Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

12 ноября 2018 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....4
Новости эмитентов....5
Рынок облигаций....6
Денежный и валютный рынки....7

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 03.11.18 по 09.11.18	с начала 2018 г. по 09.11.18	с начала 2017 г. по 09.11.17
MSCI World	2063	1,3%	-1,9%	16,6%
S&P 500	2781	2,1%	4,0%	15,4%
DAX 30	11529	0,1%	-10,7%	14,8%
CAC 40	5107	0,1%	-3,9%	11,2%
FTSE 100	7105	0,2%	-7,6%	4,8%
Bovespa	85641	-3,1%	12,1%	21,1%
Shanghai	2599	-2,9%	-21,4%	10,4%
Sensex (Индия)	35159	0,4%	3,2%	24,9%
Hang Seng	25602	-3,3%	-14,4%	32,4%
MSCI развив. рынки	976	-2,1%	-15,7%	31,5%
MSCI Russia	599	-0,7%	-0,8%	0,3%
ММВБ	**2403**	1,1%	**13,9%**	**-2,2%**
ММВБ (вкл. див.)	**3599**	1,1%	**19,3%**	**1,9%**
РТС	**1121**	-1,2%	**-2,9%**	**0,8%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 03.11.18 по 09.11.18	с начала 2018 г. по 09.11.18	с начала 2017 г. по 09.11.17
UST 10	3,18	-0,03	0,78	-0,10
Bund 10	0,41	-0,02	-0,02	0,17
Italy 10	3,40	0,08	1,40	-0,00
France 10	0,79	0,00	0,01	0,07
Brazil 10	10,40	0,29	0,14	-1,34
Mexico 10	8,87	0,08	1,22	-0,19
Russia 28	5,10	0,11	1,10	-0,66
Russia 42	5,58	0,11	0,84	-0,14
ОФЗ 1 год (25081)	7,27	0,05	0,60	-0,82
ОФЗ 5 лет (26215)	8,63	0,29	1,57	-0,82
ОФЗ 10 лет (26212)	8,93	0,32	1,44	-0,73
ММВБ корп.обл(цен)	**91,4**	**-0,4%**	**-3,7%**	**2,1%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**367,3**	**-0,2%**	**3,4%**	**10,4%**
IFX-Cbonds	**566,4**	**-0,1%**	**3,6%**	**10,8%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 03.11.18 по 09.11.18	с начала 2018 г. по 09.11.18	с начала 2017 г. по 09.11.17
Руб./доллар	67,96	2,7%	17,8%	-3,7%
Руб./евро	77,03	2,2%	11,2%	6,6%
Бивал. корзина	71,97	2,4%	14,5%	1,2%
Евро/доллар	1,134	-0,5%	-5,6%	10,7%
Индекс доллара	96,91	0,4%	5,2%	-7,6%

Денежный рынок

	Значение на 09.11.2018	Значение на 02.11.2018	Значение на 09.11.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,50%	8,25%
Mosprime overnight	7,63%	7,46%	8,18%
РЕПО ЦБ overnight	8,50%	8,50%	9,25%
Макс. % по депозитам ф/л	7,03%	7,03%	7,25%
Ставки по депозитам 1эш.	7,60%	7,50%	7,45%
Ставки по депозитам 2эш.	8,80%	8,50%	8,00%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
ФРС ожидаемо сохранила базовую ставку на прежнем уровне, рынок прогнозирует ближайшее повышение ставки 19-го декабря с вероятностью 75,4%	
▪ ФРС ожидаемо сохранила базовую ставку на прежнем уровне. Регулятор оптимистично оценивает состояние экономики США: в потребительском секторе наблюдается рост активности, число рабочих мест также увеличивается. Несмотря на замедление темпов инвестирования в экономике, инфляция остается вблизи целевых 2%;	▼▲Смешанное
▪ По итогам промежуточных выборов в США демократы получили контроль над палатой представителей, что ставит под вопрос принятия новых налоговых реформ в ближайшие два года;	▼▲Смешанное
▪ Bloomberg: впервые с 2000г. фактические темпы роста ВВП США превышают потенциальный более чем на 1%, что является индикатором перегрева экономики;	▼Умеренно негативное
▪ Свежая порция отчетности компаний США производственного сектора в основном порадовала инвесторов, данные по финансовому сектору носили смешанный характер, данные отчетности компаний технологического сектора США превзошли ожидания рынка.	▼▲Смешанное

Макростатистика по еврозоне носила смешанный характер; рынок позитивно воспринял заявление британского премьера по Brexit о скорой перспективе заключения соглашения о выходе Великобритании из ЕС

