Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

22 января 2018 г.

Содержание

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

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 13.01.18 по 19.01.18	с начала 2018 г. по 19.01.18	с начала 2017 г. по 19.01.17
MSCI World	2207	1,0%	4,9%	1,4%
S&P 500	2810	0,9%	5,1%	1,1%
DAX 30	13434	1,4%	4,0%	1,0%
CAC 40	5527	0,2%	4,0%	-0,4%
FTSE 100	7731	-0,6%	0,6%	0,9%
Bovespa	81220	2,4%	6,3%	6,2%
Shanghai	3488	1,7%	5,5%	-0,1%
Sensex (Индия)	35512	2,7%	4,3%	2,6%
Hang Seng	32255	2,7%	7,8%	4,8%
MSCI развив. рынки	1233	2,0%	6,4%	3,7%
MSCI Russia	668	0,9%	10,5%	-1,9%
ММВБ	**2286**	1,1%	**8,4%**	**-3,2%**
ММВБ (вкл. див.)	**3270**	1,1%	**8,4%**	**-3,1%**
РТС	**1271**	0,8%	**10,1%**	**-1,4%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 13.01.18 по 19.01.18	с начала 2018 г. по 19.01.18	с начала 2017 г. по 19.01.17
UST 10	2,66	0,11	0,25	0,03
Bund 10	0,57	-0,01	0,14	0,17
Italy 10	1,96	-0,02	-0,05	0,17
France 10	0,84	-0,01	0,06	0,18
Brazil 10	9,88	0,04	-0,37	-0,53
Mexico 10	7,57	-0,01	-0,08	0,27
Russia 28	4,07	0,09	0,06	-0,10
Russia 42	4,83	0,11	0,09	-0,05
ОФЗ 1 год (25081)	6,74	0,02	2,34	-0,29
ОФЗ 5 лет (26215)	6,97	0,01	-0,09	-0,35
ОФЗ 15 лет (26218)	7,57	-0,00	-0,10	-0,21
ММВБ корп.обл(цен)	**94,9**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**357,2**	**0,3%**	**0,6%**	**0,7%**
IFX-Cbonds	**550,2**	**0,2%**	**0,6%**	**0,5%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 13.01.18 по 19.01.18	с начала 2018 г. по 19.01.18	с начала 2017 г. по 19.01.17
Руб./доллар	56,72	0,2%	-1,7%	-2,7%
Руб./евро	69,29	0,4%	0,0%	-1,5%
Бивал. корзина	62,36	0,2%	-0,8%	-2,3%
Евро/доллар	1,222	0,2%	1,8%	1,4%
Индекс доллара	90,50	-1,5%	-1,8%	-1,0%

Денежный рынок

	Значение на 19.01.2018	Значение на 12.01.2018	Значение на 19.01.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	10,00%
Mosprime overnight	7,42%	7,42%	10,43%
РЕПО ЦБ overnight	8,75%	8,75%	11,00%
Макс. % по депозитам ф/л	7,25%	7,25%	8,40%
Ставки по депозитам 1эш.	6,75%	7,00%	8,75%
Ставки по депозитам 2эш.	7,50%	8,00%	9,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Макроэкономический фон в США был смешанным, отчетность финансовых компаний США за 4к17 весьма порадовала инвесторов	
▪ ФРС отмечает, что в 2017г. в большей части округов США рост был скромным или умеренным, при этом в большинстве округов чувствовалась нехватка рабочей силы;	▼▲ Смешанное
▪ Промпроизводство в США в декабре выросло на 0,9% м/м, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США снизилось до 220 тыс., лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Число новостроек в США в декабре снизилось до 1,192 млн., хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Новая порция отчетности за 4к17 финансового сектора США без исключений оказалась лучше прогноза аналитиков; данные по индустриальному сектору были не столь впечатляющими;	▼▲ Смешанное
▪ Правительство США приостановило работу, поскольку Конгресс не смог согласовать бюджет на 2018 г. Последний раз подобная ситуация возникала в 2013 г. и стоила американской экономике $24 млрд.	▼Умеренно негативное
Статистика по еврозоне носила смешанный характер	
▪ Профицит внешнеторгового баланса еврозоны в ноябре составил €22,5 млрд., лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Строительство в еврозоне выросло в ноябре на 2,7% г/г, лучше показателя октября;	▲Умеренно позитивное
▪ Розничные продажи в Великобритании (за исключением авт.топлива) выросли на 1,3% г/г, хуже прогноза аналитиков.	▼Умеренно негативное

