Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

19 марта 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 10.03.18 по 16.03.18	с начала 2018 г. по 16.03.18	с начала 2017 г. по 16.03.17
MSCI World	2134	-0,7%	1,5%	6,4%
S&P 500	2752	-1,2%	2,9%	6,4%
DAX 30	12390	0,3%	-4,1%	5,2%
CAC 40	5283	0,2%	-0,6%	3,1%
FTSE 100	7164	-0,8%	-6,8%	3,8%
Bovespa	84886	-1,7%	11,1%	9,2%
Shanghai	3270	-1,1%	-1,1%	5,3%
Sensex (Индия)	33176	-0,4%	-2,6%	11,1%
Hang Seng	31502	1,6%	5,3%	10,4%
MSCI развив. рынки	1213	0,5%	4,7%	11,7%
MSCI Russia	664	-2,8%	9,8%	-6,3%
ММВБ	**2295**	-0,7%	**8,8%**	**-9,8%**
ММВБ (вкл. див.)	**3282**	-0,7%	**8,8%**	**-9,8%**
РТС	**1254**	-2,4%	**8,7%**	**-4,9%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 10.03.18 по 16.03.18	с начала 2018 г. по 16.03.18	с начала 2017 г. по 16.03.17
UST 10	2,84	-0,05	0,44	0,10
Bund 10	0,57	-0,08	0,15	0,24
Italy 10	1,98	-0,03	-0,03	0,55
France 10	0,81	-0,08	0,03	0,41
Brazil 10	9,45	-0,13	-0,81	-0,53
Mexico 10	7,53	-0,00	-0,11	-0,15
Russia 28	4,48	0,02	0,48	-0,42
Russia 42	5,02	0,05	0,28	0,04
ОФЗ 1 год (25081)	6,25	-0,05	1,85	0,43
ОФЗ 5 лет (26215)	6,68	0,06	-0,38	-0,21
ОФЗ 15 лет (26218)	7,29	0,04	-0,38	-0,42
ММВБ корп.обл(цен)	**96,4**	**0,4%**	**1,7%**	**0,3%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**367,7**	**0,5%**	**3,5%**	**2,4%**
IFX-Cbonds	**561,8**	**-0,1%**	**2,7%**	**1,9%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 10.03.18 по 16.03.18	с начала 2018 г. по 16.03.18	с начала 2017 г. по 16.03.17
Руб./доллар	57,52	1,5%	-0,3%	-6,1%
Руб./евро	70,69	1,4%	2,0%	-3,9%
Бивал. корзина	63,47	1,5%	1,0%	-5,0%
Евро/доллар	1,229	-0,1%	2,4%	2,4%
Индекс доллара	90,14	-0,0%	-2,2%	-1,8%

Денежный рынок

	Значение на 16.03.2018	Значение на 09.03.2018	Значение на 16.03.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,50%	10,00%
Mosprime overnight	7,52%	7,55%	10,21%
РЕПО ЦБ overnight	8,50%	8,50%	11,00%
Макс. % по депозитам ф/л	6,66%	6,91%	8,05%
Ставки по депозитам 1эш.	6,45%	6,50%	8,75%
Ставки по депозитам 2эш.	6,75%	7,00%	9,90%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Новостной фон в США носил смешанный характер, рынок ожидает повышения ставки ФРС на заседании 21 марта с вероятностью 80%	
▪ Промпроизводство в США в феврале выросло лучше ожиданий рынка – на 1,1% м/м;	▲Умеренно позитивное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США выросло ниже ожиданий экспертов – на 226 тыс.ед.;	▲Умеренно позитивное
▪ Розничные продажи в США в январе снизились на 0,1% м/м;	▼Умеренно негативное
▪ Потребительские настроения в США в марте выросли до 102п. – максимума за последние 14 лет;	▲Умеренно позитивное
▪ Число новостроек в США в феврале неожиданно снизилось до 1,236 млн. ед.	▼Умеренно негативное
Макроданные по еврозоне были преимущественно негативными – промпроизводство и инфляция росли хуже ожиданий рынка	
▪ Промпроизводство в еврозоне в январе выросло хуже ожиданий аналитиков - на 2,7% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ Инфляция в еврозоне в феврале выросла на 1,1% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Прогноз по росту ВВП Великобритании в 2018г. повышен до 1,5%.	▲Умеренно позитивное
Февральская статистика по промпроизводству и розничным продажам в Китае носила смешанный характер	
▪ Промпроизводство в Китае в феврале с начала года выросло лучше ожиданий аналитиков +7,2%;	▲Умеренно позитивное
▪ Розничные продажи в Китае в феврале с начала года выросли хуже прогнозов аналитиков + 9,7%.	▼Умеренно негативное

Несмотря на тревожную статистику из США, рынок остается на позитиве от новостей о росте прогноза МЭА по спросу на нефть в 2018г. и на данных о сокращении добычи ОПЕК в феврале

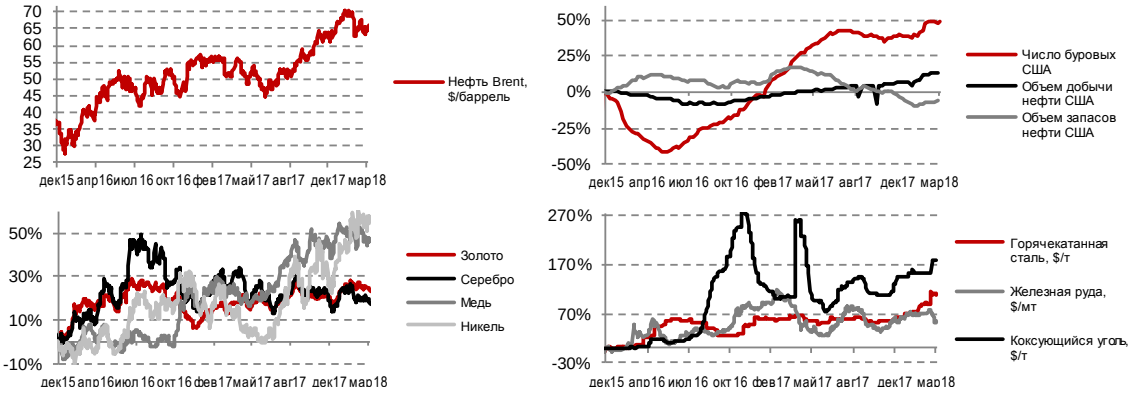
- МЭА повысило прогноз по спросу на нефть в 2018г. на 100 тыс.б./с.; ОПЕК в феврале снизила добычу на 77 тыс.б./с. – главным образом, за счет Венесуэлы, ОАЭ и Ирака; ▲Умеренно позитивное
- IPO Saudi Aramco может быть перенесено на 1п19, т.к. оценка компании может не совпасть с ожиданиями Эр-Рияда; ▼▲ Смешанное
- Запасы нефти в США выросли сильнее ожиданий аналитиков – до 430,9 млн.бар., добыча выросла на 12 тыс.б./с. – до 10,38 млн.б./с.; число буровых достигло 800 ед. – максимум с апреля 2015г. ▼Умеренно негативное

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

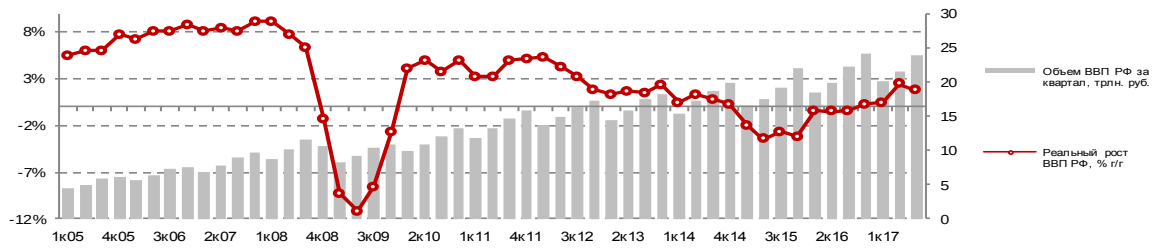
Календарь событий

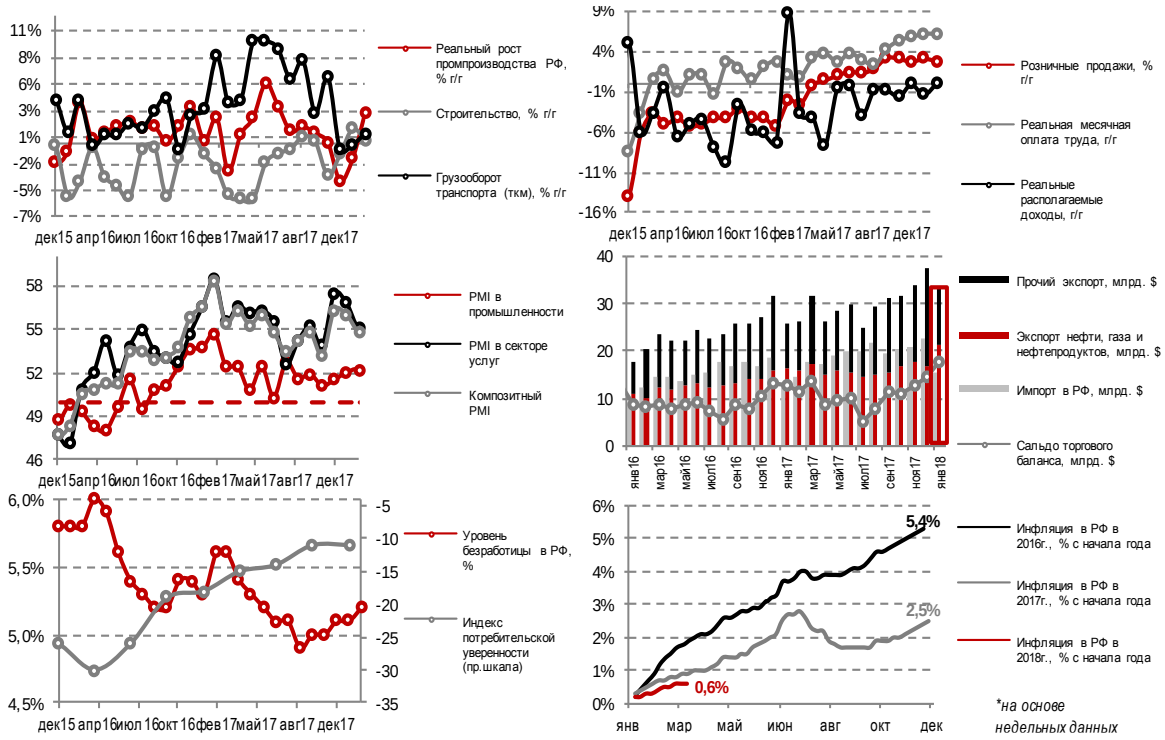
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
14.03.2018	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Feb	-0.1%	0.3%	-0.3%	-0.1%	▼
15.03.2018	15:30	US	Initial Jobless Claims	Mar 10	226k	228k	231k	230k	▲
16.03.2018	15:30	US	Housing Starts	Feb	1236k	1290k	1326k	--	▼
16.03.2018	16:15	US	Industrial Production MoM	Feb	1.1%	0.4%	-0.1%	--	▲
16.03.2018	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Mar P	102.0	99.3	99.7	--	▲
21.03.2018	15:30	US	Current Account Balance	4Q	--	-$125.0b	-$100.6b	--	
21.03.2018	17:00	US	Existing Home Sales	Feb	--	5.43m	5.38m	--	
21.03.2018	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Mar 21	--	1.75%	1.50%	--	
22.03.2018	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Mar P	--	55.5	55.3	--	
22.03.2018	17:45	US	Markit US Services PMI	Mar P	--	56.0	55.9	--	
23.03.2018	15:30	US	Durable Goods Orders	Feb P	--	1.6%	-3.6%	--	
23.03.2018	17:00	US	New Home Sales MoM	Feb	--	4.6%	-7.8%	--	
14.03.2018	13:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Jan	2.7%	4.4%	5.2%	5.3%	▼
16.03.2018	13:00	EC	CPI YoY	Feb F	1.1%	1.2%	1.3%	1.3%	▼
19.03.2018	13:00	EC	Trade Balance NSA	Jan	--	--	25.4b	--	
22.03.2018	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar P	--	58.2	58.6	--	
22.03.2018	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Mar P	--	56.0	56.2	--	
20.03.2018	12:30	UK	CPI YoY	Feb	--	2.8%	3.0%	--	
21.03.2018	12:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Jan	--	4.4%	4.4%	--	
22.03.2018	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Feb	--	0.8%	1.5%	--	
22.03.2018	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Mar 22	--	0.500%	0.500%	--	
20.03.2018	10:00	GE	PPI YoY	Feb	--	2.0%	2.1%	--	
22.03.2018	11:30	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Mar P	--	59.5	60.6	--	
22.03.2018	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Mar P	--	55.2	55.3	--	
22.03.2018	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Mar P	--	--	55.9	--	
22.03.2018	11:00	FR	Markit France Services PMI	Mar P	--	--	57.4	--	
14.03.2018	05:00	CH	Industrial Production YTD YoY	Feb	7.2%	6.2%	6.6%	--	▲
14.03.2018	05:00	CH	Retail Sales YTD YoY	Feb	9.7%	9.8%	10.2%	--	▼

Товарные рынки и международная торговля



Россия





Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
14.03.2018	16:00	RU	Trade Balance	Jan	17.0b	13.9b	13.7b	--	▲
14.03.2018	16:00	RU	Exports	Jan	33.4b	33.1b	37.9b	--	▲
14.03.2018	16:00	RU	Imports	Jan	16.4b	17.9b	24.2b	--	▲
15.03.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Mar 9	455.2b	--	452.3b	--	▲
15.03.2018	16:45	RU	Budget Balance YTD	Feb	226.5b	112.5b	189.3b	--	▲
19.03.2018	03/20	RU	Industrial Production YoY	Feb	--	2.0%	2.9%	--	
21.03.2018	16:00	RU	Unemployment Rate	Feb	--	5.2%	5.2%	--	
21.03.2018	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Feb	--	2.7%	2.8%	--	
21.03.2018	16:00	RU	Real Wages YoY	Feb	--	6.0%	6.2%	--	
21.03.2018	16:00	RU	Real Disposable Income	Feb	--	-0.4%	0.0%	--	
21.03.2018	16:00	RU	Construction YoY	Feb	--	0.3%	0.2%	--	
23.03.2018	13:30	RU	Key Rate	Mar 23	--	7.25%	7.50%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Инфляция в феврале составила 2,18% г/г, что ниже показателя США за аналогичный период; ЦБ ожидает инфляцию по итогам 2018 г. ниже 4%, примерно на таком же уровне инфляция сохранится и в 2019 г.;	▼▲ Смешанное
▪ Глава департамента ДКП ЦБ на заседании 23 марта предложит совету директоров Банка снизить ключевую ставку;	▼▲ Нейтральное
▪ Чистый отток капитала в январе-феврале вырос в 2,2 раза до 9,8 млрд.долл. в связи с ростом иностранных активов прочих секторов – экспортеры стали хранить свободные средства на счетах за рубежом;	▼▲ Смешанное
▪ Экспорт в январе вырос лучше ожиданий – до $33,4 млрд., а импорт вырос хуже ожиданий – до $16,4 млрд.;	▲Умеренно позитивное
▪ МЭР считает, что рост экономики в январе составил 2% г/г;	▼▲ Нейтральное
▪ Минфин разместил еврооблигации на $4 млрд. с доходностью 4,62% и 5,25%, условиями выпуска впервые предусмотрена возможность осуществления выплат инвесторам в рублях (при желании инвесторов).	▼▲ Нейтральное

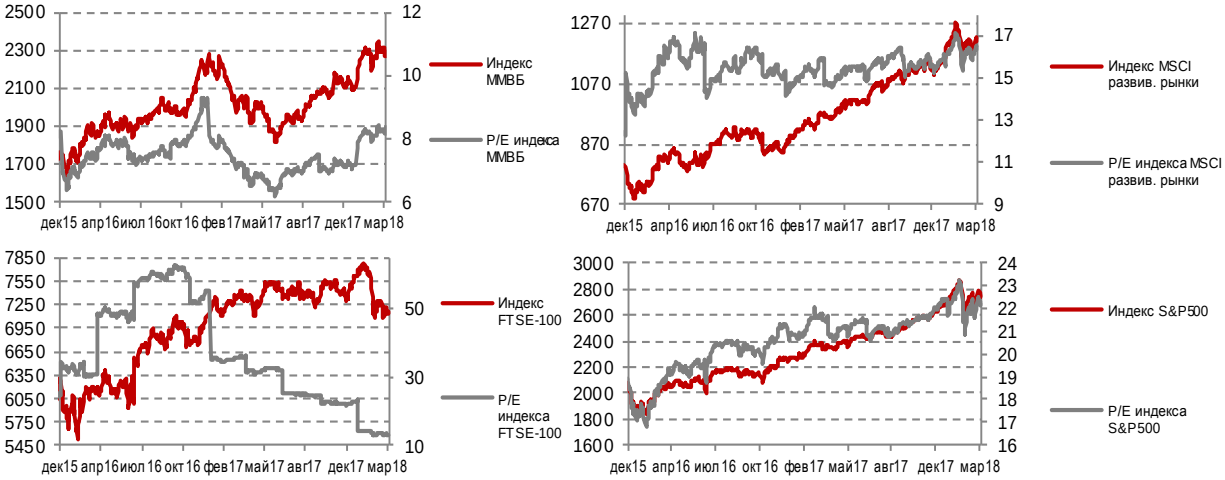
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

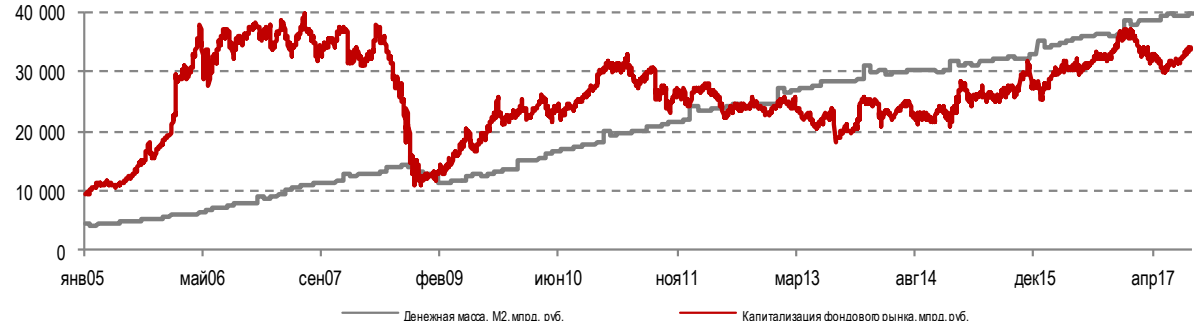
Лидеры роста/падения на рынке акций

ТМК	5,4%	Мегафон	-14,7%	Яндекс	28,6%	Магнит	-21,8%	Нефть и газ	1,5%	11,9%
НЛМК	5,1%	Сбербанк об.	-6,7%	Татнефть об.	28,1%	Уралкалий	-14,9%	Металлургия	0,9%	2,9%
Башнефть прив.	4,9%	Энел ОГК-5	-6,3%	Распадская	26,3%	Полиметалл	-14,5%	Транспорт	0,5%	10,6%
Алроса	3,9%	Группа ЛСР	-6,3%	Алроса	25,0%	Русал (ГДР)	-12,8%	**Индекс ММВБ**	**-0,7%**	**8,8%**
ОВК	2,8%	Сбербанк прив.	-6,1%	Башнефть прив.	24,9%	Мечел об.	-7,5%	Электроэнергетика	-0,9%	6,8%
Сургутнефтегаз об.	2,7%	Банк ВТБ	-5,0%	Ленэнерго прив.	24,0%	Фосагро	-5,7%	Потребительский	-1,1%	1,9%
Северсталь	2,3%	ОГК-2	-4,4%	Лукойл	16,2%	ОВК	-3,6%	Телекоммуникации	-1,9%	11,4%
Лукойл	2,3%	Татнефть прив.	-4,1%	Аэрофлот	15,9%	АФК Система	-3,2%	Химия	-2,5%	-4,6%
Аэрофлот	1,9%	ММК	-3,7%	МТС	14,8%	М.видео	-2,7%	Финансы	-2,8%	9,8%
Роснефть	1,9%	Фосагро	-3,4%	Сбербанк об.	13,7%	НМТП	-2,2%			