- PMI в сфере услуг еврозоны в октябре ускорился до 53,7 п., динамика аналогичного индекса в Германии также была лучше ожиданий аналитиков; PMI в сфере услуг Франции в октябре, напротив, продемонстрировал замедление до 55,3 п.; ▼▲Смешанное
- Динамика розничных продаж в еврозоне неожиданно замедлилась в сентябре до 0,8% г/г; ▼Умеренно негативное
- Профицит торгового баланса Германии в сентябре оказался хуже ожиданий рынка; экспорт и импорт Германии в сентябре неожиданно упали на 0,8% м/м и 0,4% м/м соответственно; дефицит торгового баланса Франции в сентябре оказался не таким сильным, как ожидали эксперты; ▼▲Смешанное
- Рост промпроизводства в Германии в сентябре ускорился до 0,8% г/г, лучше ожиданий аналитиков; аналогичный показатель во Франции в том же месяце неожиданно упал на 1,1% г/г; промпроизводство в Великобритании в сентябре показало нулевую динамику при ожидавшемся росте; ▼▲Смешанное
- Британский премьер по Brexit сообщил СМИ, что соглашение по Brexit может быть заключено до 19 ноября; ▲Умеренно позитивное
- ЕК ухудшила прогноз по росту экономики еврозоны в 2018-2019гг. до 2,1% и 1,9% соответственно. ▼Умеренно негативное

На рынках акций EM в октябре зафиксирован рекордный отток, вызванный сворачиванием QE ФРС США и недавней коррекцией на американском фондовом рынке

- IIF: в октябре на рынках акций развивающихся стран был зафиксирован рекордный отток с весны 2013г., который составил $17,1 млрд., из которых $12,3 пришлось на Азию; ▼Умеренно негативное
- В конце ноября в Аргентине состоится встреча президента США с госсекретарем КПК, в повестке дня обсуждение торговой сделки между США и Китаем. ▼▲Нейтральное

НБК наращивает валютные интервенции для поддержания курса юаня; 3к18 для китайской экономики ознаменовался первым квартальным оттоком капитала с конца 2016г.

- Китай в октябре потратил $32 млрд. валютных резервов на поддержание курса юаня – это самая большая валютная интервенция за последние два года. НБК хочет с одной стороны не допустить просадки юаня до психологической отметки в 7 юаней за доллар, а с другой – не допустить падения резервов ниже $3 трлн.; чистый отток капитала из КНР в 3к18 составил $19 млрд. и стал первым квартальным оттоком с конца 2016 г.; ▼▲Смешанное
- Профицит торгового баланса КНР в октябре вырос не так сильно, как прогнозировали аналитики; рост экспорта Китая в октябре составил 15,6% г/г, а импорт вырос на 21,4% г/г, оба показателя лучше прогноза аналитиков. ▼▲Смешанное

Brent опустилась ниже 70$/бар. – рынок опасается глобального избытка предложения нефти; встреча мониторингового комитета ОПЕК+ не дала рынку повода для большого оптимизма

- Стали известны подробности послабления для покупок иранской нефти, в частности, США разрешили Китаю закупать по 360 тыс.б.с., а Индии – по 300 тыс.б.с. иранской нефти в течение 180 дней; ▼Умеренно негативное
- Запасы нефти в США выросли на 5,8 млн.бар. – до 431,8 млн.бар., рост продолжается уже 7 недель подряд; добыча нефти в США выросла до рекордных 11,6 млн.б.с. – рост на 0,4 млн.бар. за неделю; число буровых в США за неделю выросло сразу на 12 ед. и достигло 886 ед. – максимума с марта 2015 г.; ▼Умеренно негативное
- 11 ноября состоялась встреча мониторингового комитета ОПЕК+: участники встречи решили не увеличивать добычу в 2019 г., но ее снижения пока также не планируется, С.Аравия пока точно не определилась со своей позицией по добыче в следующем году. Рынок ждет большей ясности от министерской встречи ОПЕК+ в Вене 5 декабря. ▼▲Смешанное

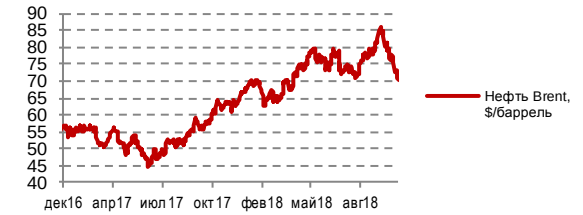
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

