Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

19 ноября 2018 г.

Содержание

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

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 10.11.18 по 16.11.18	с начала 2018 г. по 16.11.18	с начала 2017 г. по 16.11.17
MSCI World	2032	-1,5%	-3,4%	16,3%
S&P 500	2736	-1,6%	2,3%	15,5%
DAX 30	11341	-1,6%	-12,2%	13,6%
CAC 40	5025	-1,6%	-5,4%	9,8%
FTSE 100	7014	-1,3%	-8,8%	3,4%
Bovespa	88515	3,4%	15,9%	20,4%
Shanghai	2679	3,1%	-19,0%	9,5%
Sensex (Индия)	35457	0,8%	4,1%	24,3%
Hang Seng	26184	2,3%	-12,5%	31,9%
MSCI развив. рынки	986	1,0%	-14,9%	30,5%
MSCI Russia	603	0,6%	-0,2%	-2,5%
ММВБ	**2373**	-1,3%	**12,5%**	**-4,5%**
ММВБ (вкл. див.)	**3553**	-1,3%	**17,8%**	**-0,4%**
РТС	**1135**	1,2%	**-1,7%**	**-2,2%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 10.11.18 по 16.11.18	с начала 2018 г. по 16.11.18	с начала 2017 г. по 16.11.17
UST 10	3,06	-0,12	0,66	-0,07
Bund 10	0,37	-0,04	-0,06	0,17
Italy 10	3,49	0,09	1,48	0,02
France 10	0,76	-0,02	-0,02	0,04
Brazil 10	10,12	-0,28	-0,14	-1,10
Mexico 10	9,00	0,14	1,36	-0,11
Russia 28	5,02	-0,08	1,02	-0,60
Russia 42	5,51	-0,06	0,78	-0,15
ОФЗ 1 год (25081)	7,10	-0,17	0,43	-0,85
ОФЗ 5 лет (26215)	8,39	-0,23	1,33	-0,81
ОФЗ 10 лет (26212)	8,65	-0,28	1,16	-0,70
ММВБ корп.обл(цен)	**91,5**	**0,2%**	**-3,5%**	**1,8%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**368,2**	**0,2%**	**3,7%**	**10,3%**
IFX-Cbonds	**567,2**	**0,1%**	**3,7%**	**10,7%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 10.11.18 по 16.11.18	с начала 2018 г. по 16.11.18	с начала 2017 г. по 16.11.17
Руб./доллар	65,99	-2,9%	14,4%	-3,0%
Руб./евро	75,32	-2,2%	8,7%	8,5%
Бивал. корзина	70,14	-2,5%	11,6%	2,4%
Евро/доллар	1,142	0,7%	-4,9%	11,9%
Индекс доллара	96,47	-0,5%	4,7%	-8,1%

Денежный рынок

	Значение на 16.11.2018	Значение на 09.11.2018	Значение на 16.11.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,50%	8,25%
Mosprime overnight	7,40%	7,63%	8,30%
РЕПО ЦБ overnight	8,50%	8,50%	9,25%
Макс. % по депозитам ф/л	7,03%	7,03%	7,40%
Ставки по депозитам 1эш.	7,60%	7,60%	7,45%
Ставки по депозитам 2эш.	8,80%	8,80%	8,00%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
США пригрозили Китаю холодной войной незадолго до переговоров в Буэнос-Айресе; глава ФРС подтвердил курс на ужесточение монетарной политики	
▪ Вице-президент США пригрозил Китаю холодной войной и усилением политического, экономического и дипломатического давления на Пекин, если последний «кардинально» не изменит свою политику. Заявление прозвучало перед переговорами США с Китаем в Аргентине, которые пройдут в конце ноября;	▼Негативное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США неожиданно выросло до 216 тыс.;	▼▲Смешанное
▪ Динамика розничных продаж в США в октябре ускорилась до 0,8% м/м;	▲Умеренно позитивное
▪ UBS: рост прибылей компаний индекса S&P500 по итогам 3к18 может составить 27% г/г при прогнозе аналитиков в 20% г/г, в предыдущие два квартала рост прибылей в годовом выражении составлял 25%;	▲Умеренно позитивное
▪ Бюджетный комитет Конгресса США: к 2028 г. процентные платежи по госдолгу США вырастут с 6,6% всех расходов правительства (1,4% ВВП) до 13% всех расходов или 3,1% ВВП.	▼Умеренно негативное