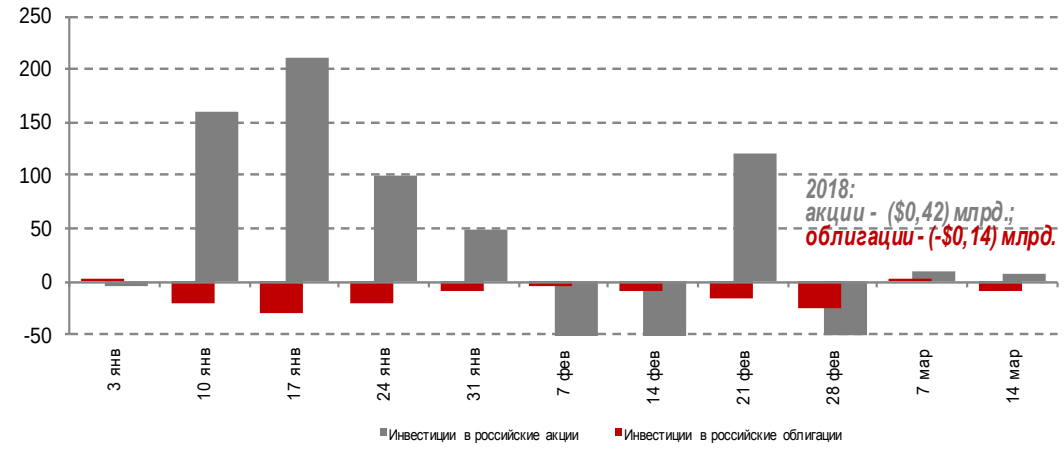
Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR.

Новости эмитентов

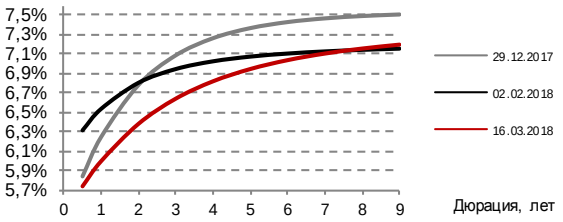
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
МТС	Эксперт РА	ruAA	Стабильный	16.03.2018	Изменен прогноз	Развивающийся
ГАЗ	Эксперт РА	ruBBB	Стабильный	14.03.2018	Рейтинг повышен	ruBBB-
Ингосстрах	S&P	BB+	Позитивный	13.03.2018	Улучшен прогноз	Стабильный
РЕСО-Гарантия	S&P	BB+	Позитивный	13.03.2018	Улучшен прогноз	Стабильный
СОГАЗ	S&P	BBB-	Позитивный	13.03.2018	Улучшен прогноз	Стабильный

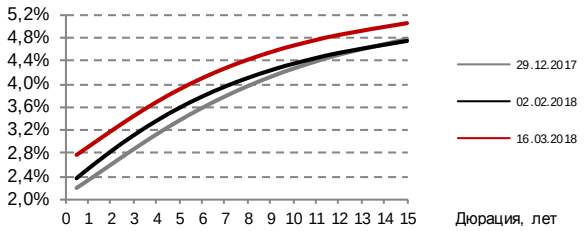
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

