Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

29 января 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 20.01.18 по 26.01.18	с начала 2018 г. по 26.01.18	с начала 2017 г. по 26.01.17
MSCI World	2234	1,2%	6,2%	3,0%
S&P 500	2839	1,0%	6,2%	2,6%
DAX 30	13340	-0,7%	3,3%	3,2%
CAC 40	5529	0,0%	4,1%	0,1%
FTSE 100	7666	-0,8%	-0,3%	0,3%
Bovespa	83680	3,0%	9,5%	9,9%
Shanghai	3558	2,0%	7,6%	1,8%
Sensex (Индия)	36050	1,5%	5,9%	4,1%
Hang Seng	33154	2,8%	10,8%	6,2%
MSCI развив. рынки	1263	2,5%	9,1%	6,3%
MSCI Russia	678	1,6%	12,2%	0,2%
ММВБ	**2295**	0,4%	**8,8%**	**-0,2%**
ММВБ (вкл. див.)	**3318**	1,5%	**10,0%**	**-0,1%**
РТС	**1287**	1,2%	**11,5%**	**1,0%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 20.01.18 по 26.01.18	с начала 2018 г. по 26.01.18	с начала 2017 г. по 26.01.17
UST 10	2,66	0,00	0,25	0,06
Bund 10	0,63	0,06	0,20	0,28
Italy 10	2,00	0,05	-0,00	0,41
France 10	0,91	0,07	0,13	0,34
Brazil 10	9,74	-0,15	-0,52	-0,53
Mexico 10	7,54	-0,03	-0,11	0,15
Russia 28	4,09	0,03	0,09	-0,12
Russia 42	4,75	-0,08	0,01	-0,02
ОФЗ 1 год (25081)	6,78	0,04	2,38	-0,15
ОФЗ 5 лет (26215)	6,97	-0,00	-0,09	-0,10
ОФЗ 15 лет (26218)	7,56	-0,01	-0,11	-0,08
ММВБ корп.обл(цен)	**95,1**	**0,2%**	**0,3%**	**0,2%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**358,7**	**0,4%**	**1,0%**	**0,9%**
IFX-Cbonds	**551,4**	**0,2%**	**0,8%**	**0,5%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 20.01.18 по 26.01.18	с начала 2018 г. по 26.01.18	с начала 2017 г. по 26.01.17
Руб./доллар	56,24	-0,8%	-2,5%	-1,9%
Руб./евро	69,89	0,9%	0,9%	-0,5%
Бивал. корзина	62,41	0,1%	-0,7%	-1,2%
Евро/доллар	1,243	1,7%	3,5%	1,6%
Индекс доллара	89,39	-1,2%	-3,0%	-1,8%

Денежный рынок

	Значение на 26.01.2018	Значение на 19.01.2018	Значение на 26.01.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	10,00%
Mosprime overnight	7,48%	7,42%	10,44%
РЕПО ЦБ overnight	8,75%	8,75%	11,00%
Макс. % по депозитам ф/л	7,12%	7,33%	8,29%
Ставки по депозитам 1эш.	6,75%	6,75%	8,75%
Ставки по депозитам 2эш.	7,50%	7,50%	9,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Доллар США дешевеет к мировым валютам: инвесторы выходят из казначейских облигаций США на ожиданиях роста инфляции в мире и постепенного повышения ставок ведущими мировыми регуляторами	
▪ Доллар США усилил снижение, а распродажи казначейских облигаций США продолжились на фоне одобрения министром финансов США ослабления американской валюты и протекционистских заявлений официальных представителей США на форуме в Давосе; инвесторы ожидают постепенного роста инфляции в развитых экономиках на фоне плавного перехода ведущих центробанков к повышению ставки, что делает доходность казначейских облигаций США мене привлекательной и стимулирует инвесторов к выходу из инструмента;	▼▲ Смешанное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США выросло до 233 тыс., лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Продажи на вторичном рынке жилья в США в декабре снизились на 3,6% м/м, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ ВВП США в 4к17 вырос на 2,6% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Очередная порция отчетности за 4к17 в основном порадовала инвесторов – как по финансовому, так и по индустриальному секторам.	▲Умеренно позитивное

ЕЦБ ожидаемо оставил ключевую ставку и параметры программы выкупа активов без изменений

- ЕЦБ оставил ключевую ставку и объем программы выкупа активов без изменений, в рамках ожиданий рынка; ▼▲ Нейтральное
- PMI в производственном секторе еврозоны в январе снизился до 59,6 п., хуже прогноза аналитиков; аналогичный индекс в сфере услуг вырос до 57,6 п., лучше прогноза аналитиков; ▼▲ Смешанное
- ВВП Великобритании вырос в 4к17 на 1,5% г/г, лучше прогноза аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- Индекс делового климата в Германии в январе вырос до 117,6 п., индекс доверия потребителей к экономике Германии в феврале вырос до 11 п., оба показателя лучше прогноза аналитиков. ▲Умеренно позитивное