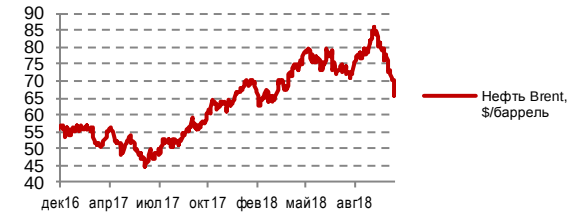
Соглашение Великобритании с ЕС оставило недовольными и сторонников, и противников Brexit – существует потенциал для начала политического кризиса в Великобритании. Макроновости по еврозоне носили смешанный характер	
▪ Обнародованный вариант соглашения Великобритании с ЕС по Brexit вызвал скандал в британском кабмине и парламенте: и сторонники, и противники Brexit остались недовольны условиями соглашения – с одной стороны, Великобритания сохраняет присутствие на рынке ЕС через общую таможенную зону в Северной Ирландии, а с другой – будет вынуждена подчиняться правилам ЕС и при этом не будет иметь права голоса;	▼Умеренно негативное
▪ Промпроизводство в еврозоне в сентябре выросло на 0,9% г/г, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Профицит торгового баланса еврозоны в сентябре оказался хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Рост ВВП Германии в 3к18 замедлился до 1,1% г/г, хуже прогноза аналитиков.	▼Умеренно негативное
Макростатистика по КНР в октябре носила смешанный характер	
▪ Рост промпроизводства в Китае в октябре вырос до 5,9% г/г, чуть лучше прогноза аналитиков;	▼▲Смешанное
▪ Розничные продажи в Китае в октябре неожиданно замедлили рост до 8,6% г/г.	▼Умеренно негативное
Brent опустилась ниже 65$/бар. на опасениях рынком глобального избытка предложения нефти; дальнейшего падения нефтяных цен удалось избежать благодаря заявлению С.Аравии о готовности сократить добычу в Королевстве сразу на 500 тыс.б.с. уже в декабре текущего года	
▪ Доклад ОПЕК: картель и Россия скомпенсировали падение предложения со стороны Ирана – в октябре ОПЕК нарастила добычу на 127 тыс.б.с., а Россия – на 50 тыс.б.с., тогда как добыча нефти в Иране сократилась на 156 тыс.б.с.; по оценкам ОПЕК, с рынка нужно убрать 1 млн.бар. нефтяного предложения, чтобы снова сбалансировать рынок;	▼Умеренно негативное
▪ ОПЕК почти в три раза повысила прошлогодний прогноз прироста добычи нефти в США в 2018 г. - до 1,5 млн.б.с., что сопоставимо с ростом мирового спроса; прогноз спроса на 2019 г. понижен на 160 тыс.б.с. – до 1,29 млн.б.с.;	▼Умеренно негативное
▪ С.Аравия выразила готовность сократить добычу нефти на 500 тыс.б.с. уже в декабре 2018 г.	▲Умеренно позитивное
▪ Запасы нефти в США выросли сразу на 10,3 млн.бар. до 442,1 млн.бар.; добыча нефти в США выросла еще на 100 тыс.б.с. до рекордных 11,7 млн.б.с.;	▼Умеренно негативное
▪ МЭА: в ближайшие шесть лет США будут обеспечивать 75% роста добычи нефти и 40% добычи газа в мире, а добыча только сланцевой нефти в США достигнет 9,2 млн.б.с.;	▼Умеренно негативное
▪ Россия обновила в октябре постсоветский рекорд добычи нефти, которая достигла 11,6 млн.б.с.	▼▲Смешанное

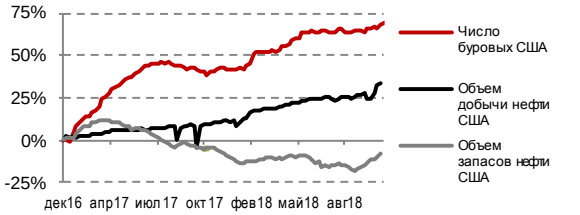
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

