Электроэнергетика	0,3%	3,1%
МТС	4,6%	Мечел об.	-1,2%	ММК	8,3%			Транспорт	0,1%	5,2%
ММК	4,3%	Аэрофлот	-1,2%	Мечел прив.	8,3%			Машиностроение	0,0%	0,0%

Динамика фондовых индексов



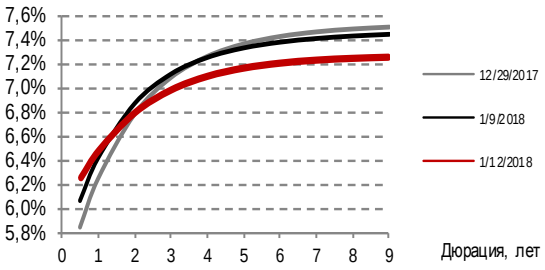
Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



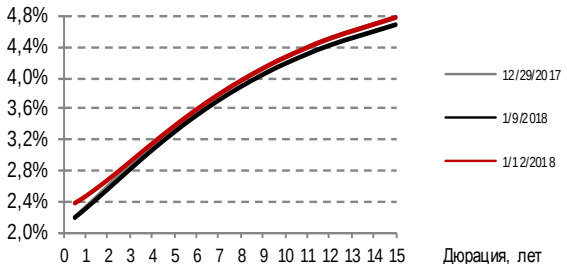
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

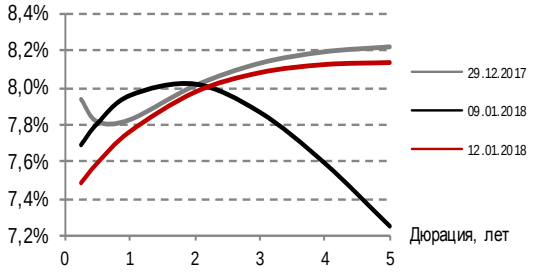
ОФЗ



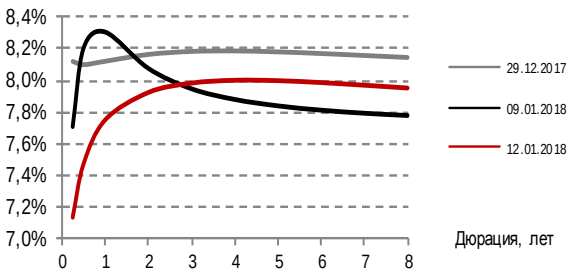
Еврооблигации РФ



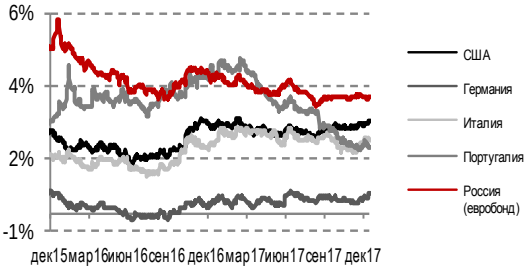
Корпоративные облигации 1 эшелона



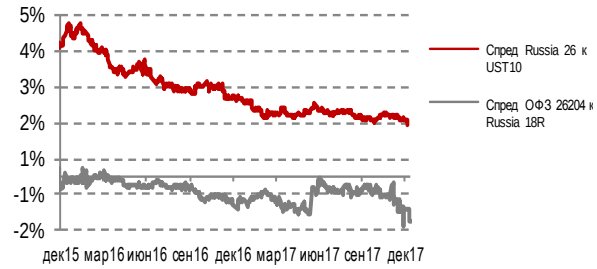
Корпоративные облигации 2 эшелона



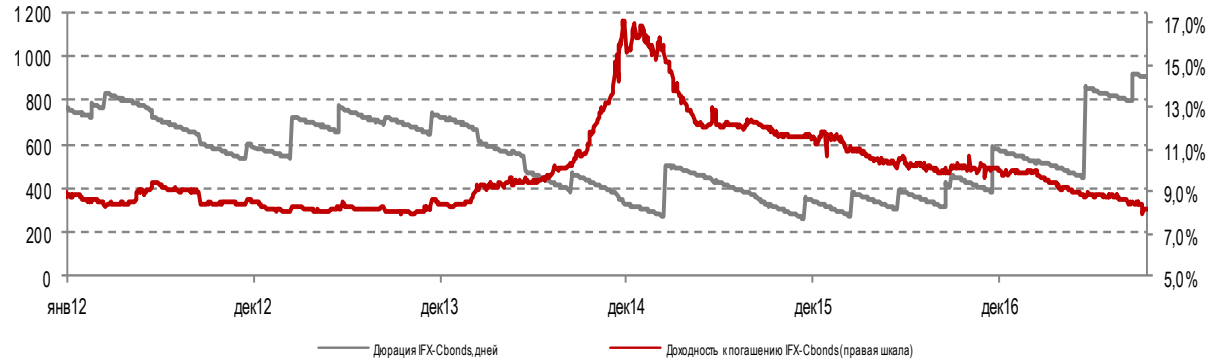
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