Данные по Китаю свидетельствуют об оживлении экономики и производства, несмотря на заметное торможение розницы

- Рост экономики Китая в 4к17 составил 6,8% г/г, что оказалось лучше прогнозов аналитиков; за год китайская экономика выросла на 6,9%, что оказалось выше планового уровня в 6,5%; ▲Умеренно позитивное
- Промпроизводство в Китае в декабре выросло лучше ожиданий аналитиков – на 6,2% г/г; ▲Умеренно позитивное
- Розничные продажи в Китае в декабре выросли на 9,4% г/г, это первое с февраля 2006 г. значение ниже 10%. ▼ Негативное

Brent немного скорректировалась вниз на прогнозе МЭА о бурном росте добычи нефти в США в текущем году

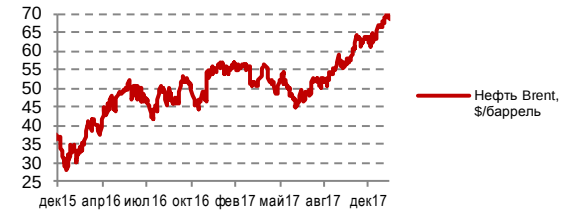
- Д.Трамп пригрозил выходом из ядерной сделки с Ираном к маю текущего года, если не будет принято дополнительное соглашение, существенно ужесточающее требования к Ирану в рамках действующей ядерной сделки; ▲Умеренно позитивное
- EIA прогнозирует рост сланцевой добычи в США в феврале на 111 тыс.б./с. – до 6,55 млн.б./с.; общая добыча нефти в США, по прогноза Агентства, вырастет до рекордных 10,4 млн.б./с., что превысит объем добычи в С.Аравии и сравняется с объемом добычи нефти в России; ▼Умеренно негативное
- Коммерческие запасы в США снизились лучше прогнозов – до 412,6 млн.бар., добыча в США выросла сразу на 258 тыс.б./с. – до 9,75 млн.б./с.; число буровых снизилось на 5 ед. – до 747 ед. ▼▲ Смешанное

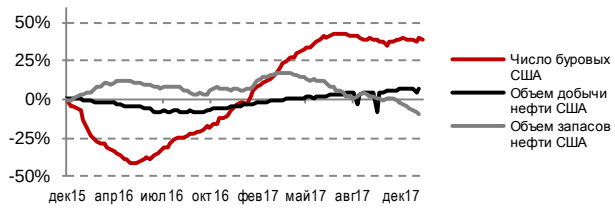
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