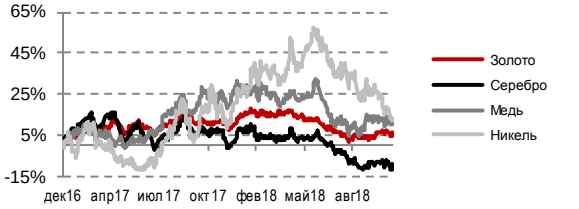
Календарь событий

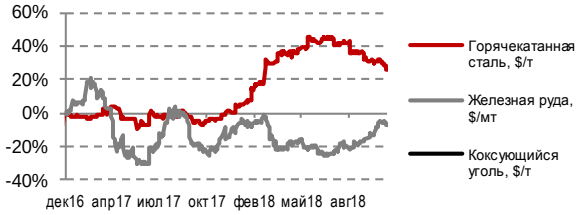
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.11.2018	16:30	US	Initial Jobless Claims	Nov 10	216k	213k	214k	--	▲▼
15.11.2018	16:30	US	Retail Sales Advance MoM	Oct	0.8%	0.5%	0.1%	-0.1%	▲
20.11.2018	16:30	US	Housing Starts MoM	Oct	--	2.0%	-5.3%	--	
20.11.2018	16:30	US	Building Permits MoM	Oct	--	-0.8%	-0.6%	1.7%	
21.11.2018	18:00	US	Existing Home Sales MoM	Oct	--	1.0%	-3.4%	--	
23.11.2018	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Nov P	--	55.9	55.7	--	
23.11.2018	17:45	US	Markit US Services PMI	Nov P	--	55.0	54.8	--	
14.11.2018	13:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Sep	0.9%	0.3%	0.9%	1.1%	▲
15.11.2018	13:00	EC	Trade Balance SA	Sep	13.4b	16.3b	16.6b	16.8b	▼
22.11.2018	18:00	EC	Consumer Confidence	Nov A	--	-3.0	-2.7	--	
23.11.2018	12:00	EC	Markit Eurozone Manuf. PMI	Nov P	--	51.7	52.0	--	
23.11.2018	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Nov P	--	53.5	53.7	--	
13.11.2018	12:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Sep	4.1%	4.0%	4.0%	--	▲▼
14.11.2018	12:30	UK	CPI YoY	Oct	2.4%	2.5%	2.4%	--	▼
15.11.2018	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Oct	2.7%	3.4%	3.2%	3.6%	▼
14.11.2018	10:00	GE	GDP NSA YoY	3Q P	1.1%	1.2%	2.3%	--	▼
23.11.2018	10:00	GE	Exports QoQ	3Q	--	--	0.7%	--	
23.11.2018	10:00	GE	Imports QoQ	3Q	--	--	1.7%	--	
23.11.2018	11:30	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Nov P	--	52.0	52.2	--	
23.11.2018	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Nov P	--	54.4	54.7	--	
20.11.2018	09:30	FR	ILO Unemployment Rate	3Q	--	--	9.1%	--	
23.11.2018	11:15	FR	Markit France Services PMI	Nov P	--	--	55.3	--	
14.11.2018	05:00	CH	Industrial Production YoY	Oct	5.9%	5.8%	5.8%	--	▲▼
14.11.2018	05:00	CH	Retail Sales YoY	Oct	8.6%	9.2%	9.2%	--	▼

Товарные рынки и международная торговля

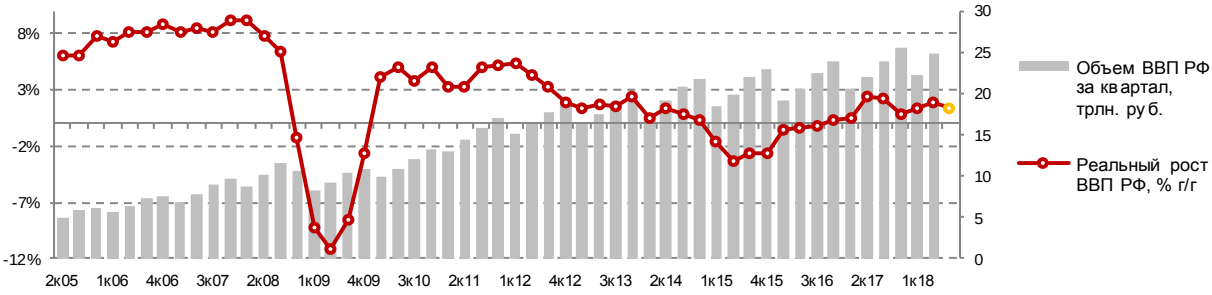


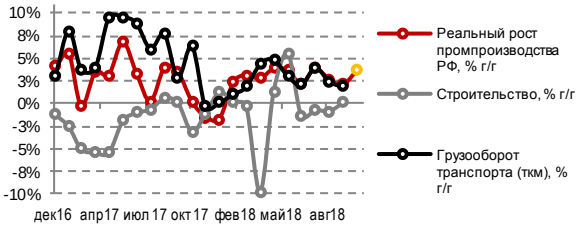


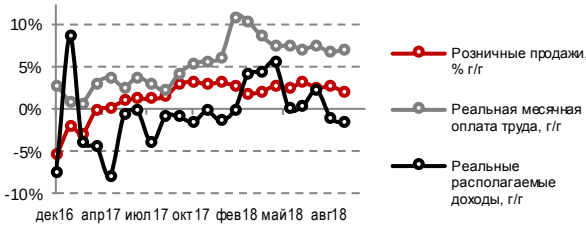


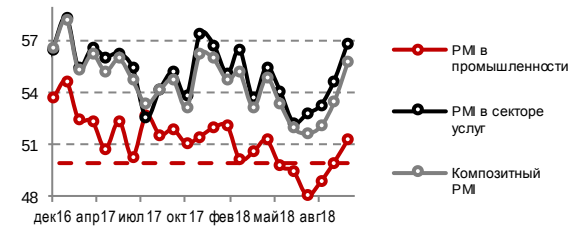


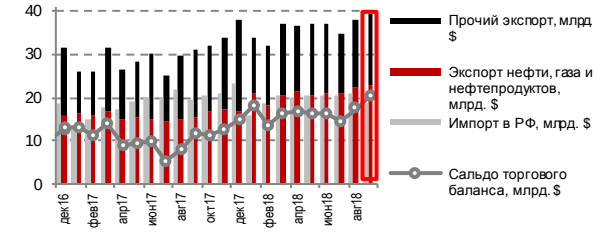
Россия

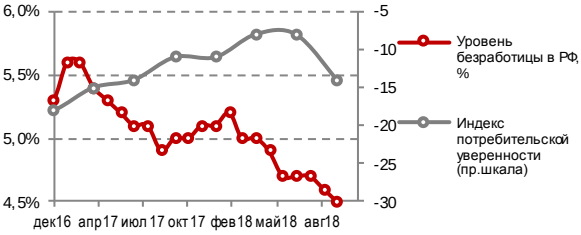


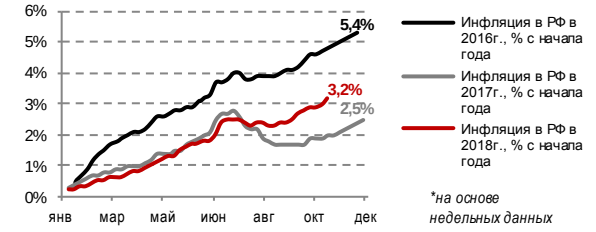












*на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
13.11.2018	16:00	RU	GDP YoY	3Q A	1.3%	1.4%	1.9%	--	▼
13.11.2018	18:30	RU	Budget Balance YTD	Oct	3022.1b	2912.5b	2548.2b	--	▲
15.11.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Nov 9	461.5b	--	459.7b	--	▲
16.11.2018	11/19	RU	Industrial Production YoY	Oct	3.7%	2.3%	2.1%	--	▲
20.11.2018	16:00	RU	Unemployment Rate	Oct	--	4.6%	4.5%	--	
20.11.2018	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Oct	--	2.4%	2.2%	--	
20.11.2018	16:00	RU	Real Wages YoY	Oct	--	6.9%	7.2%	--	
20.11.2018	16:00	RU	Real Disposable Income	Oct	--	-0.9%	-1.5%	--	

20.11.2018	16:00	RU	Construction YoY	Oct	--	0.2%	0.1%	--
20.11.2018	16:00	RU	Cargo Shipments YoY	Oct	--	1.8%	1.9%	--