За прошедшую неделю снижение доходности государственных рублевых облигаций составило на коротком конце в 1 год 4 б.п., на среднем отрезке кривой (3-5 лет) доходности снизились существеннее всего - на 16-18 б.п. На длинном конце кривая доходностей снизилась на 10 б.п. Кривая доходности суверенных еврооблигаций на коротком конце (1 год) выросла на 15 б.п., на среднем и длинном участке (3-8 лет) подросли на 7-8 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)
10.01.18	19.01.28	20,0	19,7	18,0	7,05%	7,45%
10.01.18	15.01.21	20,0	70,6	20,0	7,00%	7,03%

** определяется как сред. арифм. знач. за 6 мес. до даты определения процентной ставки соответствующих купонов*

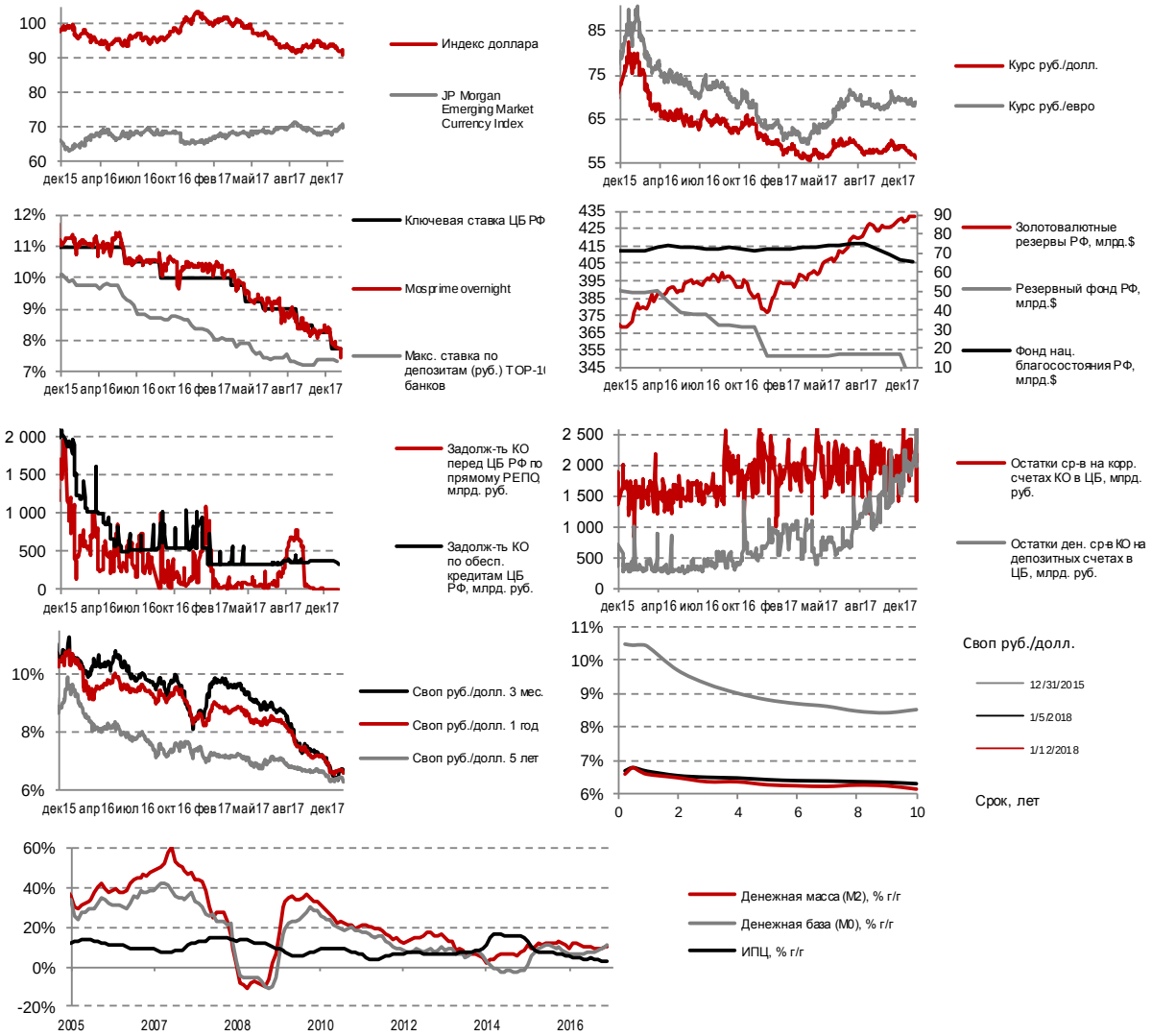
Планируемые размещения

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
16.01.2018		ГТЛК, 001Р-07	BB-/Ba2/BB/A+	10	Ставка Банка России + 0,85-1,00%		4	5
23.01.2018		Трансконтейнер, БО-01	-/BB+/Ba3/-	6	ориентиры позднее		2	5

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 1-м квартале 2018г.

Эмитент	Объем погашения, $млн.
Газпром	1833
ВЭБ	1341
Роснефть	1161
Северсталь	570
ВТБ	562
РЖД	551
Прочие	3020
Итого выплат	**9038**

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка