Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

24 декабря 2018 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....4
Новости эмитентов....5
Рынок облигаций....6
Денежный и валютный рынки....8

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 15.12.18 по 21.12.18	с начала 2018 г. по 21.12.18	с начала 2017 г. по 21.12.17
MSCI World	1835	-5,5%	-12,8%	20,0%
S&P 500	2417	-7,1%	-9,6%	19,9%
DAX 30	10634	-2,1%	-17,7%	14,2%
CAC 40	4694	-3,3%	-11,6%	10,8%
FTSE 100	6721	-1,8%	-12,6%	6,5%
Bovespa	85697	-2,0%	12,2%	24,7%
Shanghai	2516	-3,0%	-23,9%	6,3%
Sensex (Индия)	35742	-0,6%	4,9%	26,8%
Hang Seng	25753	-1,3%	-13,9%	33,5%
MSCI развив. рынки	957	-1,5%	-17,4%	31,6%
MSCI Russia	571	-3,8%	-5,5%	-2,0%
ММВБ	**2347**	-0,8%	**11,3%**	**-6,2%**
ММВБ (вкл. див.)	**3530**	-0,4%	**17,1%**	**-1,7%**
РТС	**1077**	-3,5%	**-6,7%**	**-2,2%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 15.12.18 по 21.12.18	с начала 2018 г. по 21.12.18	с начала 2017 г. по 21.12.17
UST 10	2,79	-0,10	0,38	0,04
Bund 10	0,25	0,00	-0,18	0,21
Italy 10	2,83	-0,11	0,82	0,09
France 10	0,69	-0,02	-0,09	0,05
Brazil 10	9,38	-0,27	-0,88	-1,04
Mexico 10	8,75	-0,18	1,10	0,31
Russia 28	4,83	-0,13	0,83	-0,63
Russia 42	5,40	-0,04	0,66	-0,25
ОФЗ 1 год (25081)	7,43	0,08	0,76	-1,30
ОФЗ 5 лет (26215)	8,45	0,04	1,39	-1,17
ОФЗ 10 лет (26212)	8,76	0,04	1,27	-0,90
ММВБ корп.обл(цен)	**90,9**	**-0,2%**	**-4,2%**	**0,9%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**368,8**	**-0,1%**	**3,8%**	**10,4%**
IFX-Cbonds	**570,1**	**0,1%**	**4,2%**	**11,6%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 15.12.18 по 21.12.18	с начала 2018 г. по 21.12.18	с начала 2017 г. по 21.12.17
Руб./доллар	68,95	3,1%	19,5%	-5,0%
Руб./евро	78,33	3,9%	13,1%	7,3%
Бивал. корзина	73,17	4,1%	16,4%	0,7%
Евро/доллар	1,137	0,6%	-5,3%	12,9%
Индекс доллара	96,96	-0,5%	5,2%	-8,7%

Денежный рынок

	Значение на 21.12.2018	Значение на 14.12.2018	Значение на 21.12.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,50%	7,75%
Mosprime overnight	7,93%	7,73%	7,88%
РЕПО ЦБ overnight	8,75%	8,50%	8,75%
Макс. % по депозитам ф/л	7,38%	7,38%	7,38%
Ставки по депозитам 1эш.	7,75%	7,75%	7,25%
Ставки по депозитам 2эш.	8,80%	8,80%	8,00%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
ФРС повысила ключевую ставку на 0,25%, несмотря на неуверенность рынка в этом повышении. Регулятор США с оптимизмом оценивает перспективы американской экономики, однако представители ФРС снизили прогноз по числу повышений ставки с трех до двух раз в 2019 году. Американские рынки ответили на решение ФРС распродажами. Инвесторы ожидают очередного повышения ставки ФРС в марте 2019 года с вероятностью 17,5%	
▪ ФРС подняла ключевую ставку на 0,25% до диапазона 2,25-2,50%. Регулятор по-прежнему оптимистично оценивает перспективы экономики США, несмотря на замедление инфляции, однако отмечает риски, связанные с состоянием мировой экономики. Теперь представители ФРС ожидают только 2 повышения ставки в 2019 году до уровня в 3.00% вместо ранее планировавшихся 3-х повышений. Прогноз по росту ВВП США снижен ФРС с 3,1% до 3% в 2018 г.; с 2,5% до 2,3% в 2019 г.; оценку по инфляции регулятор снизил до 1,9% для 2018-2019гг.;	▼▲Смешанное
▪ S&P500 упал за неделю на максимальное с 2011 года значение – свыше 7%, квартальный показатель для индекса стал худшим с 2008 года; DJIA и Nasdaq упали за неделю на	▼Негативное