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ВВП в 3к18 вырос на 1,3% г/г, хуже ожиданий рынка; в числе сдерживающих рост факторов эксперты отмечают санкции, слабый урожай, падение инвестиционной активности и замедление темпов роста внутреннего потребления;	▼Умеренно негативное
▪ Промпроизводство в октябре выросло на 3,7% г/г при прогнозе аналитиков в 2,3% г/г; добыча выросла в октябре на 7,4%, обрабатывающий сектор – на 2,7% г/г;	▲Умеренно позитивное
▪ Bloomberg: Конгресс США может отложить введение новых санкций против России, т.к. не успеет до конца года обсудить данную инициативу и провести по ней голосование;	▲Умеренно позитивное
▪ Минфин впервые за три недели разместил на аукционах весь объем предложенных ОФЗ;	▲Умеренно позитивное
▪ S&P прогнозирует замедление темпов розничного кредитования в 2019 г. до 15-18% из-за насыщения спроса и повышения ставок.	▼▲Нейтральное

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

Рынок акций

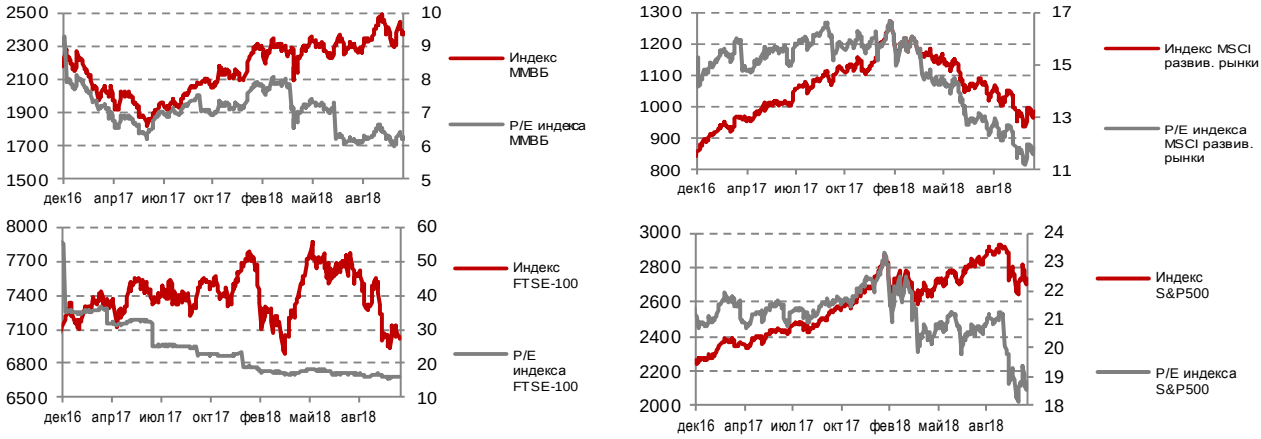
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Распадская	16,5%	Роснефть	-10,2%
Мечел прив.	10,7%	Татнефть об.	-6,5%
Мечел об.	8,2%	Магнит	-6,0%
Аэрофлот	6,4%	Мосэнерго	-5,7%
Энел Россия	6,0%	ЛУКойл	-5,3%
НОВАТЭК	5,9%	АЛРОСА	-3,9%
НМТП	5,7%	Русгидро	-3,1%
Московская биржа	5,2%	X5 ГДР	-2,8%
ВТБ	4,2%	АФК Система	-2,2%
Россети об.	3,2%	Татнефть прив.	-2,2%