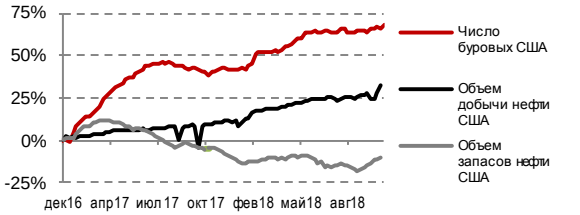
Календарь событий

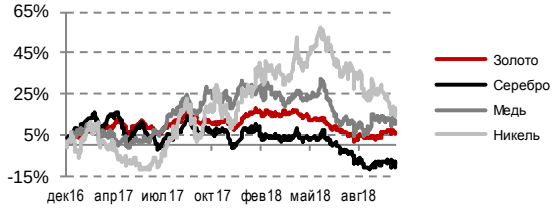
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
08.11.2018	22:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Nov 8	2.25%	2.25%	2.25%	--	▼▲
09.11.2018	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Nov P	98.3	98.0	98.6	--	▲
14.11.2018	16:30	US	CPI YoY	Oct	--	2.5%	2.3%	--	
06.11.2018	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Oct F	53.7	53.3	53.3	--	▲
06.11.2018	13:00	EC	PPI YoY	Sep	4.5%	4.3%	4.2%	4.3%	▲
07.11.2018	13:00	EC	Retail Sales YoY	Sep	0.8%	0.9%	1.8%	2.2%	▼
14.11.2018	13:00	EC	GDP SA YoY	3Q P	--	1.7%	1.7%	--	
14.11.2018	13:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Sep	--	0.3%	0.9%	--	
16.11.2018	13:00	EC	CPI YoY	Oct F	--	2.2%	2.1%	2.1%	
09.11.2018	12:30	UK	Trade Balance	Sep	-£27	-£1500	-£1274	--	▲
09.11.2018	12:30	UK	Industrial Production YoY	Sep	0.0%	0.4%	1.3%	--	▼
13.11.2018	12:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Sep	--	4.0%	4.0%	--	

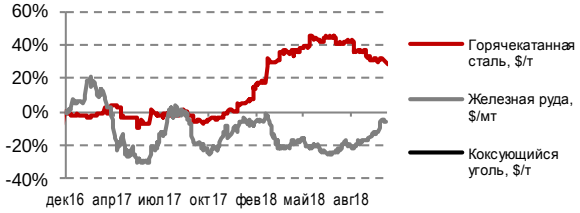
14.11.2018	12:30	UK	CPI YoY	Oct	--	2.5%	2.4%	--	
15.11.2018	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Oct	--	3.2%	3.2%	--	
06.11.2018	10:00	GE	Factory Orders WDA YoY	Sep	-2.2%	-2.8%	-2.1%	-1.8%	▲
06.11.2018	11:55	GE	Markit Germany Services PMI	Oct F	54.7	53.6	53.6	--	▲
07.11.2018	10:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Sep	0.8%	0.5%	-0.1%	0.2%	▲
07.11.2018	11:30	GE	Markit Germany Construction PMI	Oct	49.8	--	50.2	--	▼
08.11.2018	10:00	GE	Trade Balance	Sep	18.4b	20.0b	17.2b	17.1b	▼
08.11.2018	10:00	GE	Exports SA MoM	Sep	-0.8%	0.4%	-0.1%	0.1%	▼
08.11.2018	10:00	GE	Current Account Balance	Sep	21.1b	21.0b	15.3b	--	▲
08.11.2018	10:00	GE	Imports SA MoM	Sep	-0.4%	0.8%	-2.7%	-2.4%	▼
13.11.2018	10:00	GE	CPI YoY	Oct F	--	2.5%	2.5%	--	
14.11.2018	10:00	GE	GDP NSA YoY	3Q P	--	1.2%	2.3%	--	
06.11.2018	11:50	FR	Markit France Services PMI	Oct F	55.3	55.6	55.6	--	▼
08.11.2018	10:45	FR	Trade Balance	Sep	-5663m	-5833m	-5632m	-5701m	▲
09.11.2018	10:45	FR	Industrial Production YoY	Sep	-1.1%	1.1%	1.6%	1.5%	▼
14.11.2018	10:45	FR	CPI YoY	Oct F	--	2.2%	2.2%	--	
07.11.2018	11:30	CH	Foreign Reserves	Oct	$3053.10b	$3058.50b	$3087.03b	--	▼
08.11.2018	06:01	CH	Trade Balance	Oct	$34.01b	$35.15b	$31.69b	$31.28b	▼
08.11.2018	06:01	CH	Exports YoY	Oct	15.6%	11.7%	14.5%	14.4%	▲
08.11.2018	06:01	CH	Imports YoY	Oct	21.4%	14.5%	14.3%	14.5%	▲
14.11.2018	05:00	CH	Industrial Production YoY	Oct	--	5.8%	5.8%	--	
14.11.2018	05:00	CH	Retail Sales YoY	Oct	--	9.2%	9.2%	--	