Brent поднималась выше 71 $/бар. в основном на удешевлении доллара США; участники рынка подтверждают готовность соблюдать условия сделки ОПЕК+ до конца 2018 года, однако склоняются к тому, что с начала 2019 года нужно постепенно выходить из сделки

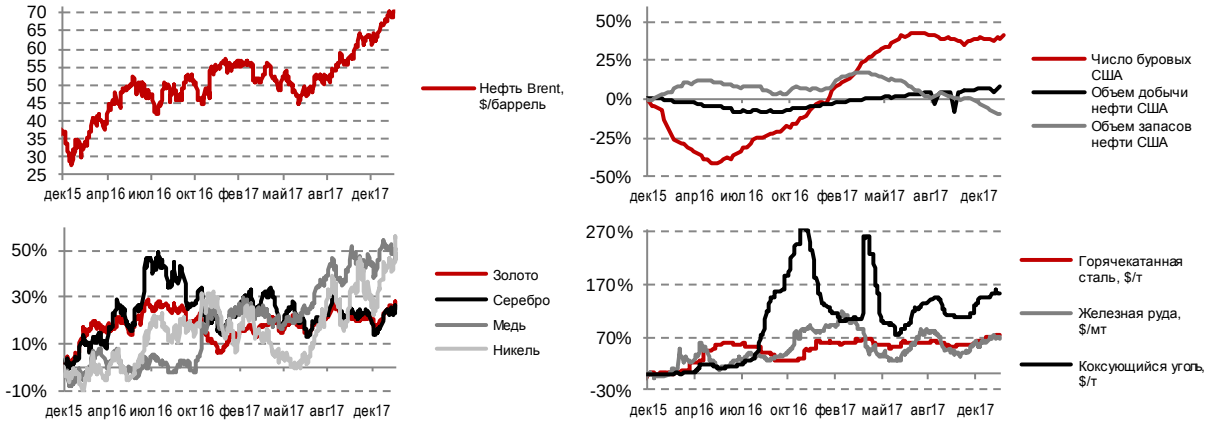
- Запасы нефти в США снизились лучше прогнозов – до 411,6 млн. бар., добыча нефти выросла сразу на 128 тыс.б./с. – до 9,88 млн.б./с., запасы топлива выросли на 3,1 млн.бар. до 244 млн.бар. как следствие потепления погоды в США, число буровых выросло сразу на 12 ед. – до 759 ед., максимальный уровень с сентября 2017 г.; ▼▲ Смешанное
- Лукойл обеспокоен продлением сделки ОПЕК+ до 2019 г. и обещает сократить инвестпрограмму на 2019 год в случае продления сделки; особые трудности испытывают компании, разрабатывающие новые крупные месторождения – например, «Газпром нефть». По сообщениям газеты «Коммерсантъ», позицию Лукойла разделяют во всех крупных нефтяных компаниях; на рынке складывается ситуация, когда государство довольно доп. доходами от высоких цен на нефть, а компании вынуждены сокращать инвестиции и добычу, что может приводить к снижению маржинальности бизнеса. ▼▲ Смешанное

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

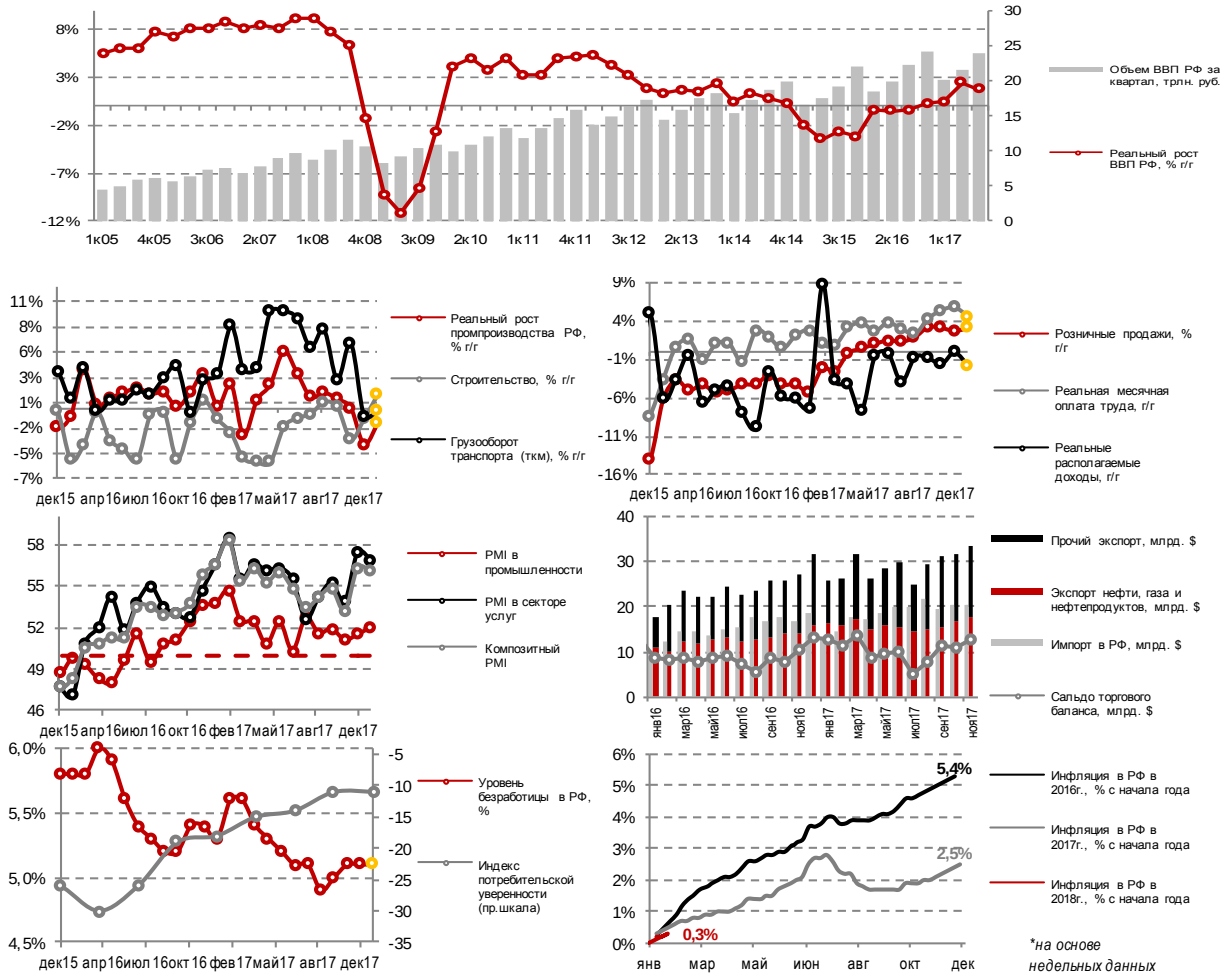
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
24.01.2018	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jan P	55.5	55.0	55.1	--	▲
24.01.2018	17:45	US	Markit US Services PMI	Jan P	53.3	54.3	53.7	--	▼
24.01.2018	18:00	US	Existing Home Sales MoM	Dec	-3.6%	-1.9%	5.6%	5.1%	▼
25.01.2018	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 20	233k	235k	220k	216k	▲
25.01.2018	18:00	US	New Home Sales MoM	Dec	-9.3%	-7.9%	17.5%	15.0%	▼
26.01.2018	16:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q A	2.6%	3.0%	3.2%	--	▼
02.02.2018	18:00	US	Durable Goods Orders	Dec P	--	0.8%	1.3%	--	
29.01.2018	16:30	US	Personal Spending	Dec	--	0.5%	0.6%	--	
29.01.2018	16:30	US	Personal Income	Dec	--	0.3%	0.3%	--	
30.01.2018	18:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Jan	--	123.1	122.1	--	
31.01.2018	22:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jan 31	--	1.50%	1.50%	--	
02.02.2018	16:30	US	Unemployment Rate	Jan	--	4.1%	4.1%	--	
24.01.2018	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jan P	59.6	60.3	60.6	--	▼
24.01.2018	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Jan P	57.6	56.4	56.6	--	▲
25.01.2018	15:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jan 25	0.000%	0.000%	0.000%	--	▲▼
30.01.2018	13:00	EC	GDP SA YoY	4Q A	--	2.7%	2.6%	--	
30.01.2018	13:00	EC	Economic Confidence	Jan	--	116.1	116.0	--	
31.01.2018	13:00	EC	CPI Estimate YoY	Jan	--	1.2%	1.4%	--	
31.01.2018	13:00	EC	Unemployment Rate	Dec	--	8.7%	8.7%	--	
26.01.2018	12:30	UK	GDP YoY	4Q A	1.5%	1.4%	1.7%	--	▲
01.02.2018	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jan	--	56.5	56.3	--	
02.02.2018	12:30	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	Jan	--	52.1	52.2	--	
24.01.2018	11:30	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Jan P	61.2	63.0	63.3	--	▼
24.01.2018	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Jan P	57.0	55.5	55.8	--	▲
30.01.2018	16:00	GE	CPI YoY	Jan P	--	1.7%	1.7%	--	
31.01.2018	10:00	GE	Retail Sales YoY	Dec	--	2.3%	4.4%	--	
31.01.2018	11:55	GE	Unemployment Claims Rate SA	Jan	--	5.4%	5.5%	--	
24.01.2018	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jan P	58.1	58.6	58.8	--	▼
24.01.2018	11:00	FR	Markit France Services PMI	Jan P	59.3	58.9	59.1	--	▲
24.01.2018	20:00	FR	Total Jobseekers	Dec	3451.0k	3434.6k	3454.1k	--	▼
26.01.2018	10:45	FR	Consumer Confidence	Jan	104	106	105	--	▼
26.01.2018	10:45	FR	Manufacturing Confidence	Jan	113	112	112	--	▲
26.01.2018	10:45	FR	Business Confidence	Jan	110	112	112	--	▼
30.01.2018	09:30	FR	GDP YoY	4Q A	--	2.3%	2.3%	--	
30.01.2018	10:45	FR	Consumer Spending YoY	Dec	--	1.8%	1.2%	--	
31.01.2018	10:45	FR	CPI YoY	Jan P	--	1.2%	1.2%	--	
26.01.2018	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Dec	10.8%	--	14.9%	--	▼
31.01.2018	04:00	CH	Manufacturing PMI	Jan	--	51.5	51.6	--	
31.01.2018	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Jan	--	55.0	55.0	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
23.01.2018	16:00	RU	Industrial Production YoY	Dec	-1.5%	0.0%	-3.6%	--	▼
25.01.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jan 19	442.8b	--	437.9b	--	▲
25.01.2018	16:00	RU	Unemployment Rate	Dec	5.1%	5.1%	5.1%	--	▲▼
25.01.2018	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Dec	3.1%	3.5%	2.7%	--	▼
25.01.2018	16:00	RU	Real Wages YoY	Dec	4.6%	4.9%	5.4%	5.8%	▼
25.01.2018	16:00	RU	Real Disposable Income	Dec	-1.8%	0.1%	-0.3%	-0.1%	▼
25.01.2018	16:00	RU	Construction YoY	Dec	1.3%	--	-1.1%	--	▲
01.02.2018	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Jan	--	52.0	52.0	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Промышленное производство в декабре снизилось на 1,5% г/г, по итогам 4к17 снизилось на 1,7% г/г, а за год выросло на 1%;	▼Умеренно негативное
▪ Росстат: сокращение реальных доходов населения за 2017 год составило 1,7%, декабрьское снижение составило 1,8% г/г, реальные зарплаты за тот же период выросли на 3,4%;	▼▲ Смешанное
▪ Розница в декабре выросла на 3,1% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Moody's повысило прогноз по рейтингу России до «позитивного»: агентство отмечает, что экономика хорошо справилась с шоковыми ценами на нефть и санкциями, однако государство по-прежнему остается уязвимым для внешних шоков – экономических и геополитических;	▲Умеренно позитивное
▪ Структурный профицит ликвидности в банковской системе в 2017 году составил 2,6 трлн.руб., в рамках прогноза ЦБ;	▼▲ Нейтральное
▪ МЭР оценивает прямые иностранные инвестиции в российскую экономику в 2017 году в объеме $20-25 млрд.	▼▲ Нейтральное