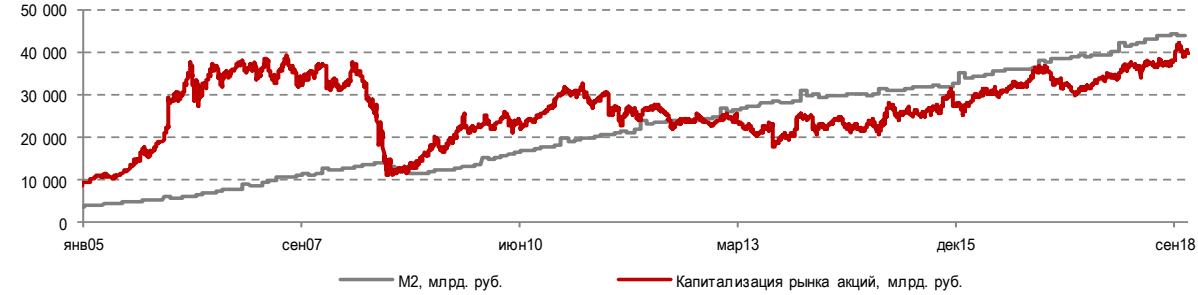
С начала года			
НОВАТЭК	65,9%	ОВК	-46,2%
Татнефть об.	58,9%	Магнит	-45,1%
Распадская	56,9%	Мечел об.	-34,3%
Татнефть прив.	48,2%	АФК Система	-34,2%
ЛУКойл	44,7%	Мосэнерго	-32,9%
Роснефть	44,4%	Лента ГДР	-30,0%
Башнефть прив.	39,3%	Русал	-27,3%
Сургутнефтегаз прив.	34,5%	Аэрофлот	-26,9%
АЛРОСА	33,1%	Русгидро	-26,2%
Газпром	17,4%	ОГК-2	-24,2%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Транспорт	5,7%	-21,3%
Финансы	2,8%	-12,4%
Химия	0,6%	2,4%
Металлургия	-0,1%	6,0%
Телекоммуникации	-0,4%	5,7%
Электроэнергетика	-0,9%	-9,6%
Индекс ММВБ	**-1,3%**	**12,5%**
Потребительский	-1,4%	-15,0%
Нефть и газ	-2,7%	35,5%

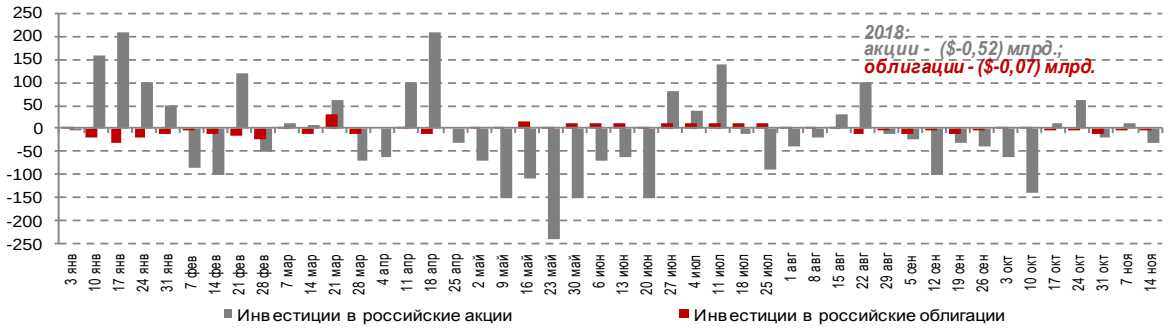
Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

Новости эмитентов

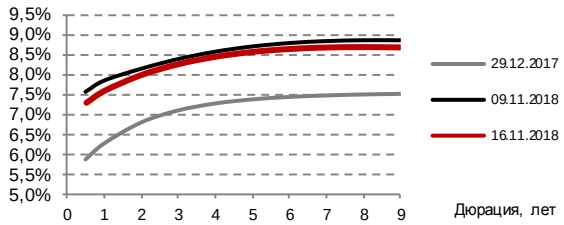
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
УОМЗ	Эксперт РА	ruBBB+	Стабильный	15.11.2018	Рейтинг присвоен	-
Запсибкомбанк	Эксперт РА	ruBBB+	Позитивный	14.11.2018	Прогноз улучшен	Стабильный
КОРТРОС	АКРА	BB+(RU)	Стабильный	12.11.2018	Рейтинг присвоен	-
Полюс	S&P	BB	Стабильный	12.11.2018	Рейтинг повышен	BB-
Калининградская обл.	Эксперт РА	ruBBB+	Стабильный	12.11.2018	Рейтинг повышен	ruBBB

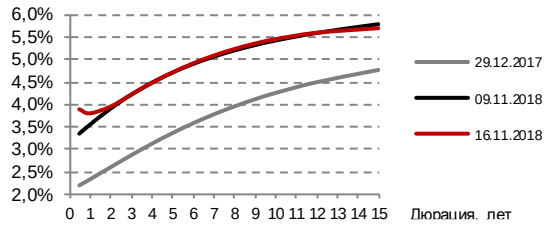
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