Товарные рынки и международная торговля

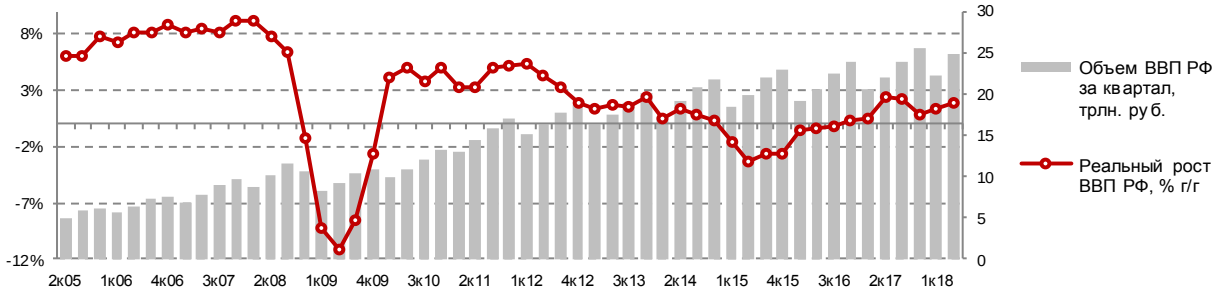


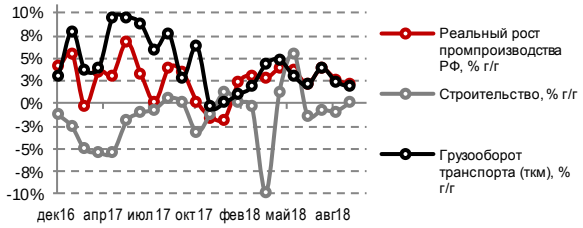


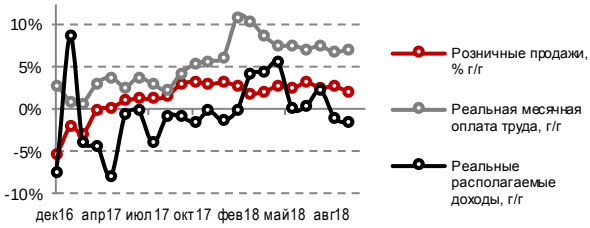


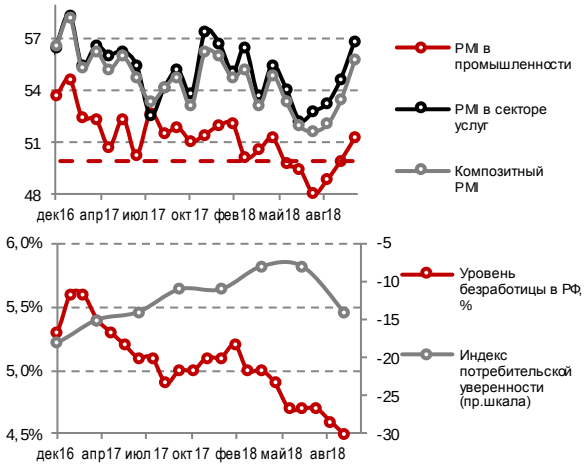


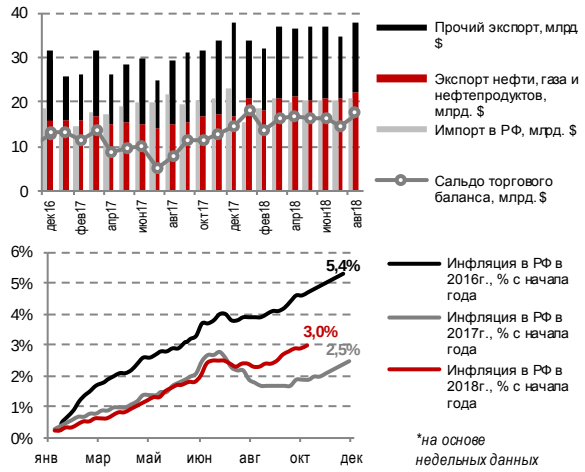
Россия











Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
06.11.2018	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Oct	56.9	54.5	54.7	--	▲
06.11.2018	16:00	RU	CPI YoY	Oct	3.5%	3.6%	3.4%	--	▼▲
08.11.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Nov 2	459.7b	--	460.7b	--	▼
09.11.2018	16:00	RU	Trade Balance	Sep	18.5b	17.8b	15.8b	--	▲
09.11.2018	16:00	RU	Exports	Sep	38.4b	38.2b	37.4b	--	▲
09.11.2018	16:00	RU	Imports	Sep	20.0b	20.9b	21.6b	--	▼
13.11.2018	11/14	RU	GDP YoY	3Q A	--	1.4%	1.9%	--	
16.11.2018	11/19	RU	Industrial Production YoY	Oct	--	2.3%	2.1%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Госдепартамент и Конгресс США планируют ввести второй раунд санкций против России в рамках закона о запрете химического оружия. Новые санкции предполагают в т.ч. фактически полное ограничение экспорта и импорта между странами, запрет на полеты Аэрофлота в США, блокирование предоставления кредитов России международными финансовыми организациями, а также отказ от кредитования России банками США;	▼Негативное
▪ Председатель ЦБ призвала рынок «не пугаться» повышения ключевой ставки, т.к. «более оперативное повышение ставки снижает вероятность ее более значительного повышения в будущем». Оперативное повышение ставки, по мнению главы ЦБ, создает условия для смягчения ДКП в конце 2019-2020гг.;	▼▲Смешанное
▪ Инфляция по итогам октября ускорилась до 3,5% г/г, что, однако, ниже прогноза аналитиков; эксперты надеются, что по итогам всего года инфляция уложится в 4%-й таргет ЦБ;	▼▲Смешанное
▪ PMI в сфере услуг в октябре ускорился до 56,9 п., лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Профицит торгового баланса в сентябре оказался лучше прогноза аналитиков на $700 млн. и составил $18,5 млрд.; экспорт в сентябре вырос лучше ожиданий аналитиков, а импорт – наоборот, вырос хуже прогнозов экспертов;	▲Умеренно позитивное
▪ Минфин в ноябре установит новый рекорд по объемам закупок валюты – почти 526 млрд.руб.	▼▲Нейтральное