максимальное значение с 2008 года; рынок отреагировал на очередное повышение ставки ФРС США;

- Рост числа заявок на пособие по безработице в США оказался чуть ниже прогноза аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- Число разрешений на жилищное строительство и объем продаж на вторичном рынке США в ноябре неожиданно показали положительную динамику. ▲Умеренно позитивное

Банк Англии ожидаемо сохранил базовую ставку на уровне 0,75%, параметры QE Банка также остались неизменными. Британский регулятор отмечает «существенный» рост неопределенности, связанной с Brexit, и снижает прогноз по росту британской экономики в 4к18

- Банк Англии ожидаемо сохранил базовую ставку на уровне 0,75% и оставил прежними объемы программы QE. Регулятор отметил «существенное усугубление» неопределенности, связанной с Brexit, и понизил прогноз роста ВВП Великобритании в 4к18 с 0,3% до 0,2%; ▼Умеренно негативное
- Розничные продажи в Великобритании неожиданно ускорили рост в ноябре до 3,8% г/г; ▲Умеренно позитивное
- Потребительские расходы во Франции в ноябре снизились на 2% г/г, хуже прогноза аналитиков. ▼Умеренно негативное

Объем казначейских облигаций США во владении КНР сокращается пятый месяц подряд, власти Китая пытаются поддержать слабеющий юань посредством продажи ценных бумаг США

- В октябре размер принадлежащих Китаю казначейских облигаций США сократился пятый месяц подряд и составил $1,14 трлн. Эксперты полагают, что Китай распродают американские облигации для поддержки слабеющего юаня, чтобы тот не достиг психологической отметки в 7 юаней/$. Тем не менее, JPMorgan Chase прогнозирует, что к концу 2019г. объем ЗВР Китая снизится с текущих $3,05 трлн. До $2,89 трлн., а юань ослабнет к доллару США до 7,1 юаней/$. ▼▲Смешанное

Цены на нефть за неделю просели почти на 11% - одно из крупнейших падений за три года: инвесторы пока не видят реального снижения нефтяного предложения на глобальном рынке, а общий событийный фон для нефти остается мрачным

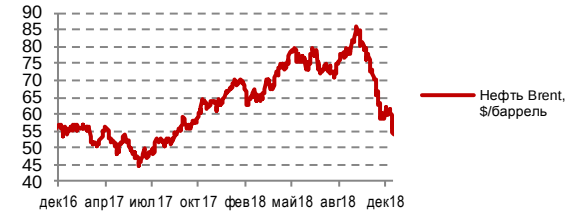
- Запасы нефти в США снизились на 0,5 млн.бар. до 441,5 млн.бар., добыча нефти остается на уровне 11,6 млн.б.с., запасы нефтепродуктов и бензина в США остаются выше средних пятилетних значений, запасы дистиллятов ниже аналогичных значений; число буровых за неделю выросло сразу на 10 ед. до 883 ед.; ▼▲Смешанное
- Markit: к концу 2020г. США нарастят экспорт нефти до 5 млн.б.с. и, таким образом, смогут обогнать Россию по данному показателю. ▼Умеренно негативное

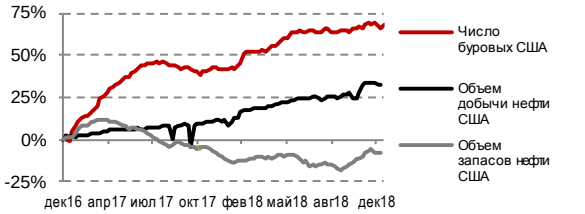
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

