Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

30 октября 2017 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 21.10.17 по 27.10.17	с начала 2017 г. по 27.10.17	с начала 2016 г. по 27.10.16
MSCI World	2035	-0,0%	16,2%	1,9%
S&P 500	2581	0,2%	15,3%	4,4%
DAX 30	13218	1,7%	15,1%	-0,2%
CAC 40	5494	2,3%	13,0%	-2,2%
FTSE 100	7505	-0,2%	5,1%	11,9%
Bovespa	75976	-0,5%	26,1%	48,2%
Shanghai	3417	1,1%	10,1%	-12,1%
Sensex (Индия)	33157	2,4%	24,5%	6,9%
Hang Seng	28439	-0,2%	29,3%	5,6%
MSCI развив. рынки	1110	-0,8%	28,8%	14,0%
MSCI Russia	575	-1,4%	-4,6%	27,5%
ММВБ	**2069**	**-0,1%**	**-7,3%**	**12,4%**
РТС	**1119**	**-1,4%**	**-2,9%**	**31,1%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 21.10.17 по 27.10.17	с начала 2017 г. по 27.10.17	с начала 2016 г. по 27.10.16
UST 10	2,41	0,02	-0,04	-0,42
Bund 10	0,38	-0,07	0,18	-0,46
Italy 10	1,94	-0,09	0,13	-0,06
France 10	0,79	-0,07	0,11	-0,54
Brazil 10	9,76	0,12	-1,65	-5,64
Mexico 10	7,26	0,13	-0,16	-0,05
Russia 28	3,97	0,01	-0,71	-1,50
Russia 42	4,89	0,06	-0,14	-1,06
ОФЗ 1 год (25081)	7,10	0,04	-0,90	-1,65
ОФЗ 5 лет (26209)	7,45	0,12	-0,83	-1,18
ОФЗ 15 лет (26218)	7,69	0,03	-0,91	-1,00
ММВБ корп.обл(цен)	**94,2**	**0,4%**	**1,9%**	**0,8%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**347,4**	**0,5%**	**9,8%**	**9,3%**
IFX-Cbonds	**537,6**	**0,2%**	**10,3%**	**10,5%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 21.10.17 по 27.10.17	с начала 2017 г. по 27.10.17	с начала 2016 г. по 27.10.16
Руб./доллар	58,10	1,0%	-5,6%	-13,5%
Руб./евро	67,45	-0,4%	4,2%	-13,3%
Бивал. корзина	62,30	0,3%	-1,0%	-14,0%
Евро/доллар	1,161	-1,5%	10,4%	0,3%
Индекс доллара	94,61	1,4%	-7,4%	0,3%

Денежный рынок

	Значение на 27.10.2017	Значение на 20.10.2017	Значение на 27.10.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,50%	8,50%	10,00%
Mosprime overnight	8,26%	8,16%	10,53%
РЕПО ЦБ overnight	9,50%	9,50%	11,00%
Макс. % по депозитам ф/л	7,25%	7,25%	8,79%
Ставки по депозитам 1эш.	7,45%	7,50%	9,00%
Ставки по депозитам 2эш.	8,00%	8,00%	10,00%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Макроданные по США носили позитивный характер	
▪ Рост ВВП в США в 3к17 составил 3% в годовом выражении при прогнозе в 2,6%;	▲Умеренно позитивное
▪ PMI в промышленности США в октябре вырос до 54,5 п.; рост аналогичного индекса в секторе услуг составил 55,9 п., - оба показателя лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице выросло на 233 тыс., лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Потребление домохозяйств США в 3к17 выросло на 2,4% к/к, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Объем заказов товаров длительного пользования в США вырос в сентябре на 2,2% м/м, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Продажи новых домов в сентябре неожиданно выросли на 18,9% м/м;	▲Умеренно позитивное
▪ Свежая порция отчетности за 3к17 как в финансовом, так и в производственном секторах США в большей части случаев порадовала инвесторов.	▲Умеренно позитивное
ЕЦБ ожидаемо сохранил ставку на прежнем уровне, однако снизил объемы выкупа бумаг в 2 раза – до €30 млрд. Регулятор дал четкий сигнал того, что до 2019г. ставка останется неизменной, а программа монетарного стимулирования не будет сворачиваться минимум до сентября 2018г.	
▪ ЕЦБ оставил ставку на прежнем уровне, однако принял решение сократить объемы программы выкупа активов с €60 до €30 млрд. с января 2018г.; сама программа монетарного стимулирования продлена как	▼▲Смешанное