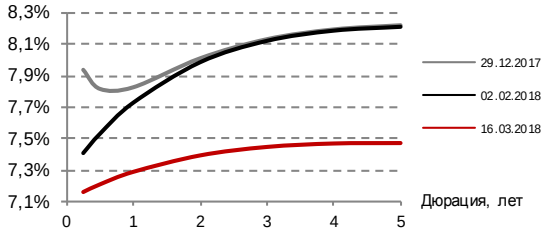
ОФЗ



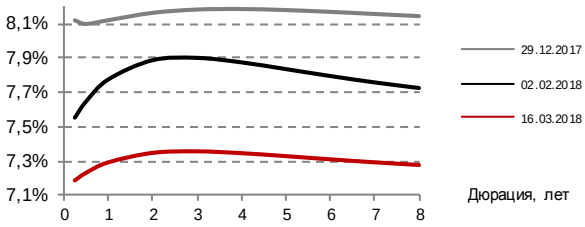
Еврооблигации РФ



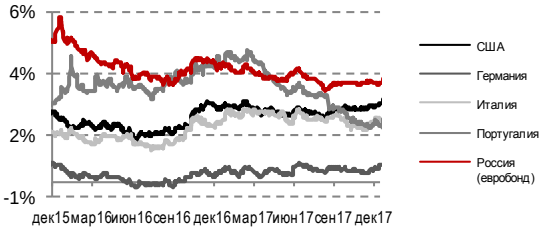
Корпоративные облигации 1 эшелона



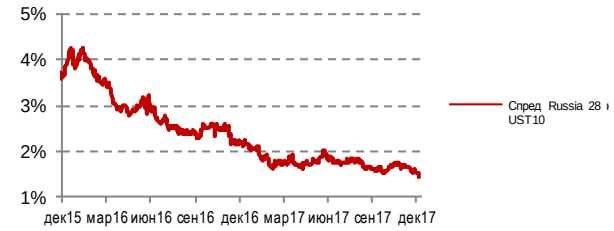
Корпоративные облигации 2 эшелона



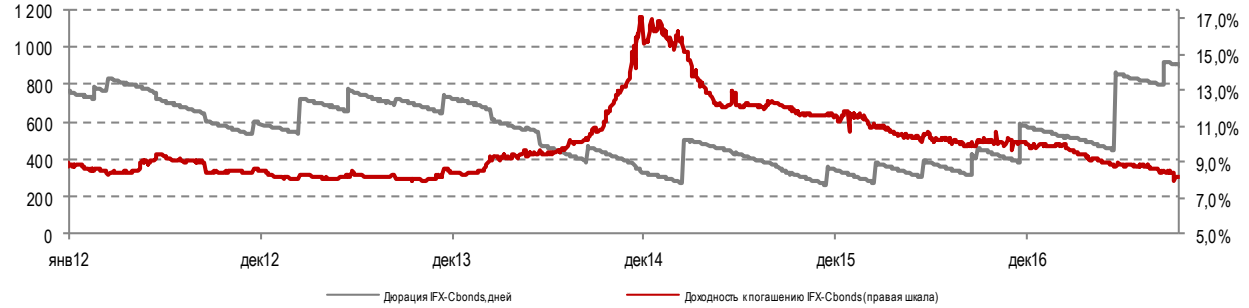
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



Доходности государственных рублевых облигаций за прошедшую короткую неделю изменились разнонаправленно. На коротком конце в 1 год снижение доходности составило 6 б.п. На среднем и длинном отрезке кривой (3 – 8 лет) доходности подросли на 5-6 б.п. Кривая доходности суверенных еврооблигаций на коротком конце (1 год) поднялась на 5 б.п. На среднем и длинном участке (3-8 лет) доходности выросли на 1-8 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%
31.01.18	23.03.33	15,0	40,0	15,0	7,70%	7,52%
31.01.18	16.10.24	15,0	68,3	15,0	7,10%	7,12%
07.02.18	15.12.21	15,0	40,4	15,0	7,00%	6,78%
07.02.18	19.01.28	20,0	94,5	20,0	7,05%	7,13%
14.02.18	16.10.24	20,0	55,2	20,0	7,10%	6,97%
14.02.18	23.03.33	24,3	78,8	24,3	7,70%	7,40%
21.02.18	15.12.21	20,0	64,7	20,0	7,00%	6,64%
21.02.18	19.01.28	25,9	52,4	25,9	7,05%	7,07%
28.02.18	28.02.24	25,0	74,1	25,0	6,50%	6,82%
28.02.18	10.05.34	25,0	66,2	25,0	7,25%	7,40%
07.03.18	15.12.21	20,0	32,8	20,0	7,00%	6,59%
07.03.18	23.03.29	20,0	53,7	20,0	6,90%	7,13%
14.03.18	28.02.24	20,0	38,5	20,0	6,50%	6,84%
14.03.18	10.05.34	20,0	44,5	20,0	7,25%	7,37%

** определяется как сред. арифм. знач. за 6 мес. до даты определения процентной ставки соответствующих купонов*

Внешний корпоративный долг

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

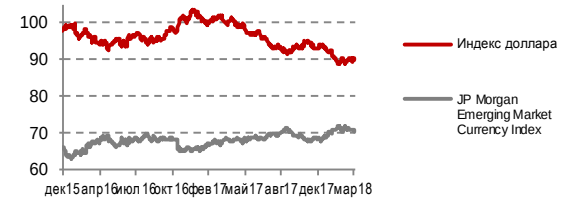
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Газпром	1833
ВЭБ	1341
Роснефть	1161
Северсталь	570
ВТБ	562
РЖД	551
Прочие	3020
Итого выплат	**9038**

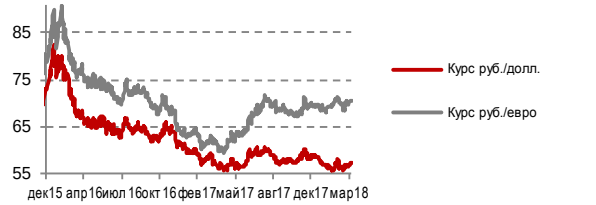
Размещение еврооблигаций с начала 2018г.