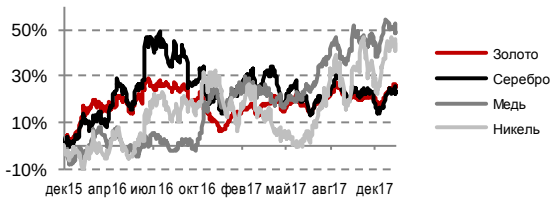
Календарь событий

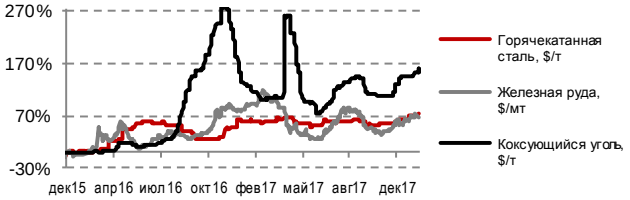
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
17.01.2018	17:15	US	Industrial Production MoM	Dec	0.9%	0.5%	0.2%	-0.1%	▲
18.01.2018	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 13	220k	249k	261k	--	▲
18.01.2018	16:30	US	Housing Starts	Dec	1192k	1275k	1297k	1299k	▼
19.01.2018	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jan P	94.4	97.0	95.9	--	▼
24.01.2018	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jan P	--	55.0	55.1	--	
24.01.2018	17:45	US	Markit US Services PMI	Jan P	--	54.5	53.7	--	
24.01.2018	18:00	US	Existing Home Sales	Dec	--	5.69m	5.81m	--	
26.01.2018	16:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q A	--	2.9%	3.2%	--	
15.01.2018	13:00	EC	Trade Balance SA	Nov	22.5b	22.3b	19.0b	--	▲
17.01.2018	13:00	EC	CPI YoY	Dec F	1.4%	1.4%	1.4%	--	▲▼
17.01.2018	13:00	EC	Construction Output YoY	Nov	2.7%	--	2.0%	2.2%	▲
24.01.2018	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jan P	--	60.3	60.6	--	
24.01.2018	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Jan P	--	56.4	56.6	--	
25.01.2018	15:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jan 25	--	0.000%	0.000%	--	
19.01.2018	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Dec	1.3%	2.6%	1.5%	--	▼
24.01.2018	12:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Nov	--	4.3%	4.3%	--	
26.01.2018	12:30	UK	GDP YoY	4Q A	--	1.4%	1.7%	--	
28.01.2018	02/03	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Jan	--	--	2.6%	--	
19.01.2018	10:00	GE	PPI YoY	Dec	2.3%	2.3%	2.5%	--	▲▼
24.01.2018	11:30	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Jan P	--	63.0	63.3	--	
24.01.2018	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Jan P	--	55.6	55.8	--	
27.01.2018	02/03	GE	Retail Sales YoY	Dec	--	--	4.4%	--	
24.01.2018	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jan P	--	58.7	58.8	--	
24.01.2018	11:00	FR	Markit France Services PMI	Jan P	--	58.9	59.1	--	
26.01.2018	10:45	FR	Consumer Confidence	Jan	--	106	105	--	
18.01.2018	10:00	CH	GDP YoY	4Q	6.8%	6.7%	6.8%	--	▲
18.01.2018	10:00	CH	Industrial Production YoY	Dec	6.2%	6.1%	6.1%	--	▲
18.01.2018	10:00	CH	Retail Sales YoY	Dec	9.4%	10.2%	10.2%	--	▼
26.01.2018	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Dec	--	--	14.9%	--	