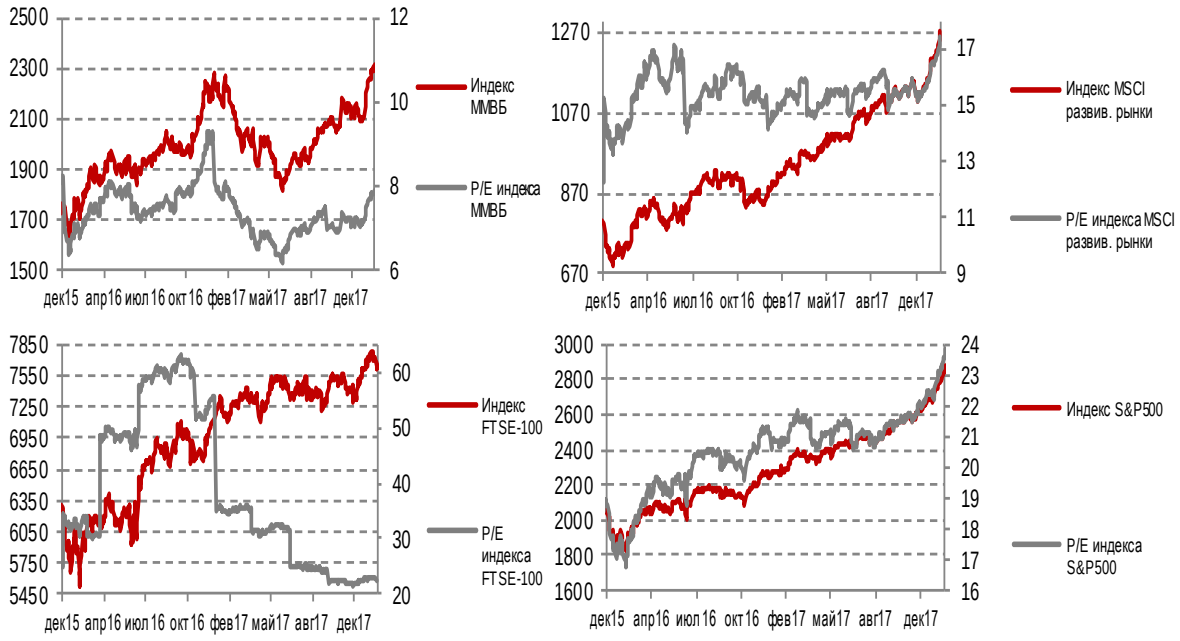
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