минимум до сентября 2018г.; регулятор считает, что текущий уровень инфляции низок для более радикального сокращения монетарного стимулирования, для возвращения инфляции к росту по-прежнему требуется поддержка со стороны ЕЦБ; ставка ЕЦБ не будет меняться как минимум до 2019г.

- PMI промышленности еврозоны в октябре достиг максимума за 6 лет и 8 месяцев - 58,6 п.; аналогичный индекс в сфере услуг снизился до минимального значения за 2 месяца – 54,9 п.; ▼▲Смешанное
- Индекс делового климата в Германии в октябре вырос до рекордного уровня 116,7 п., PMI Германии и Франции в промышленности и сфере услуг также порадовали инвесторов. ▲Умеренно позитивное

Brent впервые с лета 2015г. достигла 60 $/бар. на новостях о готовности С.Аравии продлить сделку ОПЕК+ после 1к18, однако эксперты не прогнозируют дальнейшего роста цен и считают уровень в 60 $/бар. неустойчивым, поскольку плановый ремонт американских НПЗ в скором времени развернет рынок в обратную сторону

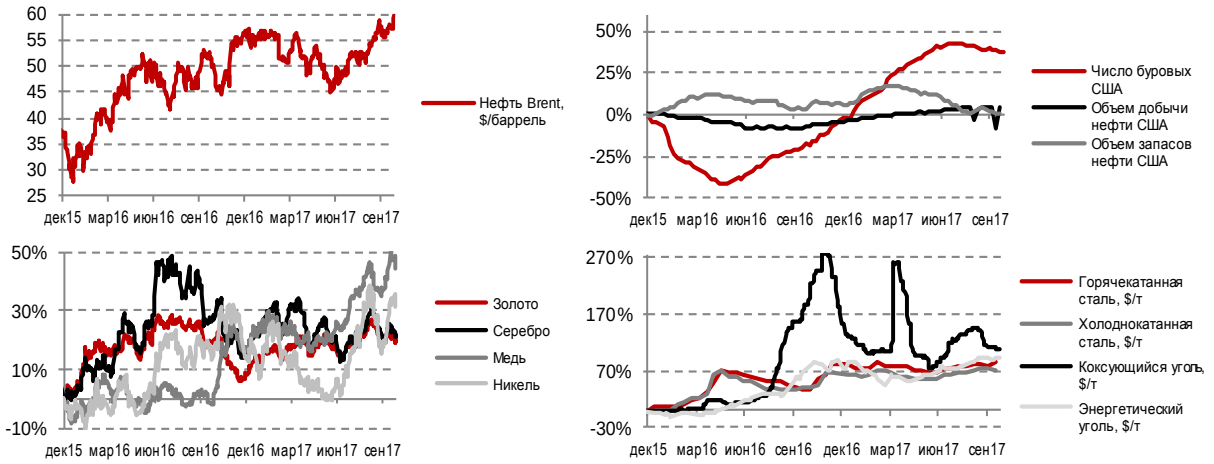
- С.Аравия, по заявлениям наследного принца, поддерживает продление сделки ОПЕК+ после марта 2018г.; также рынок позитивно воспринял новости, что в случае сворачивания сделки ОПЕК+, ее участники разработают план поэтапного выхода и подпишут для этого новое соглашение; ▲Умеренно позитивное
- Добыча в США выросла до 9,5 млн.б./с. – сразу на 1,1 млн.б./с., после ликвидации последствий урагана «Нейт»; запасы выросли на 0,9 млн.бар. – до 457,3 млн.бар., хуже прогноза аналитиков; ▼Умеренно негативное
- Тех.комитет ОПЕК: уровень выполнения сделки ОПЕК+ составил в сентябре 120% - самый высокий уровень с момента заключения сделки. ▲Умеренно позитивное