Товарные рынки и международная торговля

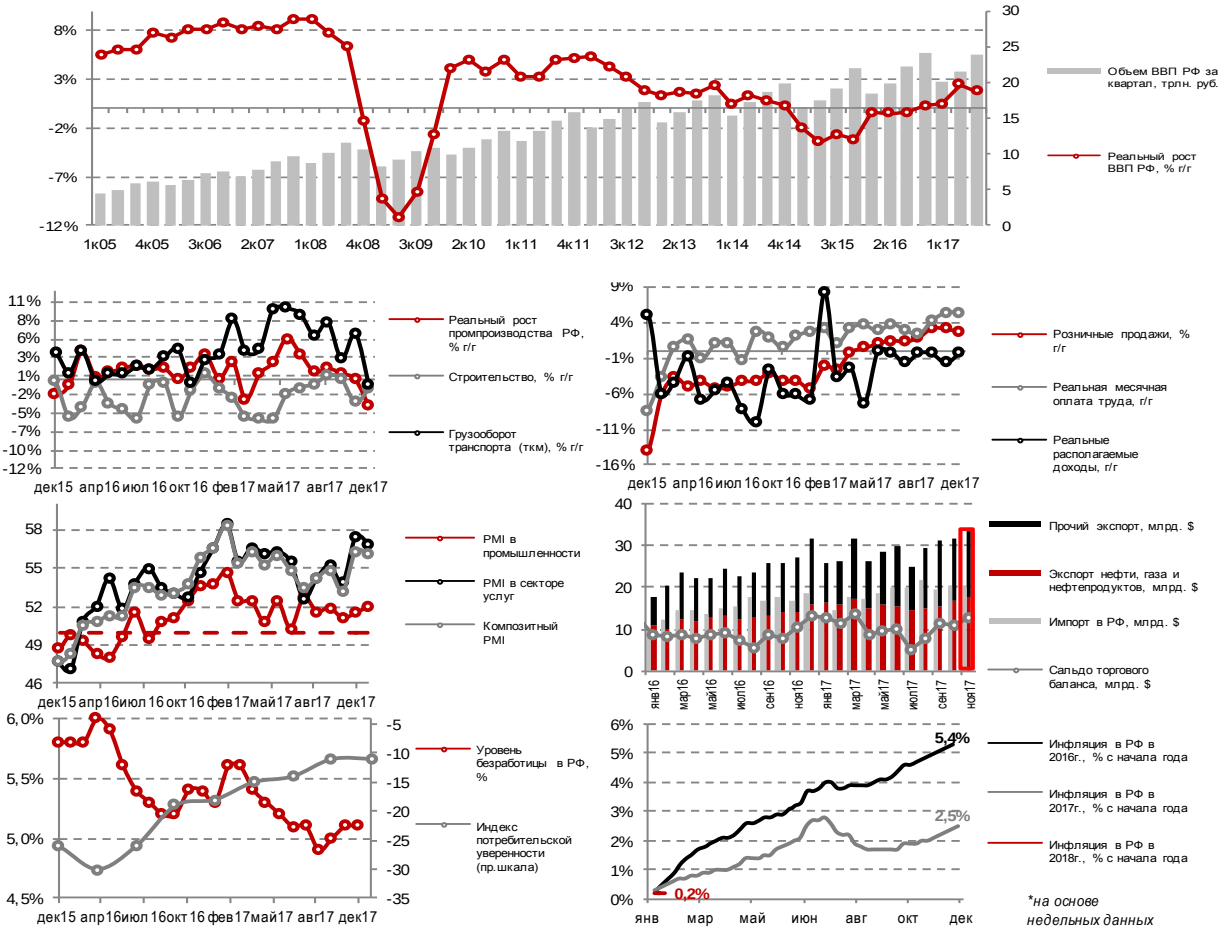








Россия



на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
17.01.2018	16:00	RU	Current Account Balance	4Q P	17800m	11000m	-2509m	--	▲
17.01.2018	16:00	RU	Trade Balance	Nov	11.5b	9.7b	9.8b	--	▲
17.01.2018	16:00	RU	Exports	Nov	33.2b	32.5b	31.4b	--	▲
17.01.2018	16:00	RU	Imports	Nov	21.7b	22.0b	21.6b	--	▲
18.01.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jan 12	437.9b	--	432.6b	--	▲
23.01.2018	01/24	RU	Industrial Production YoY	Dec	--	0.0%	-3.6%	--	
25.01.2018	16:00	RU	Unemployment Rate	Dec	--	5.2%	5.1%	--	
25.01.2018	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Dec	--	3.5%	2.7%	--	
25.01.2018	16:00	RU	Real Wages YoY	Dec	--	5.0%	5.4%	--	
25.01.2018	16:00	RU	Real Disposable Income	Dec	--	0.0%	-0.3%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ МЭР прогнозирует рост экономики по итогам 2018 г. на 2%, профицит бюджета в текущем году вырастет до 1% ВВП, ведомство также предсказывает рост ФНБ на $50 млрд.;	▼▲ Нейтральное
▪ МЭР допускает снижение годовой инфляции в январе до 2,3%;	▼▲ Нейтральное
▪ ЦБ РФ: чистый отток капитала в 2017 г. вырос в 1,6 раза – до $31,1 млрд.; положительное сальдо счета текущих операций платежного баланса в 2017 г. составило $40,2 млрд., что также в 1,6 раза больше показателя предыдущего года;	▼▲ Смешанное
▪ МЭР: ВВП в ноябре снизился на 0,3% г/г, что связано со спадом в промышленном производстве;	▼Умеренно негативное
▪ Сальдо внешней торговли в ноябре выросло на 28,4% г/г – до $11,5 млрд.; экспорт вырос на 25,2% - до $33,2 млрд.; импорт вырос на 23,5% - до $21,7 млрд.;	▲Умеренно позитивное
▪ Дефицит бюджета по итогам 2017 г. составил 1,5% ВВП против скорректированного Минфином прогноза в 2,2% ВВП;	▲Умеренно позитивное
▪ Минфин: ФНБ достигнет объема в 7% ВВП не ранее 2019 г., после чего станут возможны инфраструктурные инвестиции за счет средств Фонда. Объем незадействованных в проектах средств ФНБ составляет сегодня 3,5% ВВП, за текущий год дополнительные нефтегазовые доходы бюджета составят 3% ВВП, которые будут направлены в ФНБ, и Фонд, таким образом, аккумулирует средства в объеме 6,5% ВВП к концу 2018 г.	▼▲ Нейтральное