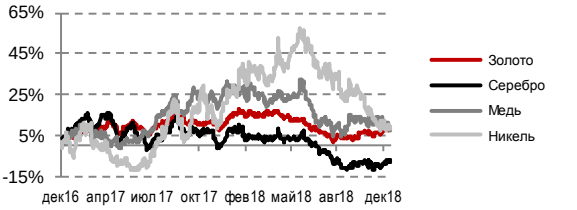
Календарь событий

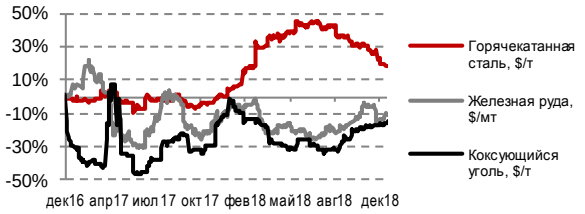
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
18.12.2018	16:30	US	Building Permits MoM	Nov	5.0%	-0.4%	-0.6%	-0.4%	▲
19.12.2018	18:00	US	Existing Home Sales MoM	Nov	1.9%	-0.4%	1.4%	--	▲
19.12.2018	22:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Dec 19	2.50%	2.50%	2.25%	--	▼▲
20.12.2018	16:30	US	Initial Jobless Claims	Dec 15	214k	215k	206k	--	▲
21.12.2018	16:30	US	Durable Goods Orders	Nov P	0.8%	1.6%	-4.3%	--	▼
21.12.2018	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Dec F	98.3	97.4	97.5	--	▲
27.12.2018	18:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Dec	--	133.6	135.7	--	
27.12.2018	18:00	US	New Home Sales MoM	Nov	--	4.1%	-8.9%	--	
20.12.2018	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Nov	3.8%	2.3%	2.7%	2.8%	▲
20.12.2018	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Dec 20	0.750%	0.750%	0.750%	--	▼▲
21.12.2018	12:30	UK	Current Account Balance	3Q	-26.5b	-22.0b	-20.3b	-20.0b	▼
18.12.2018	12:00	GE	IFO Business Climate	Dec	101.0	101.7	102.0	--	▼
28.12.2018	16:00	GE	CPI YoY	Dec P	--	1.9%	2.3%	--	
21.12.2018	10:45	FR	Manufacturing Confidence	Dec	104	103	105	--	▲
21.12.2018	10:45	FR	Consumer Spending YoY	Nov	-2.0%	-1.6%	0.9%	1.1%	▼
27.12.2018	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Nov	--	--	3.6%	--	
28.12.2018		CH	BoP Current Account Balance	3Q F	--	--	$16.0b	--	