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

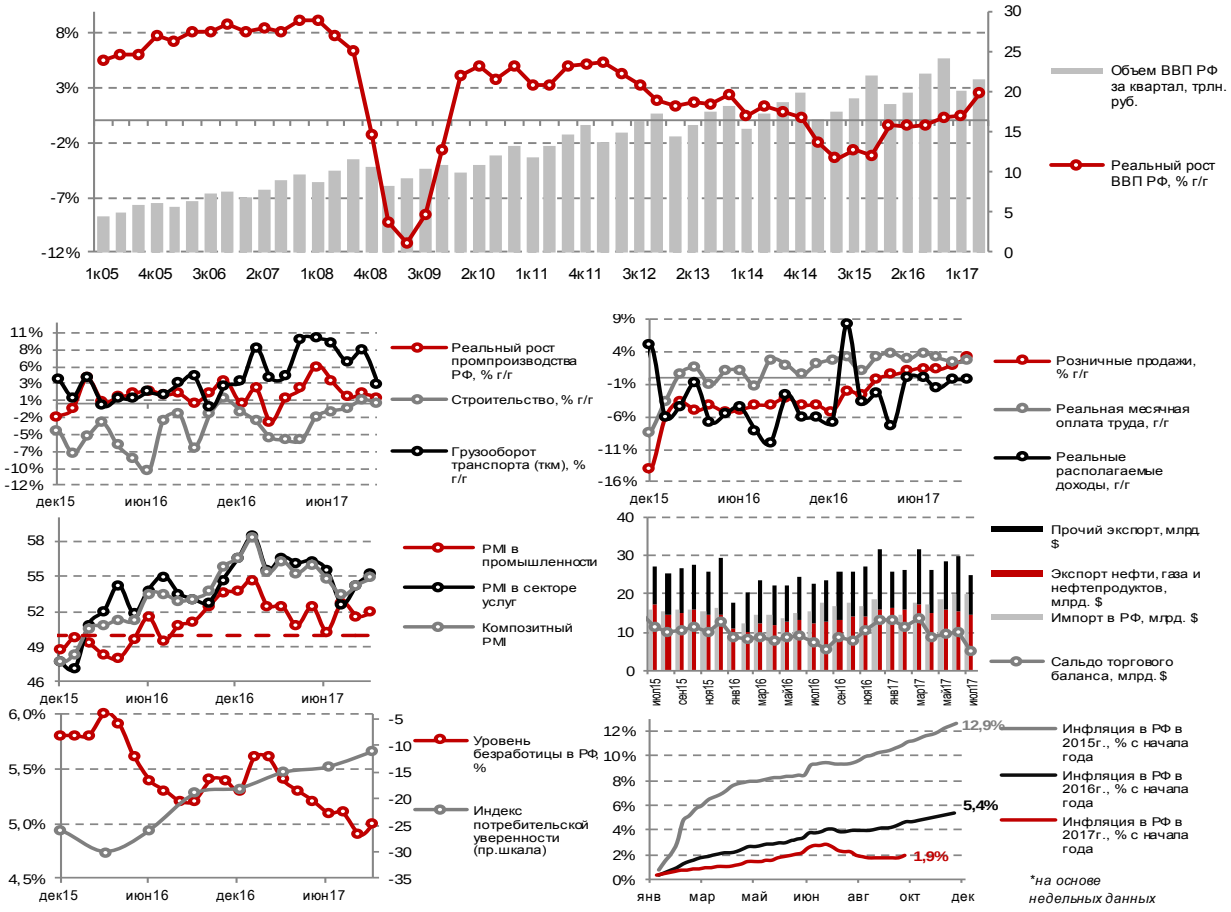
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
24.10.2017	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Oct P	54.5	53.4	53.1	--	▲
24.10.2017	16:45	US	Markit US Services PMI	Oct P	55.9	55.2	55.3	--	▲
25.10.2017	15:30	US	Durable Goods Orders	Sep P	2.2%	1.0%	2.0%	--	▲
25.10.2017	17:00	US	New Home Sales MoM	Sep	18.9%	-1.1%	-3.4%	-3.6%	▲
26.10.2017	15:30	US	Initial Jobless Claims	Oct 21	233k	235k	222k	223k	▲
27.10.2017	15:30	US	GDP Annualized QoQ	3Q A	3.0%	2.6%	3.1%	--	▲
27.10.2017	15:30	US	Personal Consumption	3Q A	2.4%	2.1%	3.3%	--	▲
30.10.2017	15:30	US	Personal Spending	Sep	--	0.8%	0.1%	--	
30.10.2017	15:30	US	Personal Income	Sep	--	0.4%	0.2%	--	
31.10.2017	16:45	US	Chicago Purchasing Manager	Oct	--	60.0	65.2	--	
01.11.2017	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Nov 1	--	1.25%	1.25%	--	
03.11.2017	15:30	US	Unemployment Rate	Oct	--	4.2%	4.2%	--	
03.11.2017	15:30	US	Trade Balance	Sep	--	-$43.5b	-$42.4b	--	
23.10.2017	17:00	EC	Consumer Confidence	Oct A	-1.0	-1.1	-1.2	--	▲
24.10.2017	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Oct P	58.6	57.8	58.1	--	▲
24.10.2017	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Oct P	54.9	55.6	55.8	--	▼
26.10.2017	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Oct 26	0.000%	0.000%	0.000%	--	▲▼
31.10.2017	13:00	EC	GDP SA YoY	3Q A	--	2.3%	2.3%	--	
31.10.2017	13:00	EC	Unemployment Rate	Sep	--	9.0%	9.1%	--	