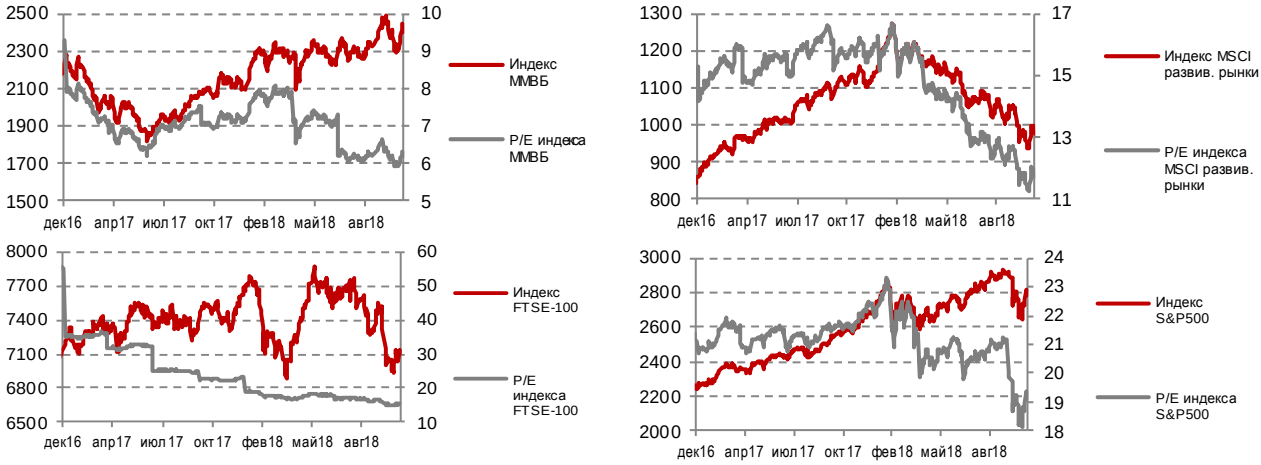
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

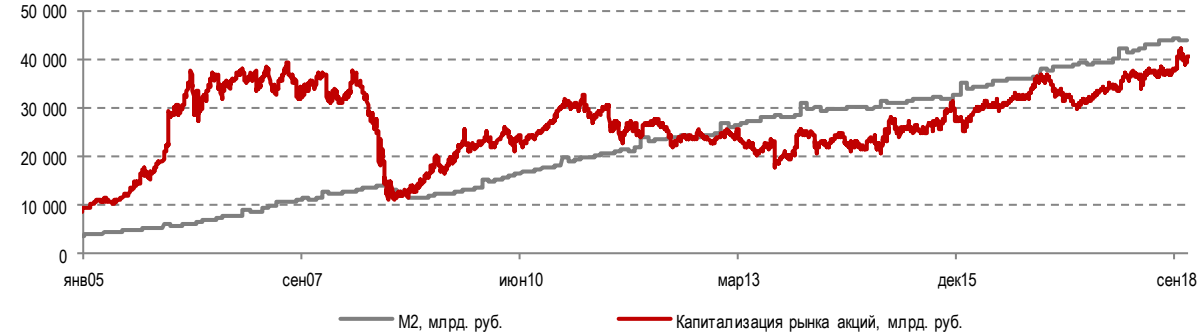
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
НМТП	7,0%	Аэрофлот	-6,5%	Татнефть об.	69,9%	ОВК	-46,2%	Телекоммуникации	1,9%	6,1%
Русал	5,5%	ОВК	-4,4%	Роснефть	60,8%	Магнит	-41,6%	Металлургия	1,9%	6,1%
Татнефть прив.	5,0%	Яндекс ГДР	-3,7%	НОВАТЭК	56,8%	Мечел об.	-39,3%	Финансы	1,4%	-14,9%
Россети об.	4,7%	Лента ГДР	-2,6%	ЛУКойл	52,8%	АФК Система	-32,8%	**Индекс ММВБ**	**1,1%**	**13,9%**
Полюс Золото	4,1%	М.видео	-2,5%	Татнефть прив.	51,6%	Аэрофлот	-31,3%	Нефть и газ	1,0%	39,4%
ВТБ	4,0%	Юнипро	-2,2%	Башнефть прив.	39,2%	Лента ГДР	-30,1%	Электроэнергетика	0,4%	-8,8%
МТС	2,7%	НОВАТЭК	-1,7%	АЛРОСА	38,5%	Мосэнерго	-28,8%	Химия	-0,8%	1,8%
Татнефть об.	2,6%	Мечел об.	-1,6%	СургутНГ прив.	36,2%	Русал	-26,5%	Потребительский	-1,0%	-13,8%
СургутНГ об.	2,5%	ГК ПИК	-1,2%	Распадская	34,7%	Энел Россия	-26,5%	Транспорт	-2,4%	-25,5%
Сбербанк прив.	2,5%	Мосэнерго	-1,2%	ИнтерРАО ЕЭС	18,5%	Мечел прив.	-26,3%			