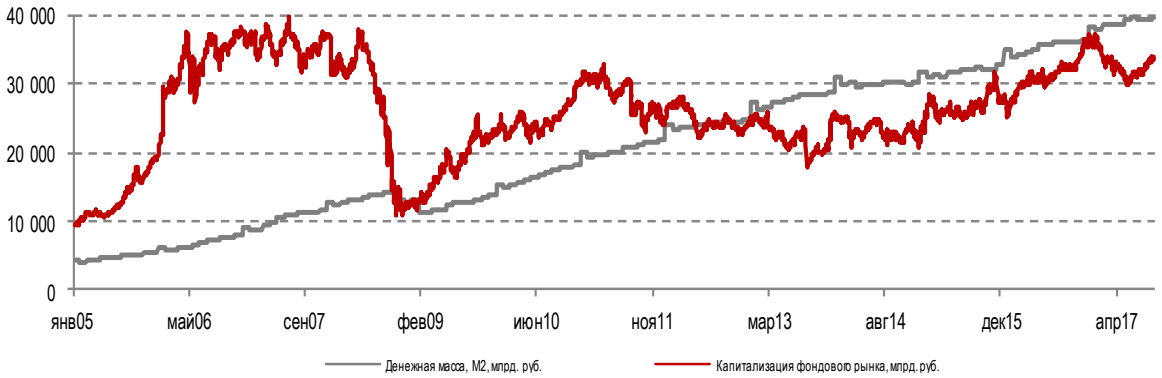
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Роснефть	7,3%	Магнит	-11,2%	Татнефть об.	21,1%	Магнит	-12,6%	Телекоммуникации	3,0%	7,9%
ТМК	7,0%	ФСК ЕЭС	-4,4%	Роснефть	20,7%	Группа ПИК	-6,1%	Нефть и газ	2,3%	13,0%
ИнтерРАО ЕЭС	6,1%	АФК Система	-3,6%	Яндекс	14,9%	Полиметалл	-4,2%	Финансы	0,6%	5,1%
Татнефть об.	5,2%	Аэрофлот	-3,2%	Лукойл	14,6%	М.видео	-3,6%	**Индекс ММВБ**	**0,4%**	**8,8%**
МТС	5,0%	Русгидро	-3,0%	Распадская	13,8%	Аэрофлот	-3,1%	Электроэнергетика	-0,3%	6,3%
НМТП	4,9%	ОВК	-2,8%	НМТП	13,8%	Полюс Золото	-2,1%	Транспорт	-0,6%	2,2%
Трансконтейнер	4,8%	Башнефть прив.	-2,7%	ОГК-2	13,1%	Фосагро	-0,3%	Металлургия	-0,7%	3,9%
Московская биржа	3,8%	Фосагро	-2,2%	Сургутнефтегаз г	13,1%	МКБ	-0,3%	Химия	-1,4%	1,9%
Яндекс	3,7%	Распадская	-2,1%	Татнефть прив.	13,0%	АФК Система	-0,3%	Потребительский	-2,0%	1,3%
Уралкалий	3,4%	Полиметалл	-2,0%	Газпром	12,8%	ОВК	-0,2%			