01.11.2017	10:00	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Oct	--	2.2%	2.0%	--	
01.11.2017	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Oct	--	55.9	55.9	--	
02.11.2017	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Nov 2	--	0.500%	0.250%	--	
03.11.2017	12:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Oct	--	53.2	53.6	--	
24.10.2017	10:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Oct P	60.5	60.0	60.6	--	▲
24.10.2017	10:30	GE	Markit Germany Services PMI	Oct P	55.2	55.5	55.6	--	▼
25.10.2017	11:00	GE	IFO Business Climate	Oct	116.7	115.1	115.2	115.3	▲
30.10.2017	10:00	GE	Retail Sales YoY	Sep	--	3.0%	2.8%	--	
30.10.2017	16:00	GE	CPI YoY	Oct P	--	1.7%	1.8%	--	
24.10.2017	09:45	FR	Manufacturing Confidence	Oct	111	110	110	111	▲
24.10.2017	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Oct P	56.7	56.0	56.1	--	▲
24.10.2017	10:00	FR	Markit France Services PMI	Oct P	57.4	56.9	57.0	--	▲
27.10.2017	09:45	FR	Consumer Confidence	Oct	100	101	101	--	▼
31.10.2017	09:30	FR	GDP YoY	3Q A	--	2.1%	1.8%	--	
31.10.2017	10:45	FR	CPI YoY	Oct P	--	1.0%	1.0%	--	
31.10.2017	10:45	FR	Consumer Spending YoY	Sep	--	1.9%	1.2%	--	
27.10.2017	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Sep	27.7%	--	24.0%	--	▲
31.10.2017	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Oct	--	--	55.4	--	
01.11.2017	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Oct	--	51.0	51.0	--	
03.11.2017	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Oct	--	--	50.6	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