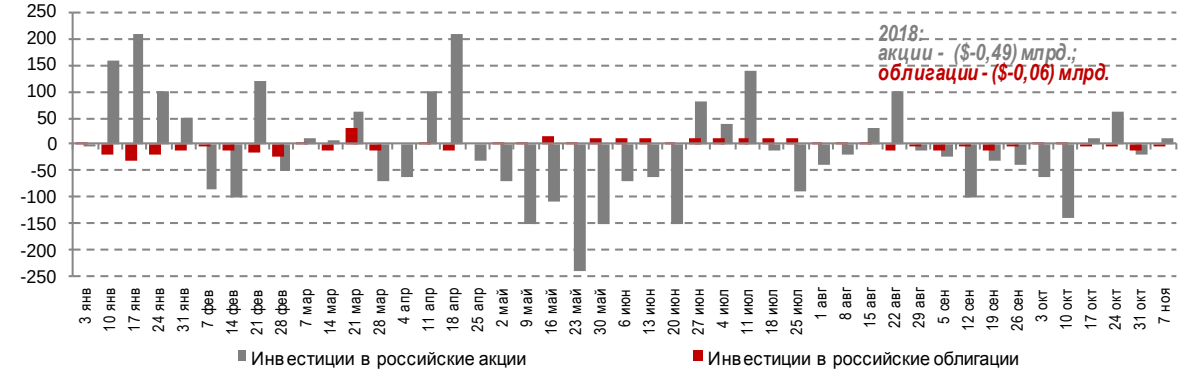
Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

Новости эмитентов

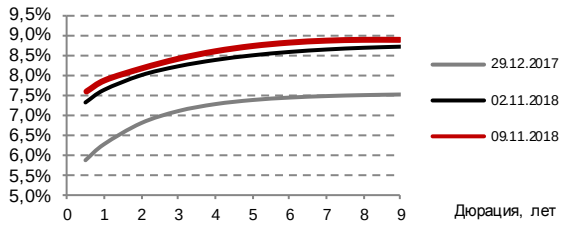
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Свердловская обл.	Эксперт РА	ruAA-	Стабильный	11.08.2018	Рейтинг присвоен	-
Челиндбанк	Эксперт РА	ruA+	Стабильный	07.11.2018	Рейтинг присвоен	-
Юникредит банк	S&P	BBB-	Негативный	07.11.2018	Ухудшен прогноз	Стабильный
Респ. Мордовия	АКРА	BB+(RU)	Негативный	06.11.2018	На пересмотре в сторону снижения	BB+(RU)

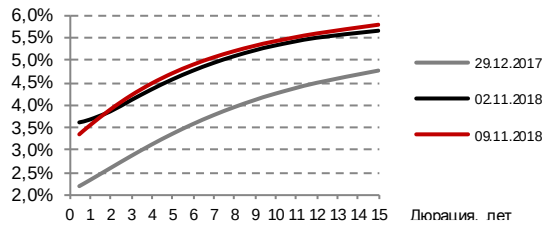
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