Товарные рынки и международная торговля

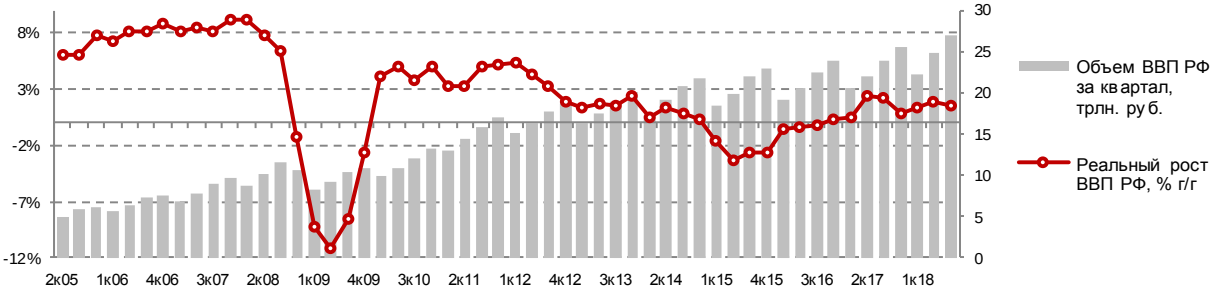


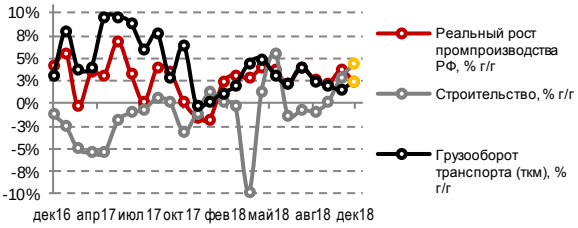


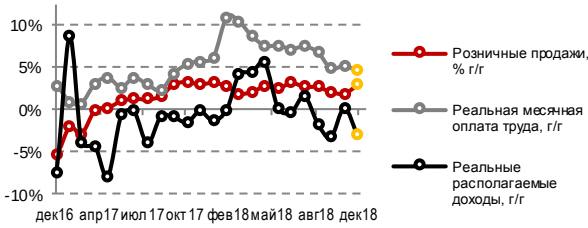


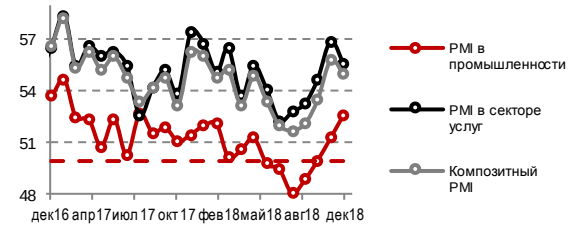


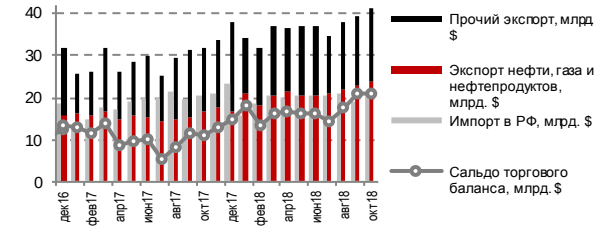
Россия

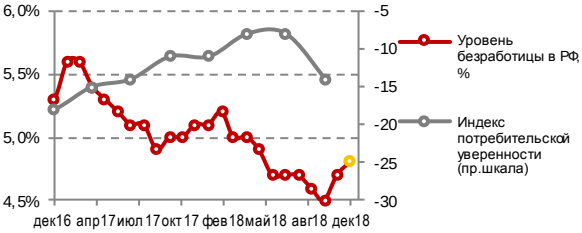


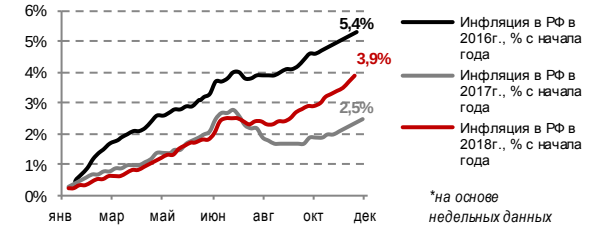












*на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
17.12.2018	16:00	RU	Industrial Production YoY	Nov	2.4%	3.5%	3.7%	--	▼
19.12.2018	16:30	RU	Retail Sales Real YoY	Nov	3.0%	2.1%	1.9%	2.0%	▲
19.12.2018	16:30	RU	Real Wages YoY	Nov	4.6%	4.2%	4.4%	5.2%	▲
19.12.2018	16:30	RU	Real Disposable Income	Nov	-2.9%	0.6%	1.4%	0.3%	▼
19.12.2018	16:30	RU	Construction YoY	Nov	4.3%	1.5%	2.9%	--	▲
19.12.2018	16:30	RU	Cargo Shipments YoY	Nov	2.4%	1.8%	-0.1%	1.5%	▲
20.12.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Dec 14	464.9b	--	463.6b	--	▲

28.12.2018	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Dec	--	--	52.6	--
29.12.2018		RU	CPI YoY	Dec	--	4.1%	3.8%	--

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Рост промпроизводства в ноябре замедлился до 2,4% г/г, хуже прогноза аналитиков; замедление произошло из-за обрабатывающего сектора, выпуск которого замедлился до нуля;	▼Умеренно негативное
▪ Реальные зарплаты выросли в ноябре на 4,6% г/г при прогнозе аналитиков в 4,2% г/г; реальные располагаемые доходы населения в ноябре снизились сразу на 2,9% г/г: если в декабре доходы также снизятся, то 2018 год станет пятым подряд по сокращению реальных доходов населения. Реальные зарплаты растут за счет частного бизнеса, тогда как вклад госсектора исчерпан; реальные доходы ушли в минус, т.к. пенсии и социальные трансферты до сих пор не восстановились до уровня 2016 г., доходы от предпринимательской деятельности и собственности снижаются;	▼▲Смешанное
▪ Рост розничных продаж в ноябре ускорился до 3,0% г/г, лучше прогноза аналитиков; эксперты отмечают, что ускорение розницы связано с ожиданием повышения НДС с января 2019г. и со стремлением населения получить потребкредиты на более выгодных условиях с учетом повышения ключевой ставки ЦБ;	▼▲Смешанное
▪ Строительный сектор ускорил рост в ноябре до 4,3% г/г, лучше прогноза экспертов;	▲Умеренно позитивное
▪ ЕС продлил секторальные санкции против России до 31 июля 2019г.;	▼Умеренно негативное
▪ Инфляция в годовом выражении достигла целевого уровня ЦБ в 4%, по итогам года эксперты ожидают инфляцию на уровне 4,2%;	▼▲Смешанное
▪ Минфин отменил аукцион по размещению 6-летних ОФЗ; 2-летние и инфляционные ОФЗ были размещены частично, т.к. рынок требует большей премии в условиях падения нефтяных цен;	▼Умеренно негативное
▪ Представитель Госдепа США заявил о возможности введения новых санкций против России в перспективе 1-2 месяцев за инцидент в Керченском проливе.	▼Умеренно негативное

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

Рынок акций

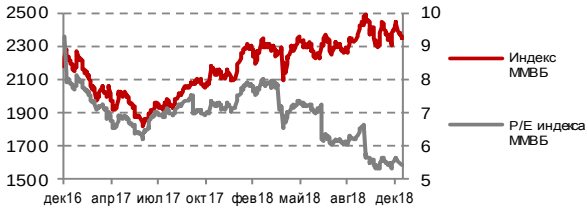
Лидеры роста/падения на рынке акций

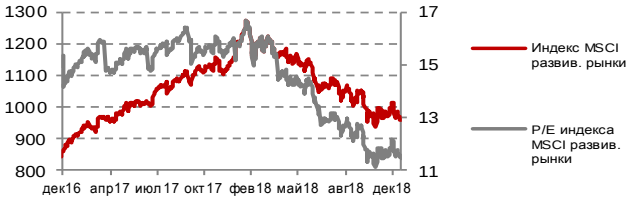
За неделю			
Русал	11,3%	Юнипро	-8,7%
ОВК	11,2%	ММК	-8,1%
X5 ГДР	10,1%	Татнефть прив.	-5,8%
Мосэнерго	8,2%	СургутНГ об.	-4,1%
Полиметалл	6,6%	Мечел об.	-3,8%
Полюс Золото	6,2%	ОГК-2	-3,8%
Лента ГДР	4,9%	Транснефть прив.	-3,6%
МТС	4,1%	ЛУКойл	-3,3%
М.видео	3,9%	Сафмар Фин.Инв.	-3,1%
ГК ПИК	2,8%	Энел Россия	-3,1%

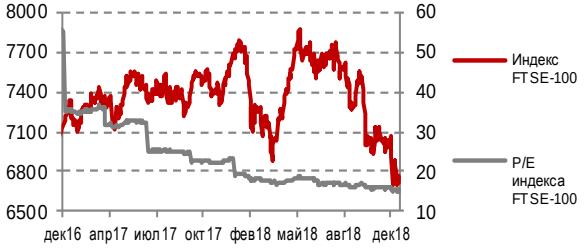
С начала года			
НОВАТЭК	65,4%	ОВК	-47,1%
Татнефть об.	48,3%	Мечел об.	-46,0%
ЛУКойл	47,8%	Магнит	-44,2%
Роснефть	42,4%	Лента ГДР	-36,3%
Распадская	41,6%	АФК Система	-34,6%
СургутНГ прив.	38,3%	Русгидро	-33,7%
Татнефть прив.	33,7%	Энел Россия	-31,0%
Башнефть прив.	32,8%	ОГК-2	-28,3%
АЛРОСА	31,4%	Русал	-27,4%
МегаФон	20,5%	Аэрофлот	-26,2%

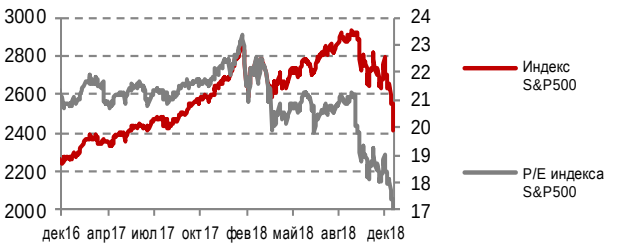
Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Телекоммуникации	3,2%	-1,0%
Потребительский	2,6%	-12,0%
Металлургия	1,4%	8,0%
Химия	0,5%	1,8%
Транспорт	-0,2%	-22,4%
Индекс ММВБ	**-0,8%**	**11,3%**
Финансы	-0,8%	-18,8%
Электроэнергетика	-1,2%	-11,9%
Нефть и газ	-1,9%	33,4%

Динамика фондовых индексов

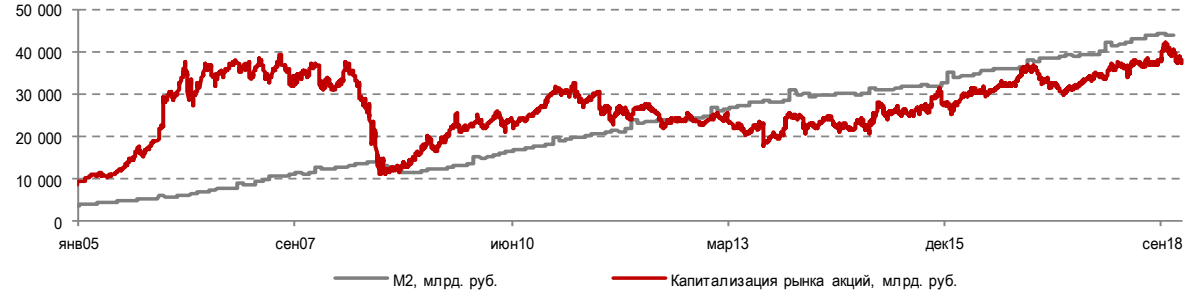




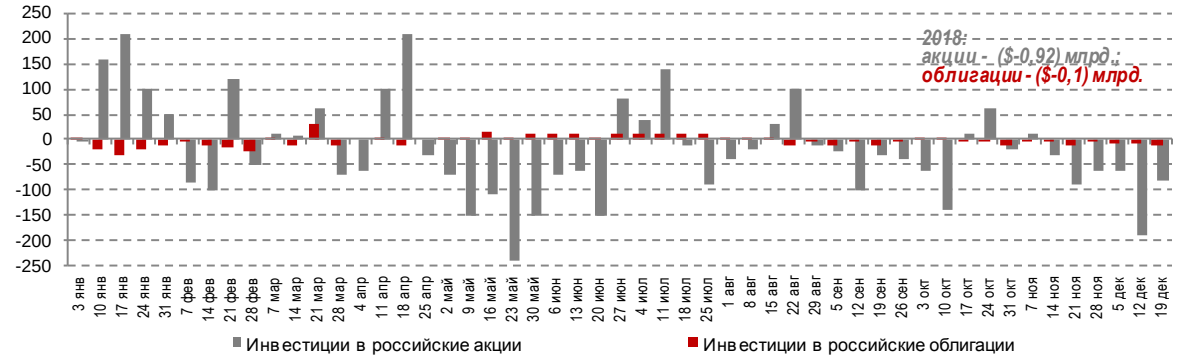




Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

Новости эмитентов

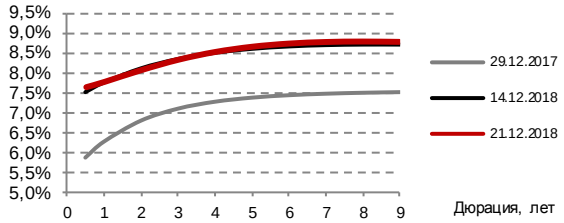
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Самарская область	АКРА	AA-(RU)	Позитивный	21.12.2018	Прогноз улучшен	Стабильный
Полюс	Fitch	BB	Стабильный	20.12.2018	Рейтинг повышен	BB-
СК Спасские ворота	Эксперт РА	ruA	Позитивный	20.12.2018	Рейтинг повышен	ruA-
АКБ Держава	Эксперт РА	ruBB+	Стабильный	19.12.2018	Рейтинг присвоен	-
Иркутскэнерго	Эксперт РА	ruBBB	Стабильный	19.12.2018	Рейтинг понижен	ruBBB+
Морской Банк	Moody's	B3	Стабильный	19.12.2018	Прогноз улучшен	Негативный
СОГАЗ	S&P	BBB-	-	19.12.2018	На пересмотре в связи с включением ВТБ Страхования в состав структуры	-
ВТБ Страхование	S&P	BBB-	-	19.12.2018	На пересмотре в связи с вхождением с СОГАЗ	-
Межгосударственный банк	Fitch	BB	Позитивный	18.12.2018	Рейтинг подтвержден	BB
Мордовия	АКРА	B(RU)	Негативный	18.12.2018	Рейтинг понижен	BB+(RU)
СИНКО-БАНК	Эксперт РА	ruB-	Негативный	17.12.2018	Рейтинг присвоен	-

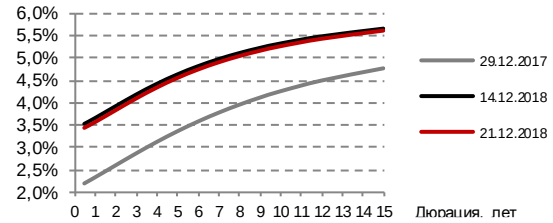
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

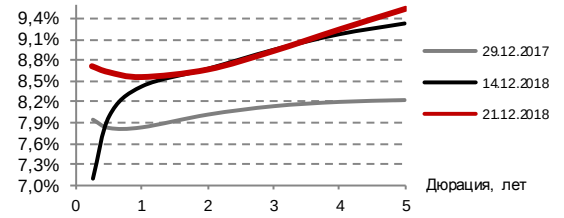
ОФЗ



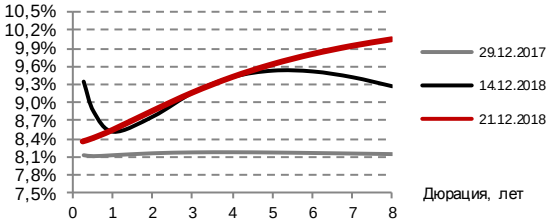
Еврооблигации РФ



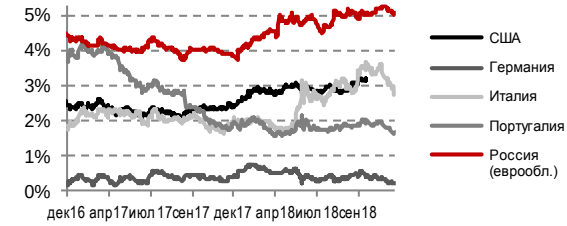
Корпоративные облигации 1 эшелона



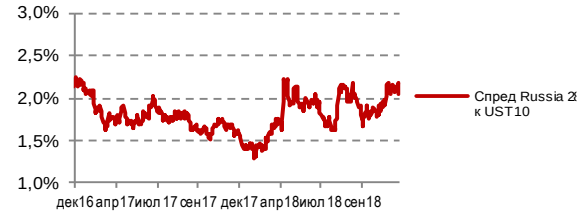
Корпоративные облигации 2 эшелона



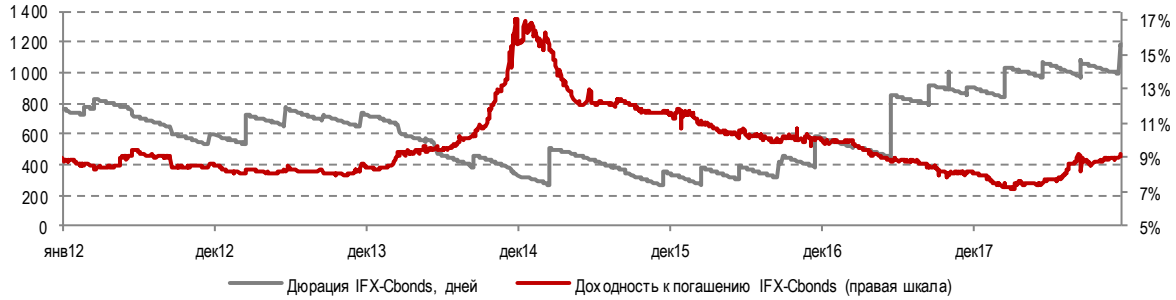
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



По итогам прошедшей недели доходности рублевых государственных облигаций снизились на коротком конце кривой (1 год) на 6 б.п. Средний отрезок кривой изменился разнонаправленно. На участке 3 – 4 года доходности снизились на 2 б.п. Участок кривой 5 – 7 лет повысился на 5 б.п. Доходности на длинном участке (8 лет) снизились на 1 б.п. Доходности суверенных валютных облигаций снизились по всей длине кривой. На коротком отрезке кривой (1 год) доходности снизились на 10 б.п. Средний участок кривой (3 - 5 лет) опустился на 7 - 10 б.п. Доходности бумаг на отрезке кривой в 8 лет снизились на 9 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%
21.11.18	15.12.21	10,0	25,5	10,0	7,00%	8,35%
21.11.18	28.02.24	10,0	25,6	10,0	6,50%	8,62%
28.11.18	27.05.20	5,0	18,1	5,0	6,40%	7,99%
28.11.18	28.02.24	5,0	10,7	5,0	6,50%	8,70%
05.12.18	23.05.29	15,0	19,1	13,2	6,90%	8,81%
05.12.18	28.02.24	10,0	8,4	4,8	6,50%	8,59%
12.12.18	16.11.22	5,0	14,1	4,7	RUONIA + 0,4%*	7,75%
12.12.18	15.12.21	16,2	40,5	8,9	7,00%	8,35%
19.12.18	27.05.20	10,0	12,1	1,1	6,4%	8,01%
19.12.18	02.02.28	5,1	7,5	2,3	2,50%	3,42%

** 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
18.12.2018	ВЭБ.РФ ПБО-001Р-12	BBB-/Ba1/BBB-/AAA	10	9,14	9,46	4	10,15
21.12.2018	Соллерс-финанс, БО-П01	-/-/BB-/A-	3	10,35	10,76	4	11,09

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
24.12.2018	Самаратранснефть-те-5-боб	1,2	Купон	0,072
20.12.2018	Самаратранснефть-тер-1-об	5,0	Купон	0,424
19.12.2018	Самаратранснефть-те-3-боб	1,4	Купон	0,084

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 1-м квартале 2019г.

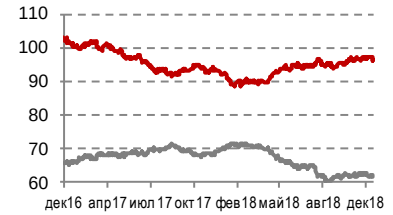
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Сбербанк	1162
Газпром	337
Alliance Oil	222
БИНБАНК	156
ВЭБ	108
Прочие	1884
Итого выплат	**2 707**

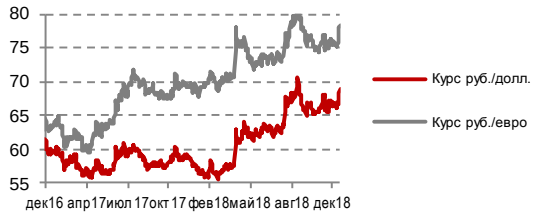
Размещение еврооблигаций с начала 2018г.

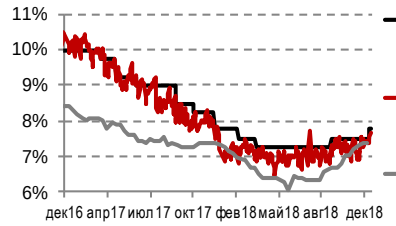
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Phosagro	17.01.2018	24.04.2023	0,5	1,9	0,5	3,949	BBB-/BB+/Ba1	BBB-/BB+/Ba1	3,989
POLYUS FINANCE	24.01.2018	29.01.2024	0,5	1,0	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
RUSSIAN FED.	27.11.2018	04.12.2025	1,13	1,2	1,13	2,875	BBB-	BBB-/BBB-/Ba1	3,006
Rosselkhozbank	17.12.2018	Perpetual	0,05	0,05	0,05	9,000	B-(RU)	Ba2/BB+/AA (RU)	9,2038
Итого размещено					**7,2**				

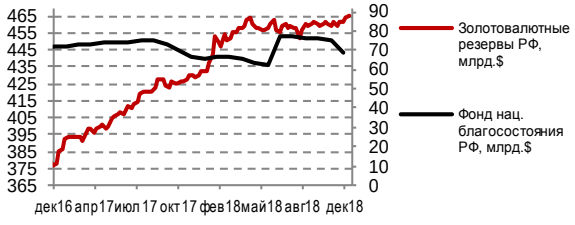
Денежный и валютный рынки

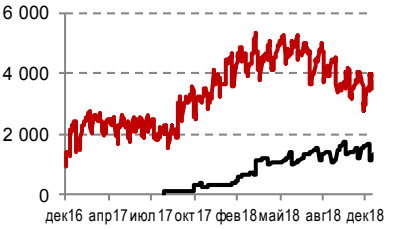
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

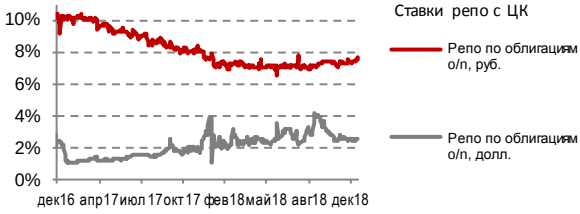


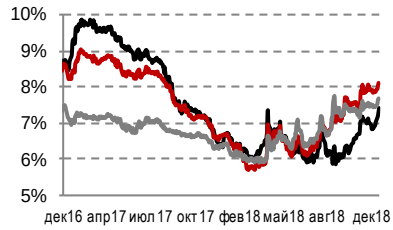


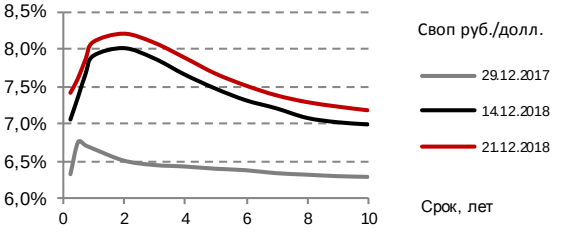


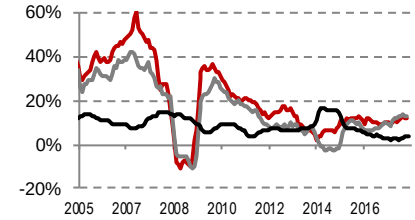


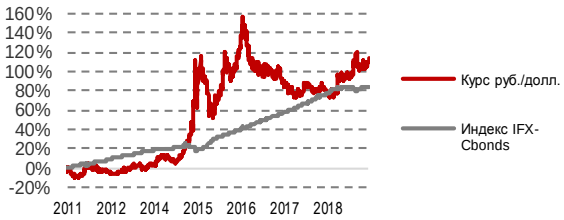












Действия ЦБ

- отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ПАО «Донхлеббанк»; АО АКБ «РУССОБАНК»