**на основе недельных данных*

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
26.10.2017	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Oct 20	425.6b	--	427.0b	--	▼
27.10.2017	13:30	RU	Key Rate	Oct 27	8.25%	8.25%	8.50%	--	▲▼
01.11.2017	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Oct	--	52.3	51.9	--	
03.11.2017	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Oct	--	55.2	55.2	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ЦБ снизил ключевую ставку на 25 б.п. – до 8,25%, и допускает новое снижение на ближайших заседаниях; эксперты отмечают, что регулятор осторожен в своих действиях, т.к. риски ускорения	▼▲Смешанное

инфляции по-прежнему сохраняются; следующее снижение ставки регулятором ожидается экспертами в размере не более 25 б.п. на заседании 15 декабря;	
▪ ЦБ снизил прогноз по инфляции к концу 2017г. до 3%, отметив, что в дальнейшем по мере исчерпания действия временных факторов рост цен приблизится к целевым 4%;	▼▲Смешанное
▪ ЦБ продолжит ужесточать требования к эмитентам для включения в ломбардный список в будущем, регулятор в своих действиях, по словам представителя ЦБ, руководствуется оценкой потребности банковской в финансировании. По мнению ЦБ, в условиях структурного профицита ликвидности нет необходимости смягчать требования к эмитентам для включения их бумаг в ломбардный список.	▼▲Нейтральное

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

Рынок акций

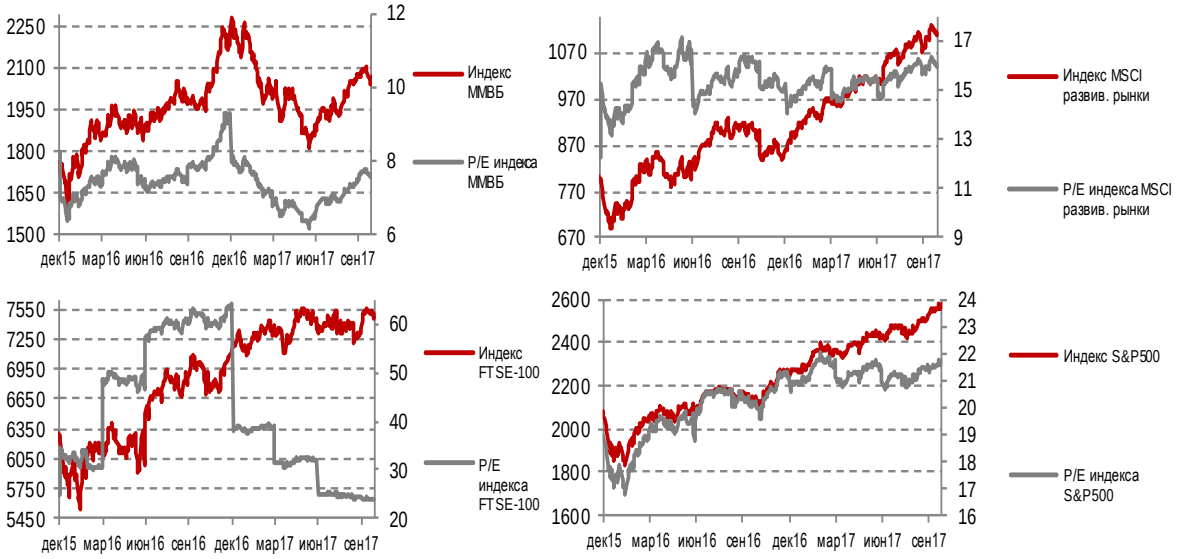
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Яндекс	6,8%	ФК Открытие	-7,0%
Башнефть прив.	5,7%	Магнит	-5,7%
Распадская	4,4%	Алроса	-5,0%
МРСК Центр и Привол	4,1%	Россети об.	-3,3%
Мосэнерго	3,9%	Мегафон	-2,6%
НЛМК	3,4%	Русгидро	-2,6%
Лукойл	2,4%	ФСК ЕЭС	-2,1%
ОГК-2	2,3%	Полюс Золото	-2,1%
Ростелеком об.	1,6%	Полиметалл	-1,6%
Сбербанк об.	1,6%	Норильский никел	-1,5%

С начала года			
МРСК Центр и Пр	113,4%	ФК Открытие	-55,2%
Яндекс	53,7%	АФК Система	-42,7%
Русал (ГДР)	48,9%	Мечел прив.	-32,0%
ММК	33,8%	Магнит	-26,7%
Татнефть прив.	31,4%	Алроса	-23,6%
НМТП	27,4%	Уралкалий	-20,6%
Транснонтейнер	27,2%	Роснефть	-20,1%
Башнефть прив.	23,3%	ФСК ЕЭС	-20,0%
Сбербанк прив.	23,3%	Ростелеком об.	-19,3%
Мосэнерго	21,9%	Газпром	-18,5%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Телекоммуникации	0,4%	2,5%
Химия	0,3%	0,4%
Финансы	0,2%	-10,2%
Нефть и газ	-0,1%	-11,6%
Транспорт	-0,1%	22,0%
Индекс ММВБ	**-0,1%**	**-7,3%**
Машиностроение	-0,3%	9,7%
Потребительский	-0,3%	-0,1%
Электроэнергетика	-0,6%	-2,1%
Металлургия	-0,9%	3,1%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций