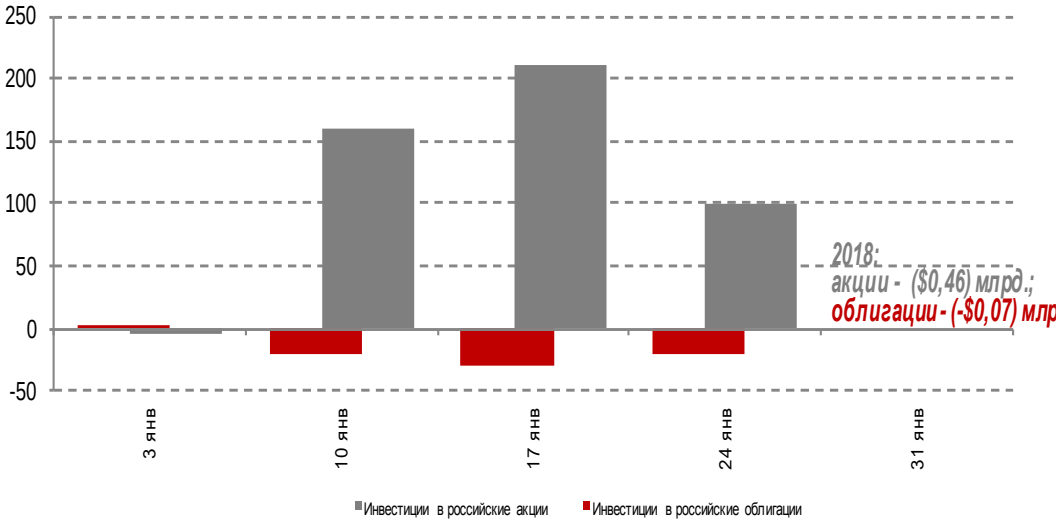
Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR.

Новости эмитентов

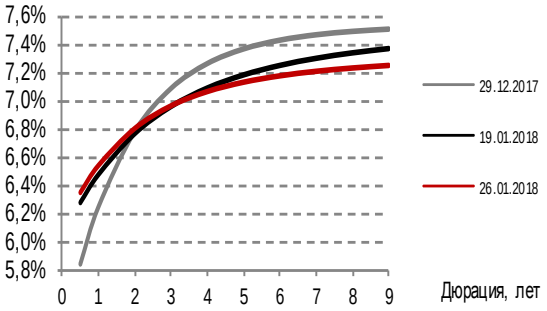
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Российская Федерация	**Moody's**	**Ba1**	**Позитивный**	**25.01.2018**	**Прогноз улучшен**	**Стабильный**
Трансмашхолдинг	Fitch	BB-	Позитивный	25.01.2018	Прогноз улучшен	Стабильный
BNP Paribas Bank	АКРА	AAA(RU)	Стабильный	23.01.2018	Рейтинг присвоен	-
Акибанк	Moody's	Caa1	Негативный	22.01.2018	Рейтинг понижен	B3
МТС Банк	Fitch	B+	Негативный	22.01.2018	Рейтинг подтвержден	B+
ТГК-1	АКРА	AA(RU)	Стабильный	22.01.2018	Рейтинг присвоен	-

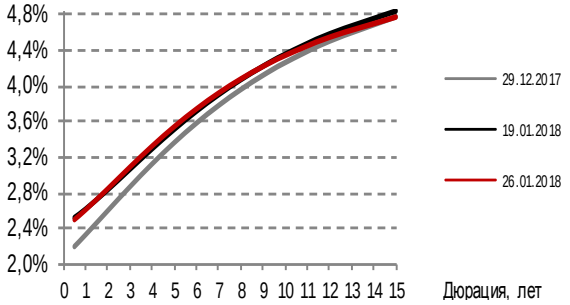
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