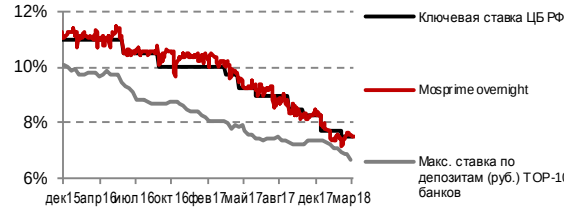
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Phosagro	17.01.2018	24.04.2023	0,5	1,9	0,5	3,949	BBB-/BB+/Ba1	BBB-/BB+/Ba1	3,989
POLYUS FINANCE	24.01.2018	29.01.2024	0,5	1,0	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
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
Итого размещено					**4,3**				

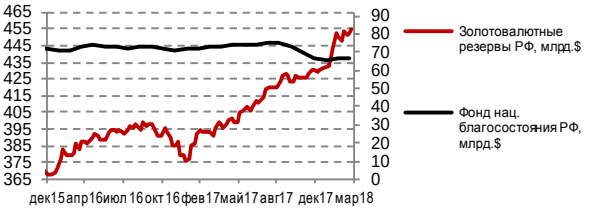
Денежный и валютный рынки

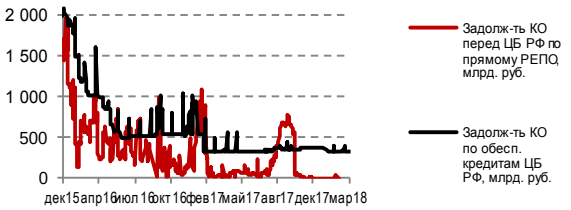
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

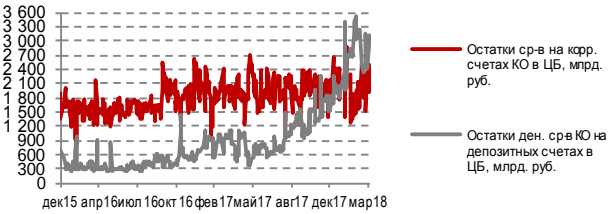


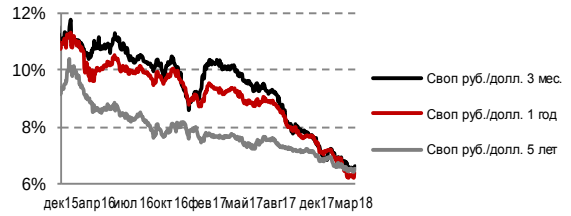


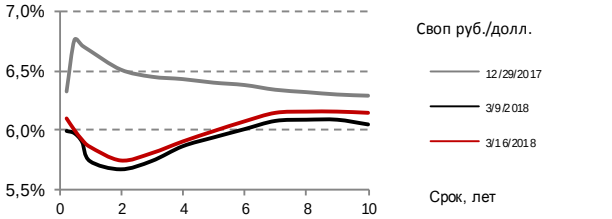


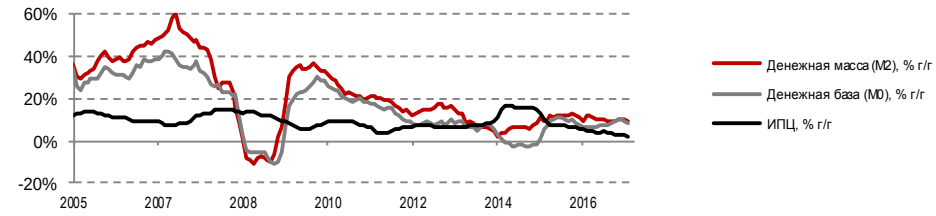












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ООО КБ «Кредит Экспресс».