Новости эмитентов

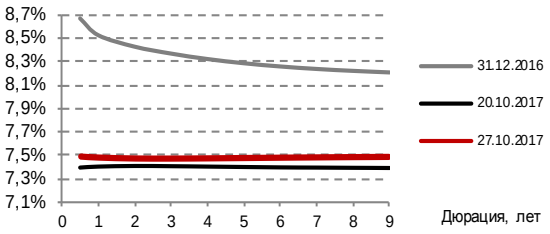
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Банк НКЦ	АКРА	AAA(RU)	Стабильный	24.10.2017	Рейтинг подтвержден	AAA(RU)
Калининградская обл.	АКРА	BBB-(RU)	Позитивный	24.10.2017	Прогноз улучшен	Стабильный
Норникель	S&P	BBB-	Стабильный	27.10.2017	Прогноз улучшен	Негативный
Акрон	Fitch	BB-	Стабильный	25.10.2017	Ухудшен прогноз	Позитивный
Банк Русский Стандарт	S&P	B-	Стабильный	25.10.2017	Рейтинг повышен	CCC+

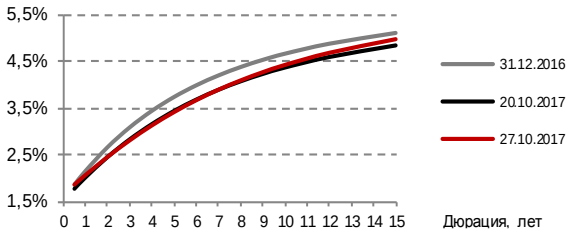
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