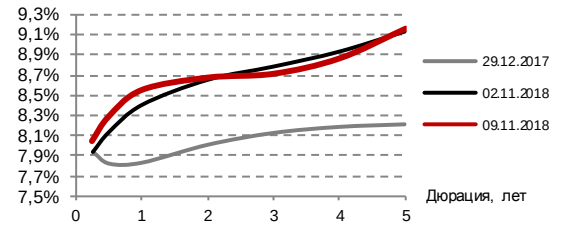
ОФЗ



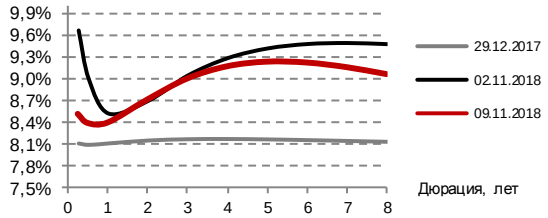
Еврооблигации РФ



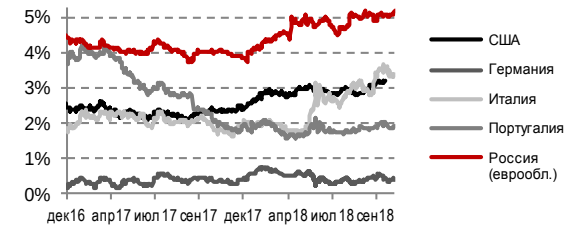
Корпоративные облигации 1 эшелона



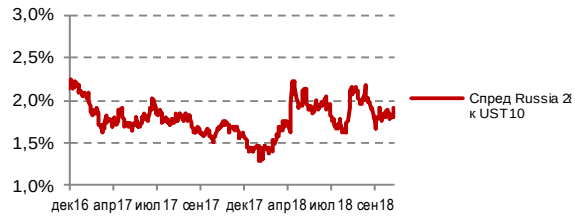
Корпоративные облигации 2 эшелона



Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds

По итогам прошедшей недели доходности рублевых государственных облигаций выросли по всей длине кривой. На коротком конце кривой (1 год) рост составил 7 б.п. Средний отрезок кривой (3 – 5 лет) вырос на 24-30 б.п. Длинный участок (8 лет) подрос на 33 б.п. Доходности суверенных облигаций также выросли. На коротком отрезке кривой (1 год) доходности подросли на 10 б.п. Средний участок кривой (3 - 5 лет) вырос на 13-14 б.п. Доходности бумаг на отрезке кривой в 8 лет выросли на 14 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)
03.10.18	28.02.24	10,0	10,7	7,4	6,50%	8,29%
10.10.18	15.12.21	5,0	21,5	5,0	7,00%	8,28%
17.10.18	28.02.24	10,0	31,1	10,0	6,50%	8,41%
24.10.18	28.02.24	10,0	25,6	9,3	6,50%	8,47%
24.10.18	10.05.34	10,0	9,5	4,2	7,25%	8,68%
31.10.18	23.05.29	5,0	14,8	5,0	6,90%	8,69%
31.10.18	15.12.21	15,0	22,5	12,2	7,00%	8,29%
07.11.18	23.05.29	10,0	9,0	6,5	6,90%	8,75%
07.11.18	28.02.24	10,0	12,7	4,7	6,50%	8,59%

** 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/АКРА	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
07.11.18	Камчатский край, 35001	-/-/-/-/ruA+	1	9,05	9,36	4	
08.11.18	ФПК, 001Р-05	BBB-/-/BB+/ AA+(RU)	10	8,40	9,13	2	8,83

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
12.11.2018		РН Банк, БО-001Р-03	BB+/-/-/AA+	5	ОФЗ+ 90-115 бп	9,25-9,52	2	3
12.11.2018		РСХБ, БО-07Р (нерыночный)	-/Ba2/BB+/AA		Ориентиры позднее			
13.11.2018		Газпромбанк, 001Р-02, 03	BB+/Ba1/BB+/AA	10	8,95-9,15	9,15-9,36	2	5
14.11.2018		ГТЛК, 001Р-12	BB-/Ba2/BB/A+	5	ОФЗ+ 130-150 бп		4	3

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 4-м квартале 2018г.

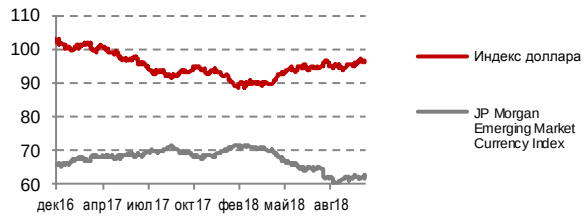
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Газпром	2031
Газпромбанк	1381
ВЭБ	936
Альфа-Банк	574
Яндекс	323
Прочие	1968
Итого выплат	**7 213**

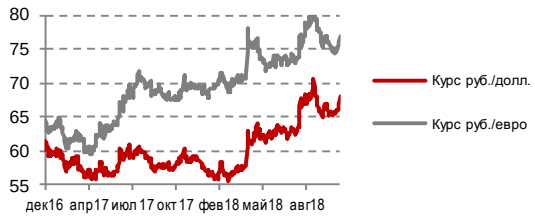
Размещение еврооблигаций с начала 2018г.