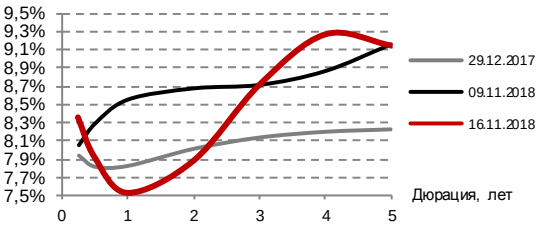
ОФЗ



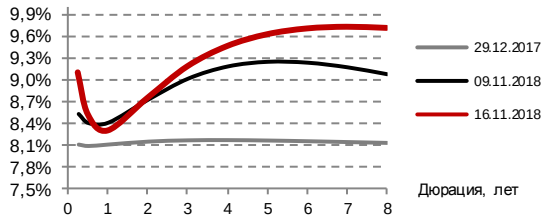
Еврооблигации РФ



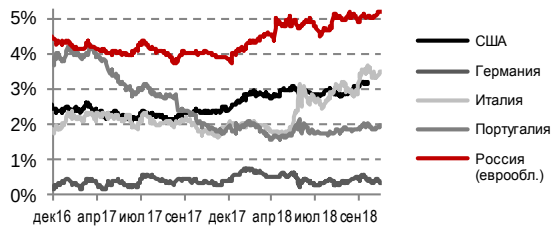
Корпоративные облигации 1 эшелона



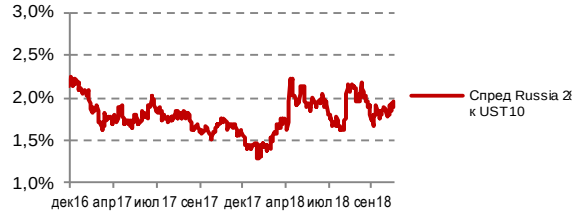
Корпоративные облигации 2 эшелона



Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds

По итогам прошедшей недели доходности рублевых государственных облигаций снизились по всей длине кривой. На коротком конце кривой (1 год) снижение составило 9 б.п. Средний отрезок кривой (3 – 5 лет) снизился на 23-25 б.п. Доходности на длинном участке (8 лет) снизились на 23 б.п. Доходности суверенных облигаций снизились по всей кривой. На коротком отрезке кривой (1 год) доходности снизились на 11 б.п. Средний участок кривой (3 - 5 лет) снизился на 1-3 б.п. Доходности бумаг на отрезке кривой в 8 лет понизились 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)
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%
14.11.18	15.12.21	5,0	17,5	5,0	7,00%	8,43%
14.11.18	16.11.22	5,0	12,2	5,0	RUONIA + 0,4%*	7,86%

** 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
12.11.2018	РН Банк, БО-001Р-03	BB+/-/-/AA+	5	9,25	9,46	2	10,40
13.11.2018	Газпромбанк, 001Р-02, 03	BB+/Ba1/BB+/AA	10	8,95	9,15	2	9,93
14.11.2018	ГТЛК, 001Р-12	BB-/Ba2/BB/A+	5	9,90	10,27	4	12,19

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
20.11.2018		Нижегородская область	-/B1/BB/-/ruA-	10	Ориентиры позднее		4	5,5

Внешний корпоративный долг

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

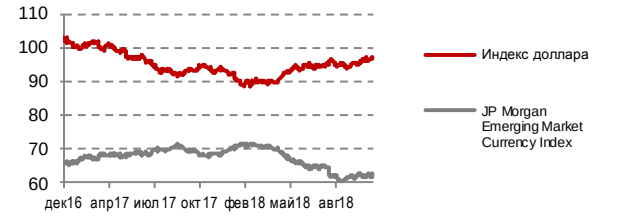
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Газпром	2031
Газпромбанк	1381
ВЭБ	936
Альфа-Банк	574
Яндекс	323
Прочие	1968
Итого выплат	**7 213**

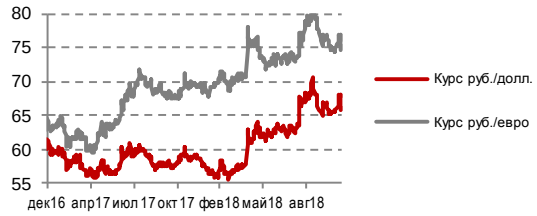
Размещение еврооблигаций с начала 2018г.