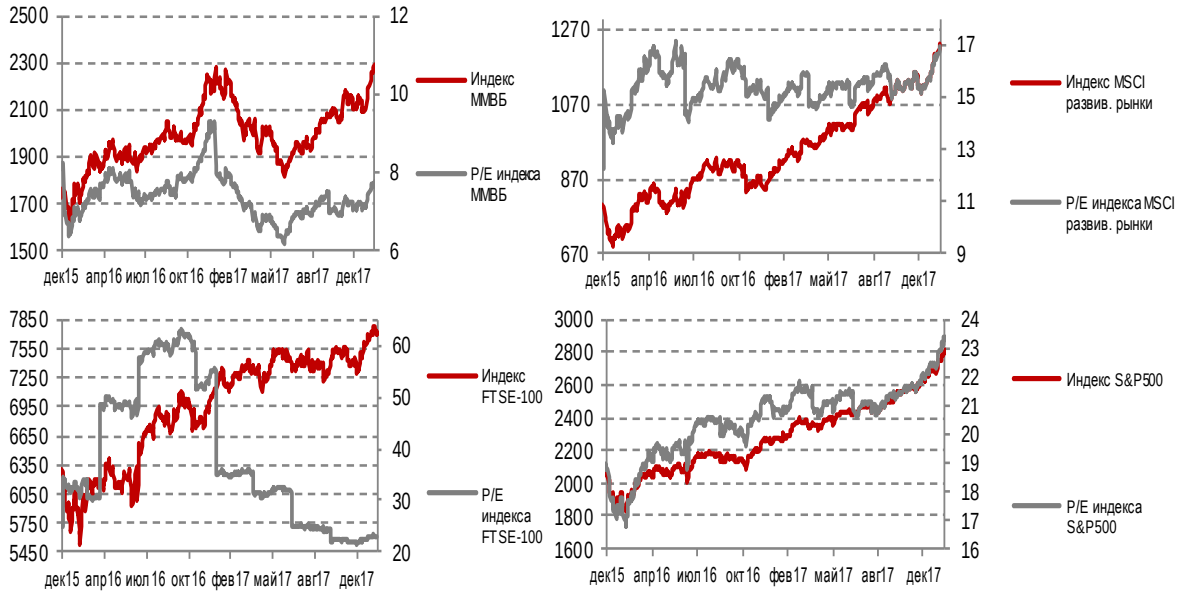
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