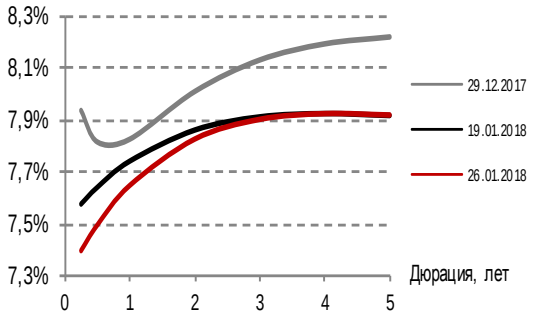
ОФЗ



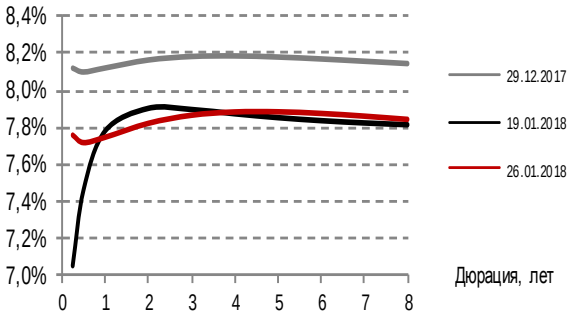
Еврооблигации РФ



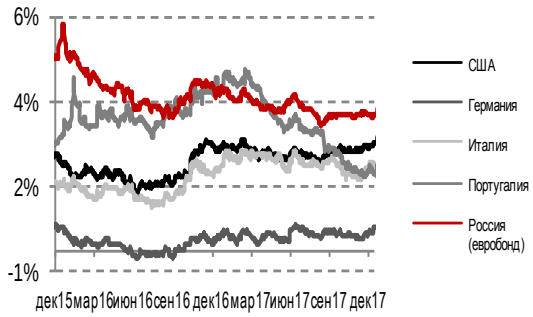
Корпоративные облигации 1 эшелона



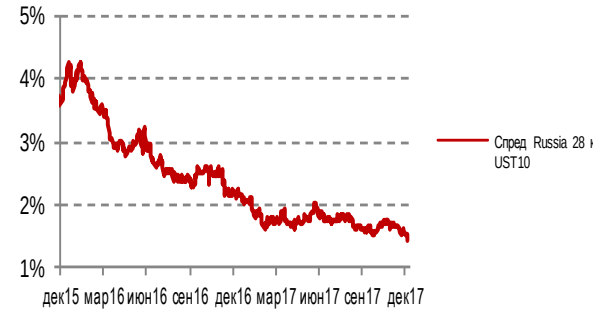
Корпоративные облигации 2 эшелона



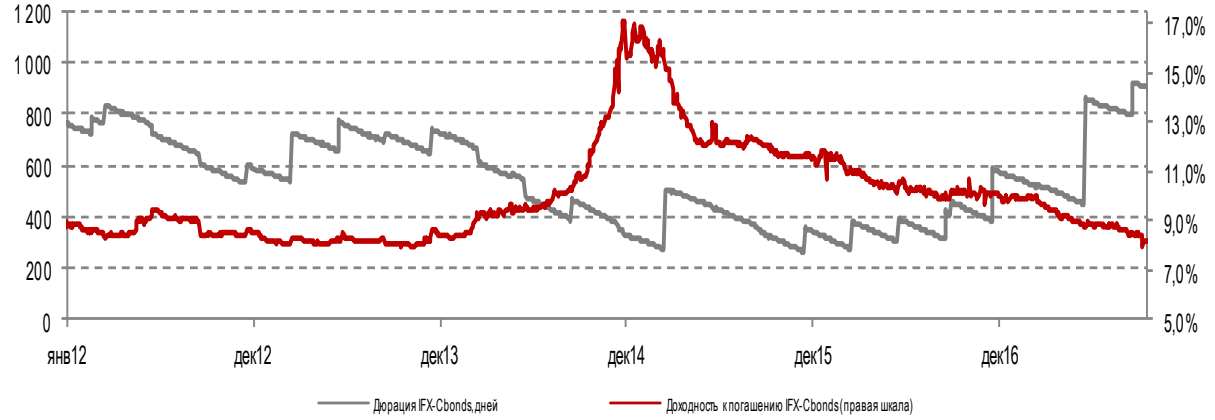
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



Ликвидность на рынке за прошедшую неделю снизилась. Доходности государственных рублевых облигаций немного подросли. На коротком конце в 1 год рост составил 4 б.п. На среднем отрезке кривой (3-5 лет) доходности подросли на 3 б.п. На длинном конце (8 лет) кривая доходностей осталась без изменений. Кривая доходности суверенных еврооблигаций на коротком конце (1 год) снизилась на 1 б.п., на среднем участке (3-5 лет) подросла на 3-4 б.п. Длинный отрезок кривой (8 лет) продемонстрировал снижение 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)
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%
17.01.18	23.03.33	15,0	38,5	15,0	7,70%	7,72%
17.01.18	16.10.24	25,0	59,7	25,0	7,10%	7,21%
24.01.18	19.01.28	15,0	53,1	15,0	7,05%	7,42%
24.01.18	15.12.21	25,0	83,1	25,0	7,00%	6,99%

** 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
23.01.2018	Трансконтейнер, БО-01	-/BB+/Ba3/-	6	7,50	7,64	2	8,40
25.01.2018	ВБРР, 001Р-02	-/Ba2/-/AA-	5	7,80	7,95	2	9,06
26.01.2018	ЕАБР, 11	BBB-/Baa1/-/-	5	7,75	7,90	2	9,23
26.01.2018	АИЖК, 001Р-02	BB+/Ba1/BBB-	15	7,20	7,33	2	7,20

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
23.01.2018	РГС Недвижимость-бо-ПО2 и бо-ПО5	5,0	Купонная выплата	0,31
22.01.2018	МАЛАХИТ-1-боб	0,5	Купонная выплата	-
18.01.2018	НДК-1-об	1,5	Купонная выплата	-
17.01.2018	ИНВЕСТПРО-1-об	5,0	Купонная выплата	0,32