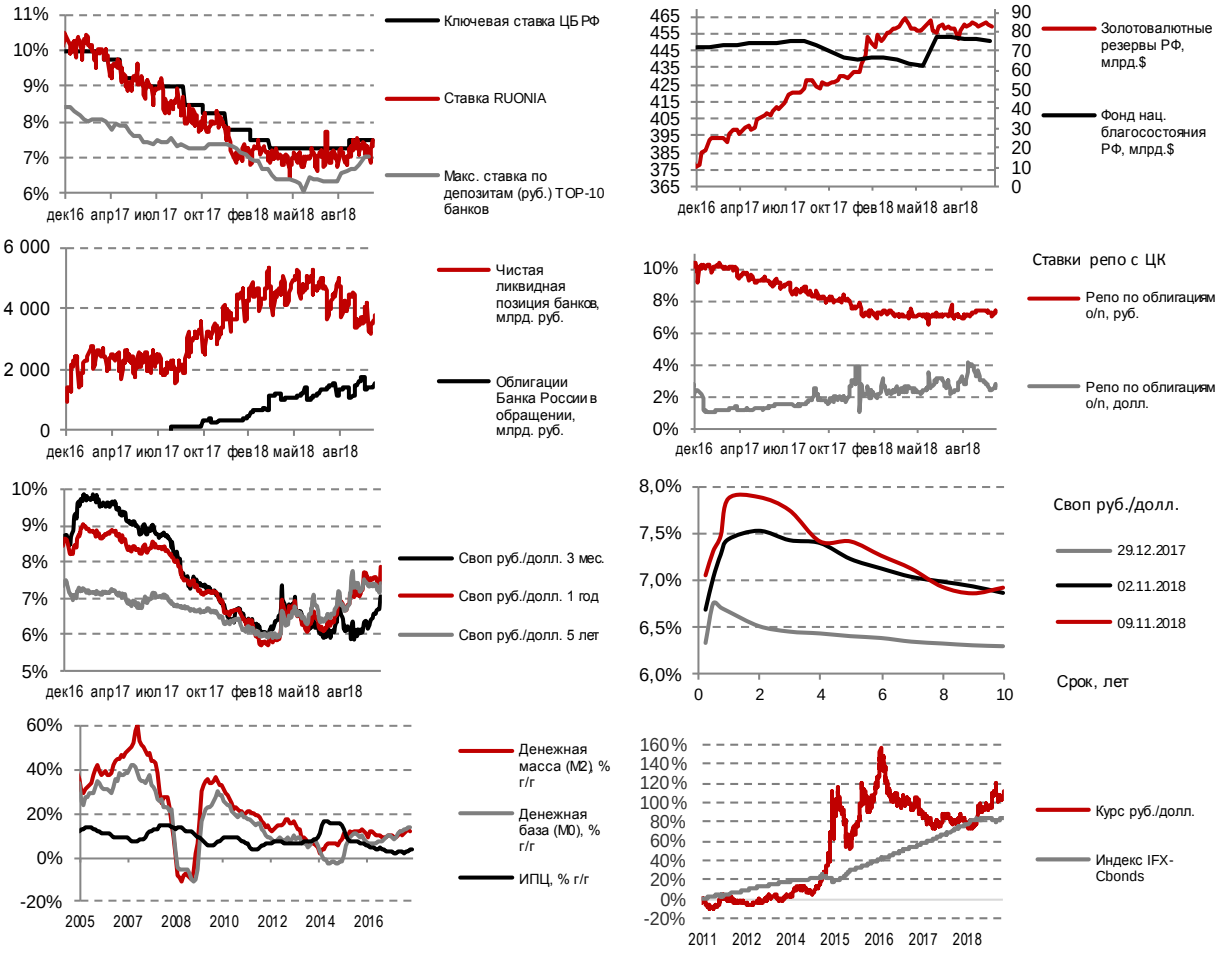
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Phosagro	17.01.2018	24.04.2023	0,5	1,9	0,5	3,949	BBB-/BB+/Ba1	BBB-/BB+/Ba1	3,989
POLYUS FINANCE	24.01.2018	29.01.2024	0,5	1,0	0,5	4,700	BB-/Ba1	BB-/Ba1	4,755
RUSAL CAPITAL	25.01.2018	24.04.2023	0,5	-	0,5	4,850	-	BB-/Ba3	4,909
Credit Bank of Moscow	07.02.2018	14.02.2023	0,5	1,3	0,5	5,550	BB-/Ba3	BB-/Ba3	5,627
Sovcombank	07.03.2018	21.02.2029	0,1	-	0,1	8,750	-	BB-/Ba3	8,936
Sovcombank	07.03.2018	21.02.2029	0,15	-	0,15	8,250	-	BB-/Ba3	8,413
DME AIRPORT	08.02.2018	15.02.2023	0,3	0,9	0,3	5,075	BB+/Ba1	BB+	5,139
GAZPROM	28.02.2018	06.03.2023	0,79	-	0,79	1,45	Baa3/BBB-	BBB-/Baa3	1,450
GAZPROM	14.03.2018	21.03.2026	0,925	2,8	0,925	2,500	Baa3/BBB-	BBB-/Baa3	2,505
DELOPORTS	10.04.2018	01.04.2025	0,14	-	0,14	6,75	-	BB-/ruA+	6,8647
Итого размещено					**4,44**				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка







Действия ЦБ

- отозваны лицензии на осуществление банковских операций: АО Банк Инноваций и Развития, ООО КБ «Агросоюз»