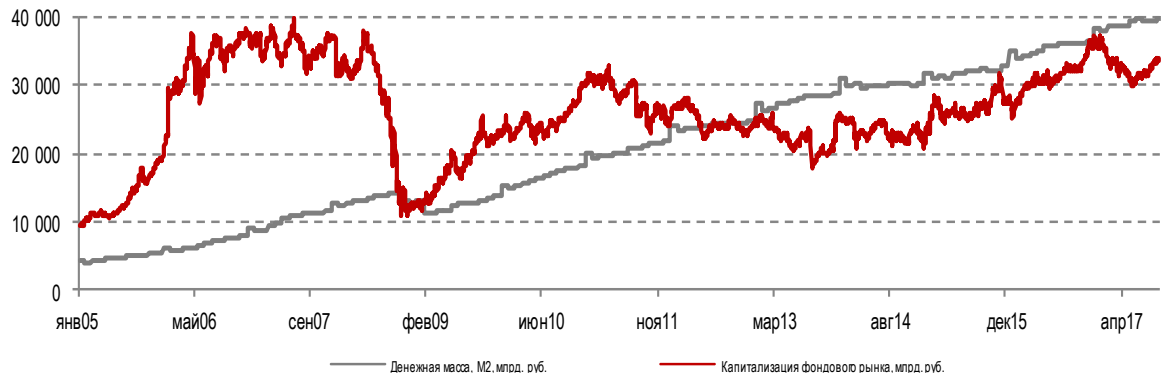
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
ФСК ЕЭС	9,4%	Магнит	-6,9%	Распадская	16,3%	Группа ПИК	-9,2%	Электроэнергетика	3,3%	6,6%
Алроса	8,7%	Группа ПИК	-6,5%	Татнефть об.	15,1%	Полюс Золото	-3,2%	Нефть и газ	2,7%	10,4%
Россети об.	8,1%	Аэрофлот	-4,7%	Лукойл	14,7%	М.видео	-3,2%	**Индекс ММВБ**	**1,1%**	**8,4%**
Яндекс	7,3%	Мечел об.	-3,7%	Газпром	14,3%	Полиметалл	-2,2%	Металлургия	0,8%	4,5%
Сургутнефтегаз прив.	7,0%	Банк ВТБ	-2,6%	Роснефть	12,5%	Магнит	-1,6%	Химия	0,8%	3,4%
Татнефть об.	6,9%	Полиметалл	-2,6%	ОГК-2	12,2%	Мечел об.	-0,5%	Потребительский	0,6%	3,3%
Распадская	5,6%	Лукойл	-2,1%	Татнефть прив.	12,1%			Телекоммуникации	-0,2%	4,8%
Сургутнефтегаз об.	4,9%	Трансконтейнер	-1,8%	ФСК ЕЭС	11,1%			Финансы	-0,4%	4,5%
Татнефть прив.	4,5%	Московская биржа	-1,8%	Яндекс	10,8%			Транспорт	-2,2%	2,8%
Энел ОГК-5	3,9%	Мегафон	-1,6%	Алроса	10,6%					

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

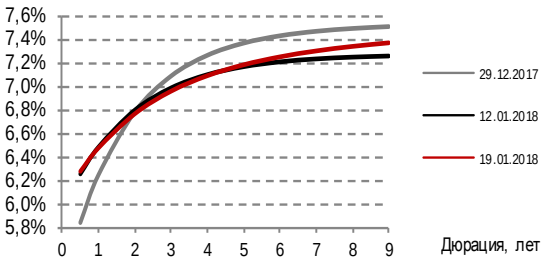
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Инвестгеосервис	Fitch	B+	Стабильный	18.01.2018	Рейтинг присвоен	-
Металлоинвест	Moody's	Ba2	Позитивный	18.01.2018	Прогноз улучшен	Стабильный

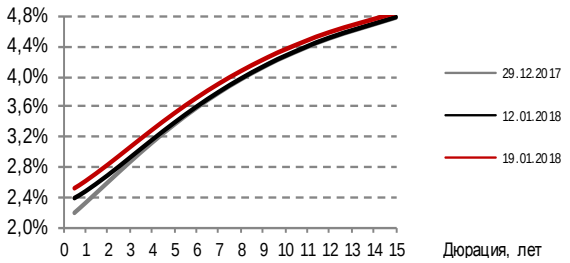
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

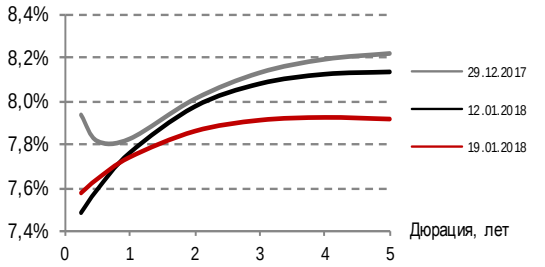
ОФЗ



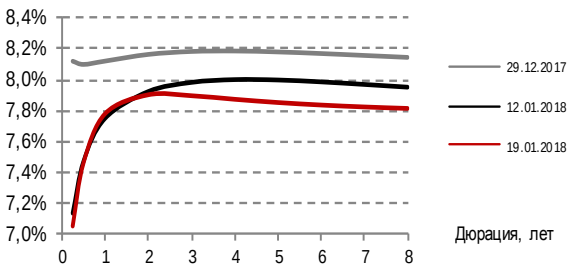
Еврооблигации РФ



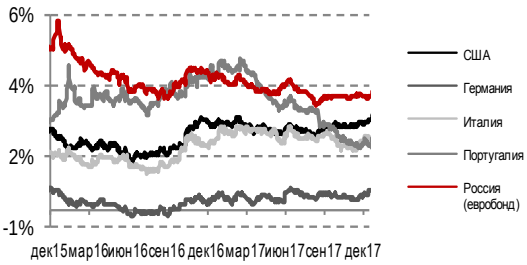
Корпоративные облигации 1 эшелона



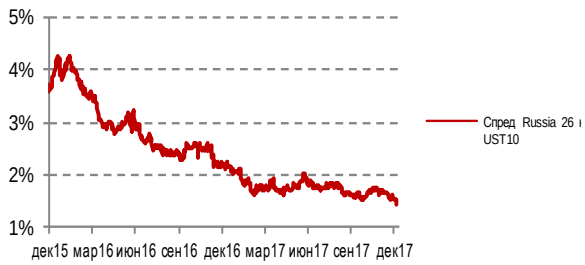
Корпоративные облигации 2 эшелона



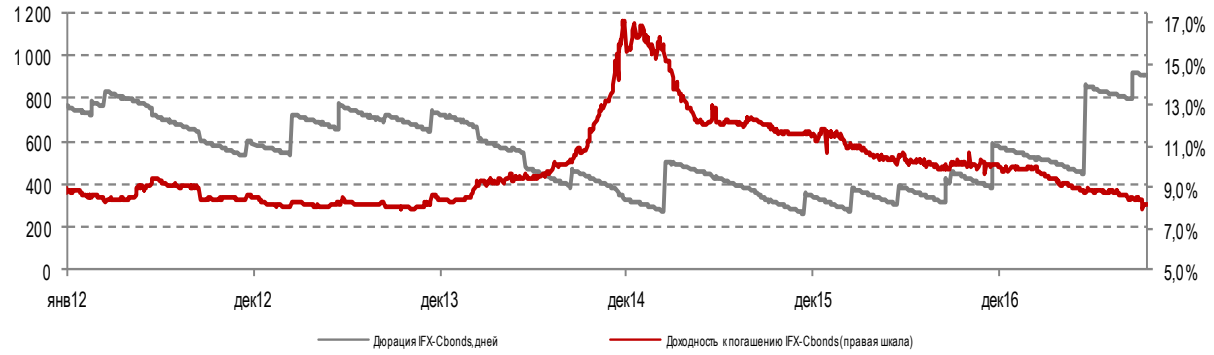
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



За прошедшую неделю снижение доходности государственных рублевых облигаций на коротком конце в 1 год составило 2 б.п. На среднем отрезке кривой (3-5 лет) доходности скорректировались вверх после существенного роста позапрошлой недели – 2-4 б.п. На длинном конце (8 лет) кривая доходностей поднялась на 1 б.п. Кривая доходности суверенных еврооблигаций на коротком конце (1 год) выросла на 12 б.п., на среднем и длинном участке (3-8 лет) подросли на 3-22 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*

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
16.01.2018	ГТЛК, 001Р-07	BB-/Ba2/BB/A+	10	8,5	8,75	4	

Планируемые размещения

Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг S&P /M/F/АКРА	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
23.01.2018		Трансконтейнер, БО-01	-/BB+/Ba3/-	6	7,75-8,00	7,90-8,16	2	5
25.01.2018		ВБРР, 001Р-02	-/Ba2/-/AA-	5	7,80-7,95	7,95-8,11	2	3,5

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
16.01.2018	Прайм Финанс-1-об	11,5	Купонная выплата	0,62

Внешний корпоративный долг

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

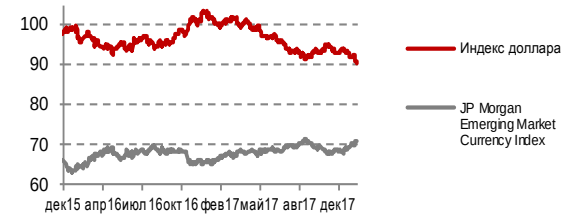
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Газпром	1833
ВЭБ	1341
Роснефть	1161
Северсталь	570
ВТБ	562
РЖД	551
Прочие	3020
Итого выплат	**9038**

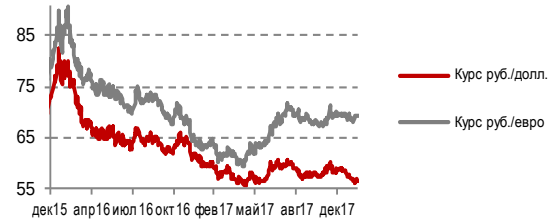
Размещение еврооблигаций с начала 2018г.