Внешний корпоративный долг

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

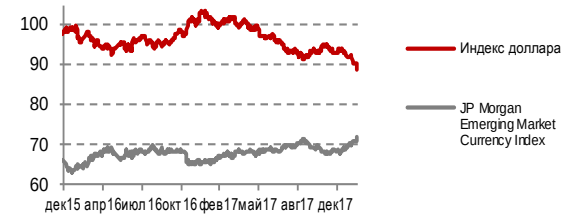
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Газпром	1833
ВЭБ	1341
Роснефть	1161
Северсталь	570
ВТБ	562
РЖД	551
Прочие	3020
Итого выплат	**9038**

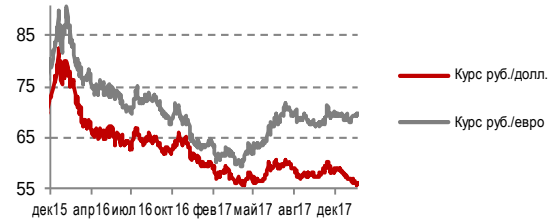
Размещение еврооблигаций с начала 2018г.

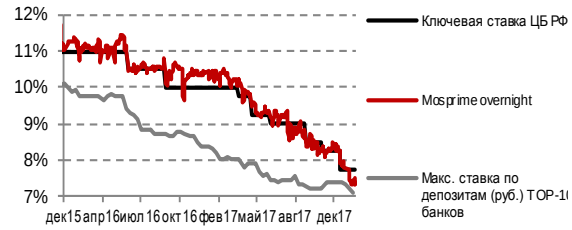
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Phosagro	17.01.2018	24.04.2023	0,5	1,9	0,5	3,949	BBB-/BB+/Ba1	BBB-/BB+/Ba1	3,989
POLYUS FINANCE	24.01.2018	29.01.2024	0,5	1,0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

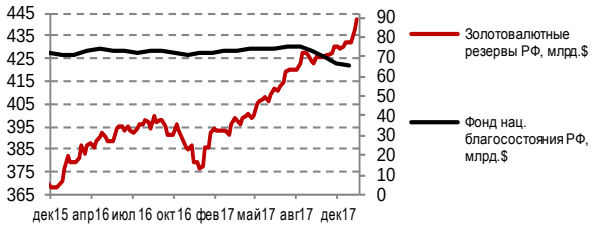
Денежный и валютный рынки

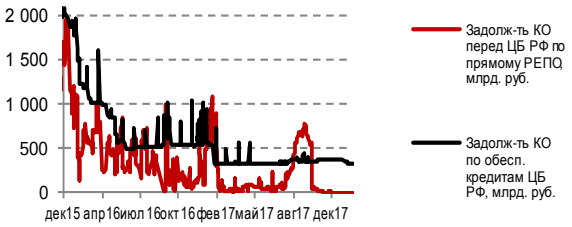
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

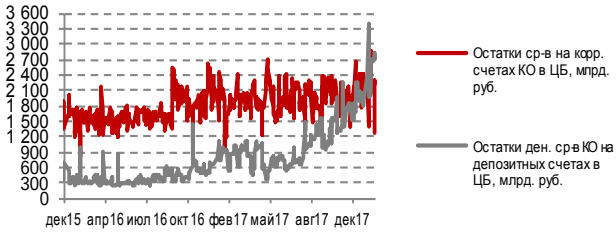


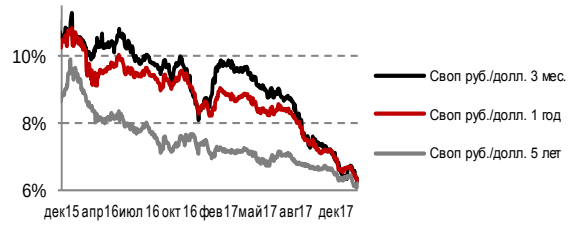


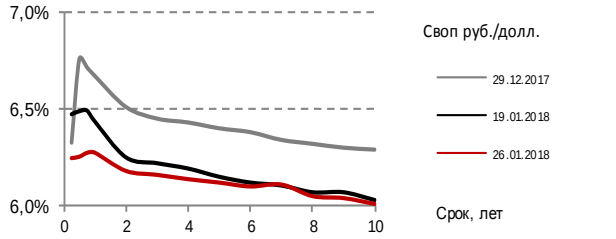


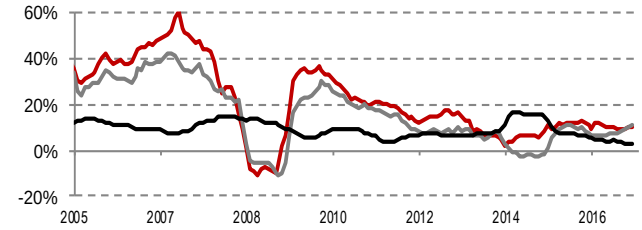












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ООО КБ «Стар Альянс»