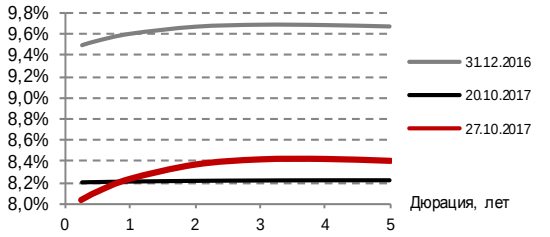
ОФЗ



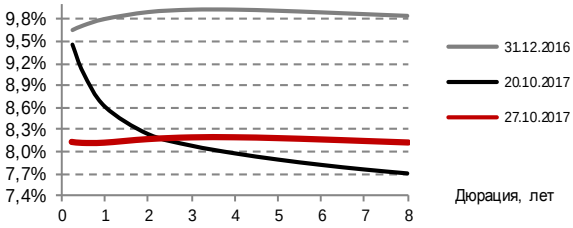
Еврооблигации РФ



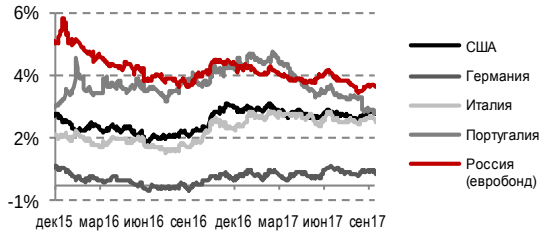
Корпоративные облигации 1 эшелона



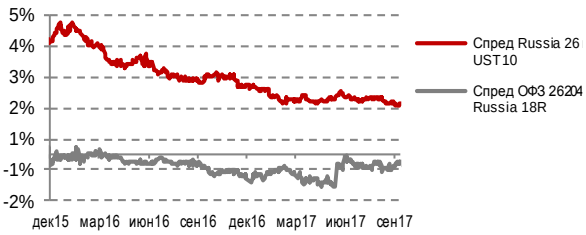
Корпоративные облигации 2 эшелона



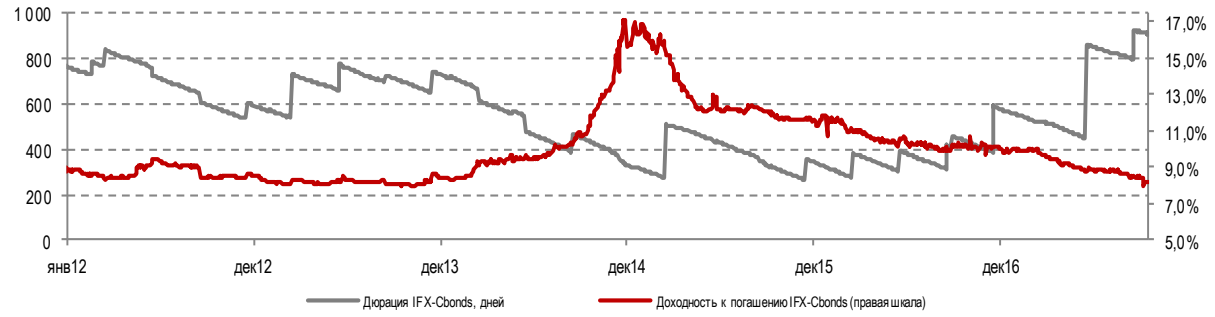
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



За прошедшую неделю доходности государственных рублевых облигаций выросли на всех отрезках кривой. На коротком конце в 1 год доходность выросла на 7 б.п., на среднем участке кривой (3-5 лет) доходности выросли на 7-10 б.п. Кривая доходностей на 8-ми годах поднялась на 4 б.п. Кривая доходностей суверенных еврооблигаций на коротком конце (1 год) снизилась на 2 б.п., на среднем участке (3-5 лет) подросла на 2-6 б.п. Кривая доходностей на длинном участке (8 лет) выросла на 1 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)
05.07.17	07.12.22	20,0	33,5	20,0	7,40%	8,06%
05.07.17	16.06.26	15,0	19,1	13,3	7,75%	7,99%
12.07.17	16.11.22	10,0	26,4	10,0	RUONIA + 0,4%*	9,75%
12.07.17	16.10.24	20,0	33,6	20,0	7,10%	8,11%
19.07.17	23.03.33	15,0	19,4	15,0	7,70%	8,08%
19.07.17	07.12.22	23,8	58,7	23,8	7,40%	7,99%
26.07.17	16.11.22	15,0	28,8	15,0	RUONIA + 0,4%*	9,72%
26.07.17	27.05.20	15,0	40,4	15,0	6,40%	8,12%
02.08.17	07.12.22	15,0	38,0	15,0	7,40%	8,09%
02.08.17	16.09.26	20,0	34,5	20,0	7,75%	7,96%
09.08.17	07.12.22	15,0	29,8	15,0	7,70%	8,03%
09.08.17	16.09.26	25,0	41,0	25,0	7,10%	7,98%
16.08.17	07.12.22	20,0	60,2	20,0	7,40%	7,92%
16.08.17	03.02.27	20,0	39,9	20,0	8,15%	7,78%
23.08.17	16.10.24	25,0	60,1	25,0	7,10%	7,97%
23.08.17	23.03.23	15,0	30,9	15,0	7,70%	8,03%
29.08.17	16.06.26	20,6	56,9	20,6	7,75%	7,90%
29.08.17	16.11.22	15,0	39,6	15,0	10,74%	9,61%
06.09.17	07.12.22	20,0	52,0	20,0	7,40%	7,51%
06.09.17	23.03.33	20,0	66,7	20,0	7,70%	7,84%
13.09.17	16.10.24	20,0	57,7	20,0	7,10%	7,66%
13.09.17	03.02.27	20,0	45,6	20,0	8,15%	7,59%
20.09.17	16.11.22	15,0	36,6	16,0	RUONIA + 0,4%*	9,61%
20.09.17	07.12.22	25,0	74,3	25,0	7,40%	7,59%
27.09.17	27.05.20	20,0	18,6	5,0	6,40%	7,71%
27.09.17	16.10.24	20,0	32,3	20,0	7,10%	7,79%
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%

** 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
24.10.2017	Свердловская область, 35004	-/-/BB+	5	7,70	7,92	4	8
26.10.2017	Газпромбанк, БО-17	BB+/Ba2/BB+	10	8,00	8,16	2	4