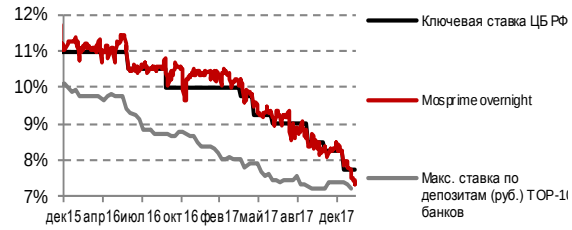
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Phosagro	17.01.2018	24.04.2023	0,5	1,9	0,5	3,949	BBB-/BB+/Ba1	BBB-/BB+/Ba1	3,989
Итого размещено					**0,5**				

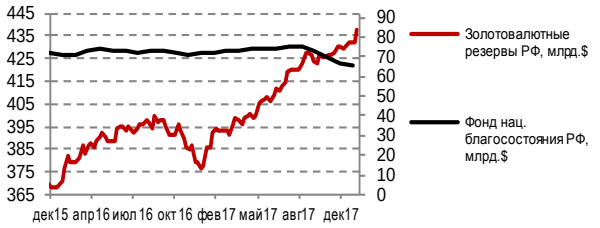
Денежный и валютный рынки

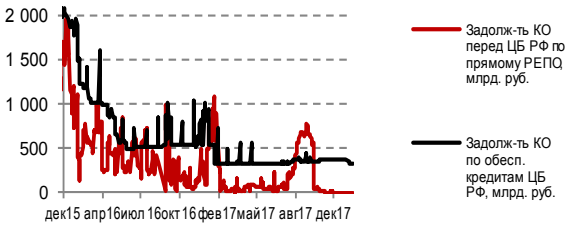
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

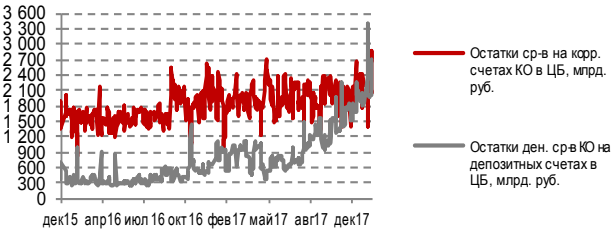


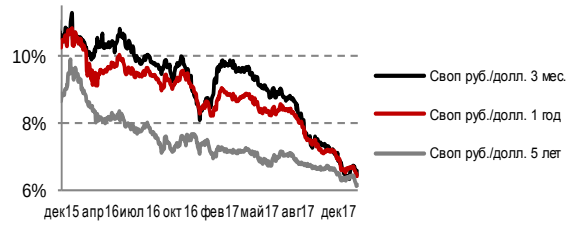


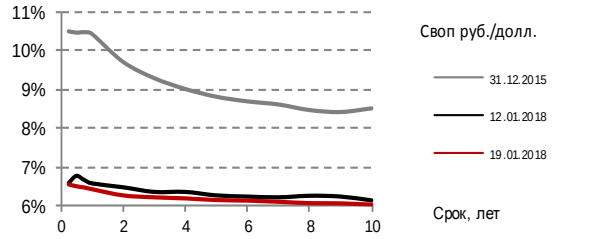


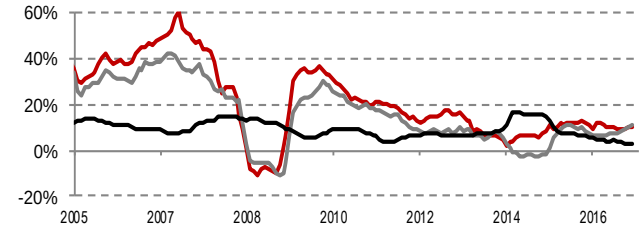












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: АО АКБ «АлтайБизнес-Банк»