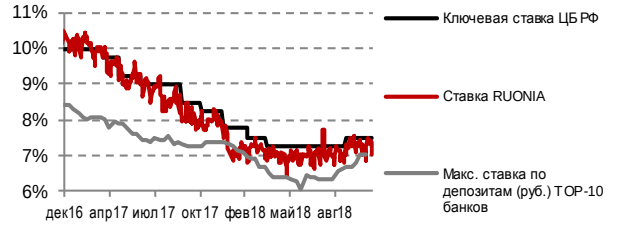
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Phosagro	17.01.2018	24.04.2023	0,5	1,9	0,5	3,949	BBB-/BB+/Ba1	BBB-/BB+/Ba1	3,989
POLYUS FINANCE	24.01.2018	29.01.2024	0,5	1,0	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
Gazprom	13.11.2018	24.01.2024	1,13	1,5	1,13	2,949	Baa3/BBB-	Baa3/BBB-	2,9569
Итого размещено					5,57				

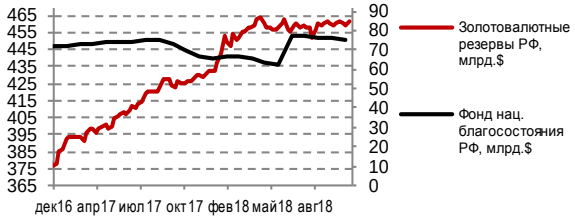
Денежный и валютный рынки

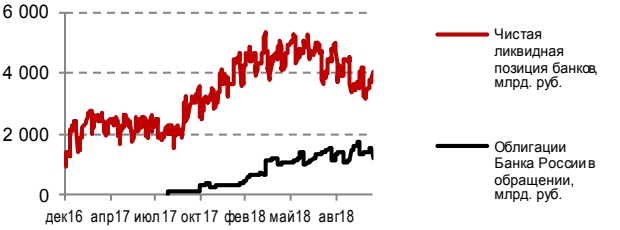
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

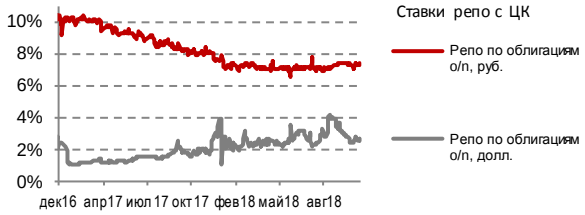


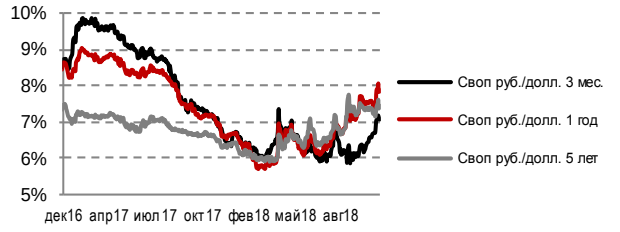


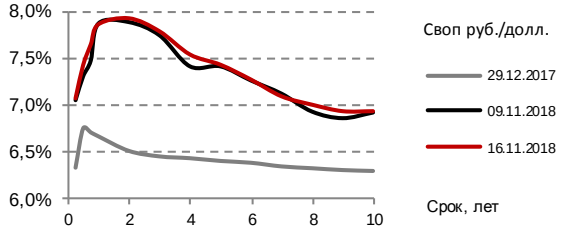


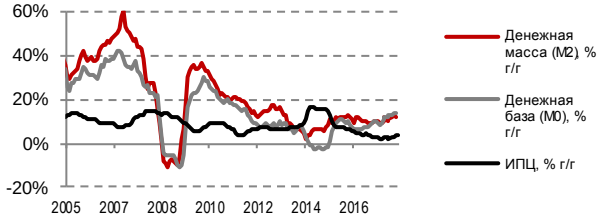


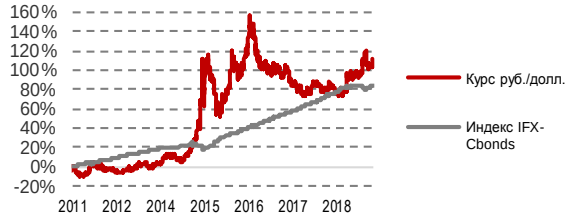












Действия ЦБ

- отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ПАО РАКБ «МОСКВА», ООО «УМ-Банк»