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
31.10.2017		АИЖК, БО-06 и БО-07	BB+/Ba1/BBB-	10	7,75-7,95	7,98-8,19	4	3
09.11.2017		Красноярский Край, 34014	BB-/B1/BB+	7,8	7,80	8,00	4	7

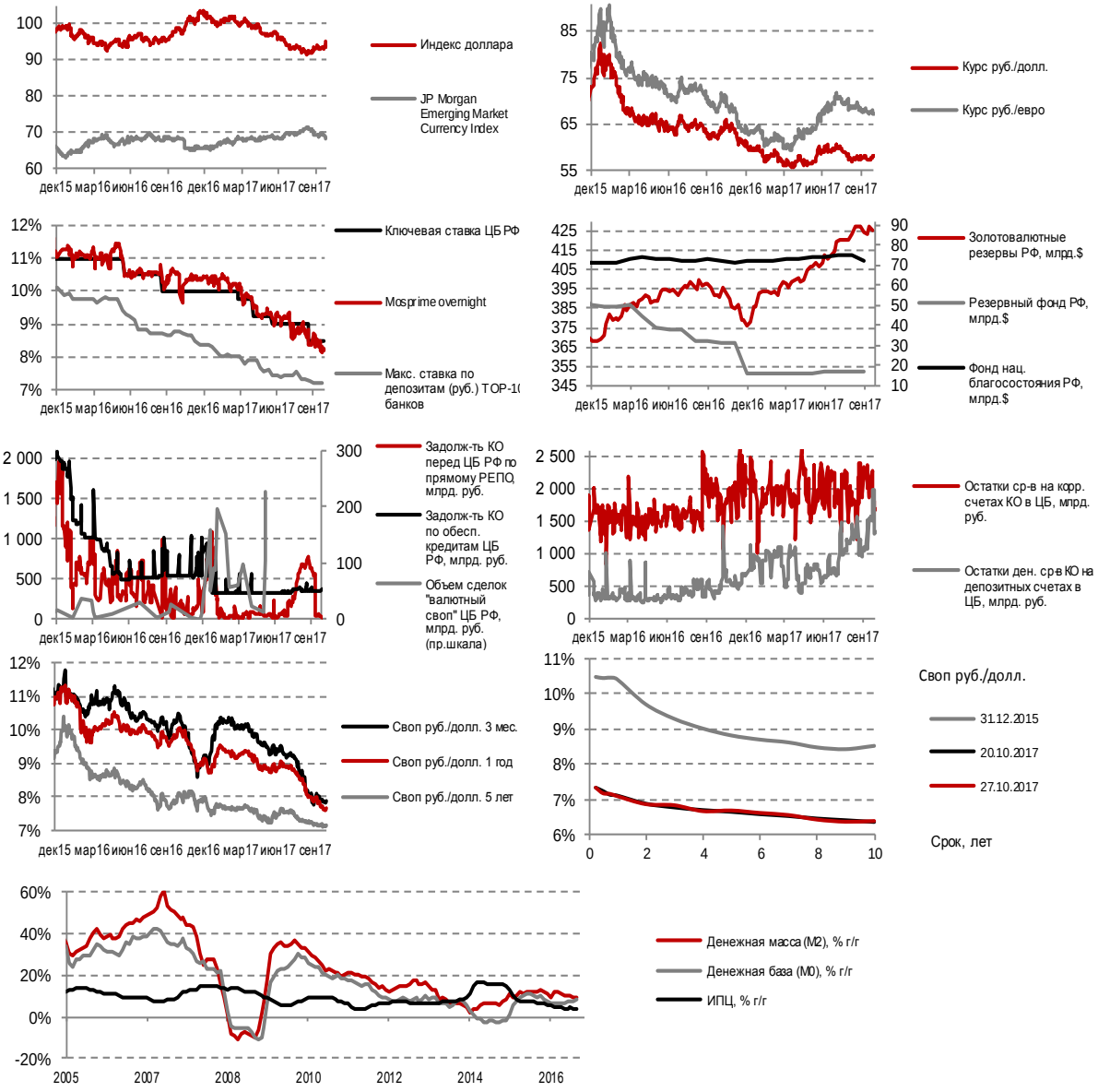
Внешний корпоративный долг

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
Итого размещено					**19,885**				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка