Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

2 апреля 2018 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....3
Новости эмитентов....4
Рынок облигаций....5
Денежный и валютный рынки....7

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 24.03.18 по 30.03.18	с начала 2018 г. по 30.03.18	с начала 2017 г. по 30.03.17
MSCI World	2067	1,5%	-1,7%	6,2%
S&P 500	2641	2,0%	-1,2%	5,8%
DAX 30	12097	1,8%	-6,4%	6,8%
CAC 40	5167	1,4%	-2,7%	4,7%
FTSE 100	7057	1,9%	-8,2%	3,2%
Bovespa	85366	1,2%	11,7%	8,4%
Shanghai	3169	0,5%	-4,2%	3,4%
Sensex (Индия)	32969	1,1%	-3,2%	11,3%
Hang Seng	30093	-0,7%	0,6%	10,5%
MSCI развив. рынки	1171	-0,1%	1,1%	12,4%
MSCI Russia	660	-1,6%	9,3%	-2,8%
ММВБ	**2271**	-0,6%	**7,6%**	**-9,4%**
ММВБ (вкл. див.)	**3248**	-0,6%	**7,7%**	**-9,4%**
РТС	**1249**	-1,0%	**8,2%**	**-1,3%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 24.03.18 по 30.03.18	с начала 2018 г. по 30.03.18	с начала 2017 г. по 30.03.17
UST 10	2,74	-0,07	0,33	-0,02
Bund 10	0,49	-0,03	0,07	0,13
Italy 10	1,78	-0,09	-0,22	0,33
France 10	0,72	-0,04	-0,06	0,26
Brazil 10	9,49	-0,02	-0,76	-0,53
Mexico 10	7,32	-0,16	-0,33	-0,39
Russia 28	4,50	-0,06	0,50	-0,56
Russia 42	5,04	-0,06	0,31	-0,16
ОФЗ 1 год (25081)	6,18	-0,02	1,78	0,41
ОФЗ 5 лет (26215)	6,54	0,04	-0,52	-0,31
ОФЗ 15 лет (26218)	7,20	0,04	-0,48	-0,52
ММВБ корп.обл(цен)	**96,3**	**0,0%**	**1,5%**	**0,6%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**368,3**	**0,2%**	**3,7%**	**3,0%**
IFX-Cbonds	**564,7**	**0,2%**	**3,2%**	**2,5%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 24.03.18 по 30.03.18	с начала 2018 г. по 30.03.18	с начала 2017 г. по 30.03.17
Руб./доллар	57,34	0,1%	-0,6%	-8,8%
Руб./евро	70,59	-0,2%	1,9%	-7,5%
Бивал. корзина	62,90	-0,7%	0,1%	-8,1%
Евро/доллар	1,232	-0,2%	2,7%	1,5%
Индекс доллара	90,15	0,3%	-2,1%	-1,8%

Денежный рынок

	Значение на 30.03.2018	Значение на 23.03.2018	Значение на 30.03.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7,50%	9,75%
Mosprime overnight	7,31%	7,35%	10,23%
РЕПО ЦБ overnight	8,25%	8,50%	10,75%
Макс. % по депозитам ф/л	6,66%	6,66%	8,02%
Ставки по депозитам 1эш.	6,45%	6,45%	8,75%
Ставки по депозитам 2эш.	6,75%	6,75%	9,75%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Значимой макроэкономической статистики в США за прошедшую неделю не выходило в связи с сокращенной рабочей неделей	
▪ Индекс доверия потребителей в США по данным Conference Board снизился до 127,7, хуже прогноза аналитиков, однако индекс остается на десятилетних максимумах;	▼▲ Смешанное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице за неделю снизилось до 215 тыс., лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Индекс менеджеров по закупкам Чикаго ослаб в марте до 57,4, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Индекс потребительского доверия в марте снизился до 101.4, хуже прогноза аналитиков.	▼Умеренно негативное
Макроэкономический фон в еврозоне был умеренно негативным	
▪ Индекс потребительских цен в Германии в марте вырос на 1,6% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Цены на недвижимость в Великобритании в марте снизились до 2,1% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ МВФ предлагает странам еврозоны создать общий стабилизационный фонд: на его формирование предлагается отчислять по 0,35% от ВВП еврозоны в год. Контрольным показателем должно стать отклонение уровня безработицы от среднесрочного тренда: при благоприятных отклонениях страна перечисляет взнос в стабфонд, при неблагоприятных условиях страна получает из фонда средства на покрытие бюджетного дефицита.	▼▲ Нейтральное

Неопределенность в дальнейшей судьбе сделки ОПЕК+ нарастает на фоне заявлений С.Аравии о необходимости долгосрочной кооперации в отрасли

- Саудовская Аравия предлагает России более долгосрочный механизм стабилизации нефтяного рынка, чем текущее соглашение о сокращении добычи. Речь идет о кооперации сроком до 20 лет, что позволит альянсу России и ОПЕК вернуть влияние на рынок нефти, которое картель утратил в 2014 году в результате роста сланцевой добычи. Эксперты скептически настроены по отношению к данной инициативе и считают, что долгосрочное соглашение может предполагать рекомендации участникам пакта ОПЕК+, но не жесткое регулирование добычи; ▲Умеренно позитивное
- Запасы нефти за неделю выросли на 1,6 млн. бар. до 430 млн. бар., аналитики напротив ожидали снижение запасов; добыча нефти в США выросла на 26 тыс. бар. до 10,4 млн. бар. /с. ▼Умеренно негативное

Статистика деловой активности в производственном секторе Китая в марте разочаровала инвесторов

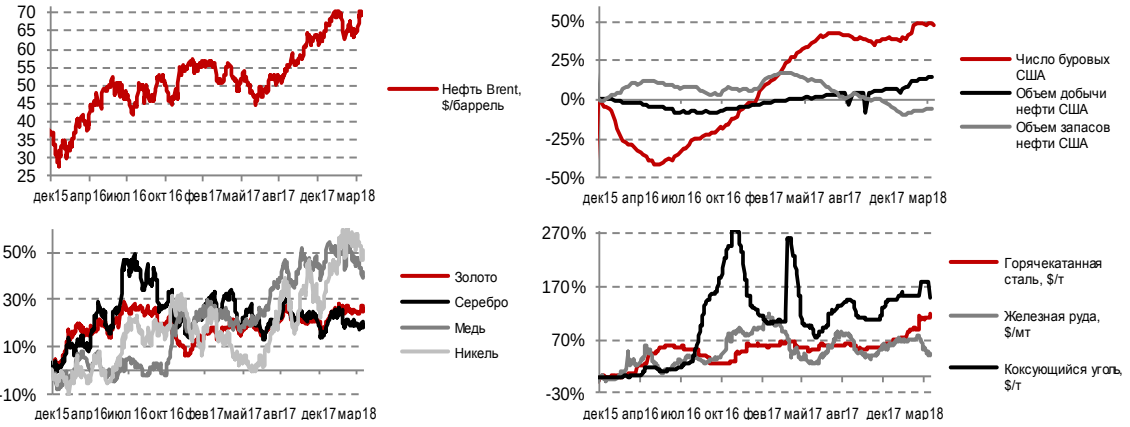
- Индекс деловой активности в производственном секторе Китая Caixin снизился в марте до 51п., при ожидавшемся экспертами росте до 51,7п. ▼Умеренно негативное

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

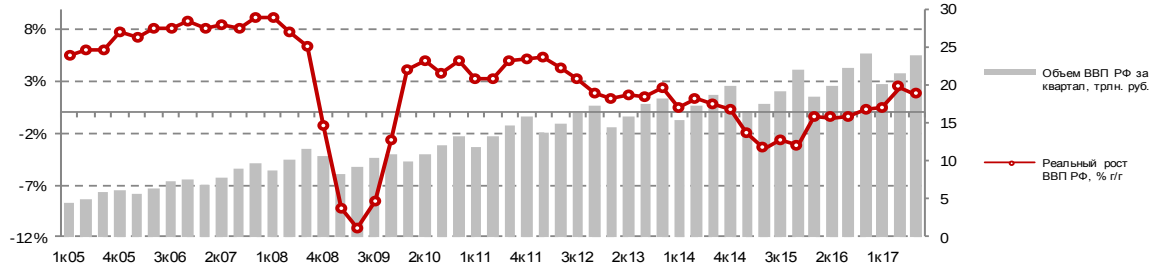
Календарь событий

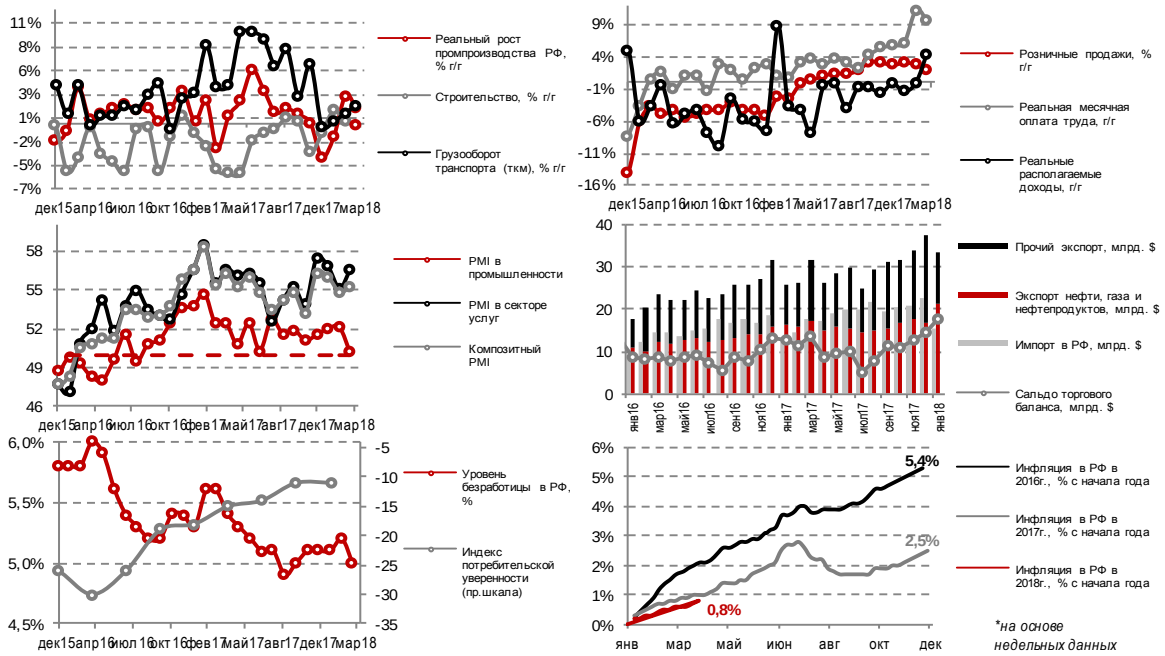
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
27.03.2018	17:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Mar	127.7	131.0	130.8	130.0	▼
29.03.2018	15:30	US	Initial Jobless Claims	Mar 24	215k	230k	229k	227k	▲
29.03.2018	16:45	US	Chicago Purchasing Manager	Mar	57.4	62.0	61.9	--	▼
29.03.2018	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Mar F	101.4	102.0	102.0	--	▼
02.04.2018	17:00	US	ISM Manufacturing	Mar	--	60.0	60.8	--	
04.04.2018	17:00	US	Factory Orders	Feb	--	1.7%	-1.4%	--	
04.04.2018	17:00	US	Durable Goods Orders	Feb F	--	--	3.1%	--	
06.04.2018	15:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	--	185k	313k	--	
06.04.2018	15:30	US	Unemployment Rate	Mar	--	4.0%	4.1%	--	
03.04.2018	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar F	--	56.6	56.6	--	
05.04.2018	12:00	EC	Retail Sales YoY	Feb	--	2.4%	2.3%	--	
29.03.2018	09:00	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Mar	2.1%	2.6%	2.2%	--	▼
29.03.2018	02:01	UK	GfK Consumer Confidence	Mar	-7	-10	-10	--	▲
29.03.2018	11:30	UK	Total Business Investment YoY	4Q F	2.6%	2.1%	2.1%	--	▲
03.04.2018	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Mar	--	54.7	55.2	--	
29.03.2018	15:00	GE	CPI YoY	Mar P	1.6%	1.7%	1.4%	--	▼
03.04.2018	09:00	GE	Retail Sales YoY	Feb	--	2.4%	2.3%	--	
05.04.2018	09:00	GE	Factory Orders WDA YoY	Feb	--	6.3%	8.2%	--	
06.04.2018	09:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Feb	--	4.4%	5.5%	--	
03.04.2018	10:50	FR	Markit France Manufacturing PMI	Mar F	--	53.6	53.6	--	
31.03.2018	04:00	CH	Manufacturing PMI	Mar	51.5	50.6	50.3	--	▲
02.04.2018	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Mar	51.0	51.7	51.6	--	▼
07.04.2018		CH	Foreign Reserves	Mar	--	--	$3134.48b	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия





Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
28.03.2018	17:00	RU	CPI Weekly YTD	Mar 26	0.8%	--	0.7%	--	▼
29.03.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Mar 23	457.8b	--	455.4b	--	▲
02.04.2018	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Mar	--	50.9	50.2	--	
03.04.2018	04/04	RU	GDP YoY	4Q	--	1.5%	1.8%	--	
04.04.2018	09:00	RU	Markit Russia PMI Composite	Mar	--	--	55.2	--	
06.04.2018	04/09	RU	CPI YoY	Mar	--	2.4%	2.2%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Британские власти рассматривают возможность ограничить операции с российскими еврооблигациями через международные клиринговые системы Euroclear и Clearstream. Однако участники рынка считают, что такие действия вряд ли реализуются т.к. от них в первую очередь пострадают зарубежные инвесторы;	▼Умеренно негативное
▪ Недельная инфляция четвертую неделю подряд остается на уровне 0,1%; с начала года потребительские цены выросли на 0,8%; годовая инфляция выросла до 2,3% с 2,2%;	▼▲ Нейтральное

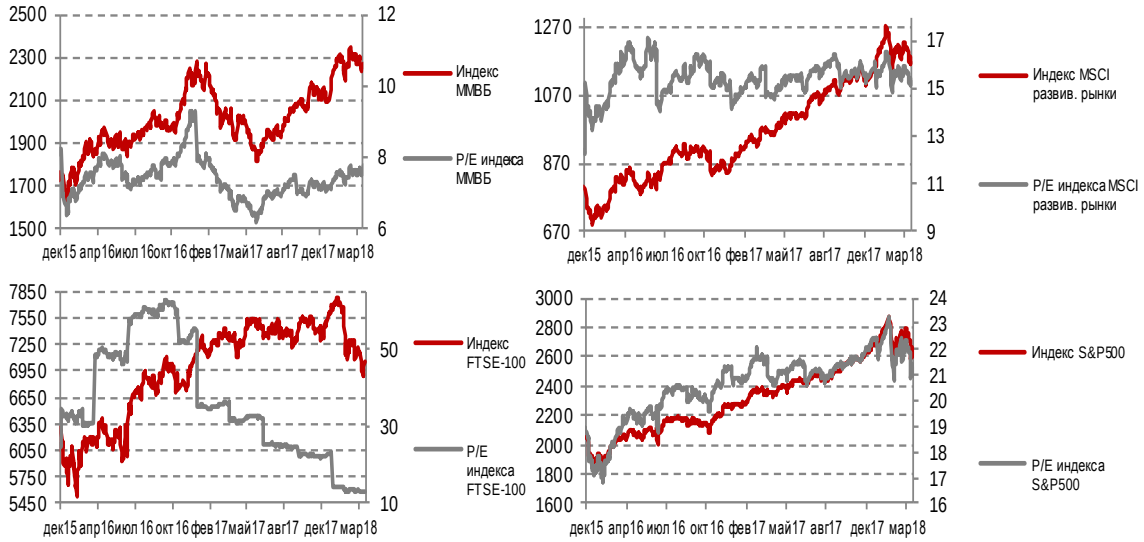
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

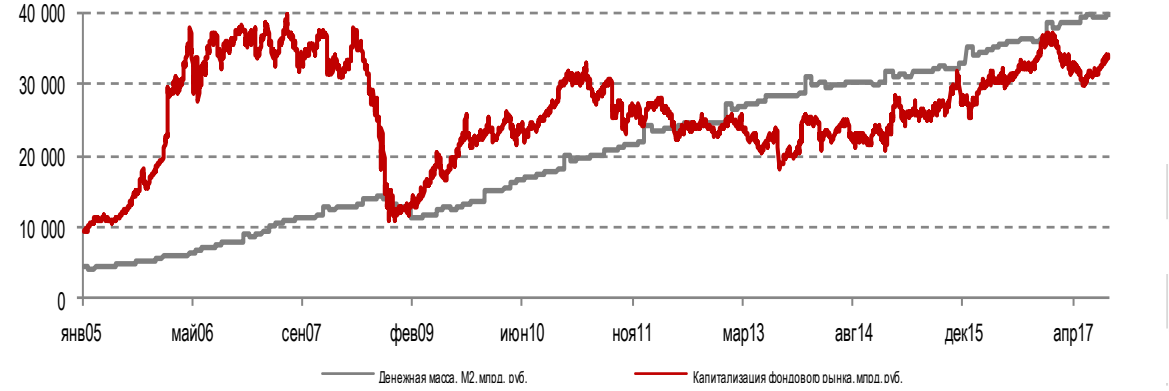
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Русал (ГДР)	5,9%	М.видео	-7,6%	Татнефть об.	27,7%	Магнит	-26,2%	Электроэнергетика	1,7%	7,3%
Мосэнерго	5,8%	Мечел об.	-6,5%	Башнефть прив.	27,0%	Полиметалл	-16,3%	Химия	1,4%	-5,8%
Мегафон	5,4%	Россети об.	-5,5%	Ленэнерго прив.	23,9%	Мечел об.	-16,0%	Телекоммуникации	0,6%	6,8%
Русгидро	4,9%	Распадская	-4,5%	Алроса	22,6%	Русал (ГДР)	-12,8%	Нефть и газ	-0,2%	11,4%
Группа ЛСР	3,4%	ОВК	-4,3%	Яндекс	20,7%	Россети об.	-7,4%	**Индекс ММВБ**	**-0,6%**	**7,6%**
ФСК ЕЭС	3,2%	Яндекс	-4,1%	Лукойл	18,8%	Фосагро	-7,3%	Потребительский	-0,9%	-0,2%
Юнипро (Э.Он Россия)	3,2%	НЛМК	-3,4%	Юнипро (Э.Он Рс	15,1%	ОВК	-7,0%	Металлургия	-1,0%	-0,5%
Татнефть прив.	2,5%	Сбербанк об.	-3,2%	Татнефть прив.	14,0%	ТГК-1	-4,0%	Транспорт	-1,2%	8,5%
ИнтерРАО ЕЭС	2,3%	Банк ВТБ	-3,0%	ТМК	13,6%	Уралкалий	-3,6%	Финансы	-1,9%	7,5%
Лукойл	2,2%	Сбербанк прив.	-2,9%	Сбербанк прив.	13,3%	Группа ПИК	-3,5%			

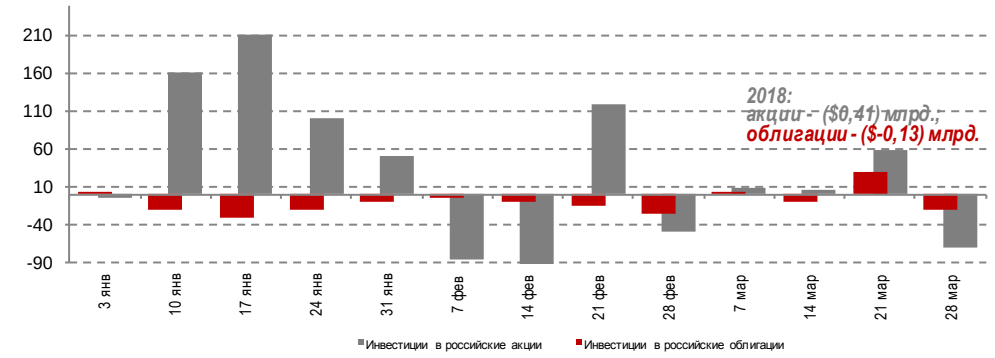
Динамика фондовых индексов



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

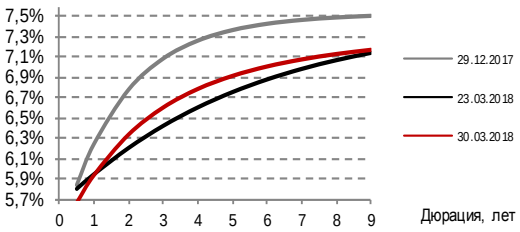
Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
ПАО «Запсибкомбанк»	АКРА	A(RU)	Стабильный	30.03.2018	Рейтинг присвоен	
ПАО «Совкомбанк»	АКРА	A(RU)	Стабильный	28.03.2018	Рейтинг подтвержден	A(RU)

АО «Мидзухо Банк (Москва)»	АКРА	AAA(RU)	Стабильный	27.03.2018	Рейтинг присвоен	
Ханты-Мансийский автономный округ — Югра	АКРА	AAA(RU)	Стабильный	27.03.2018	Рейтинг подтвержден	AAA(RU)
ООО «РКС-Холдинг»	АКРА	A-(RU)	Стабильный	27.03.2018	Рейтинг присвоен	
АО «ФПК»	S&P	BBB-	Негативный	29.03.2018	Прогноз ухудшен	Стабильный
ООО «Соллерс-Финанс»	Fitch	B+	Позитивный	29.03.2018	Улучшен прогноз	Стабильный
ПАО «М.Видео»	Эксперт РА	ruA-	Стабильный	28.03.2018	Рейтинг присвоен	
ООО «Банк МБА-Москва»	Эксперт РА	ru B+	Стабильный	27.03.2018	Рейтинг присвоен	
ПАО «СКБ-Банк»	Fitch	B-	Стабильный	26.03.2018	Рейтинг подтвержден и отозван	

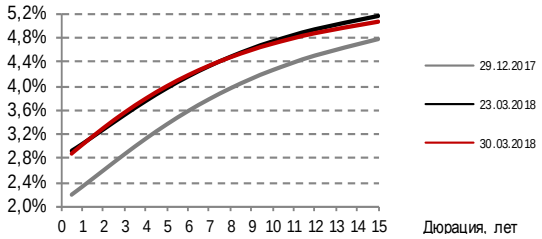
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

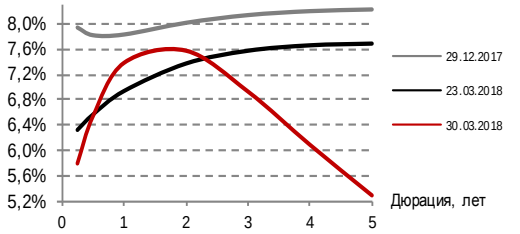
ОФЗ



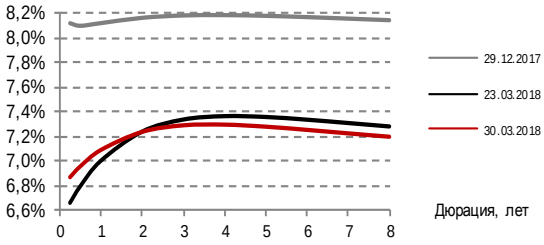
Еврооблигации РФ



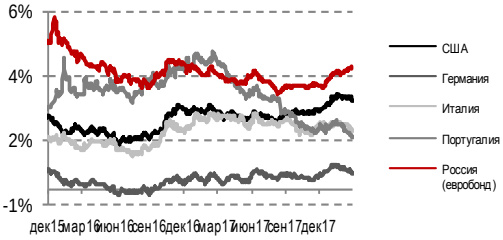
Корпоративные облигации 1 эшелона



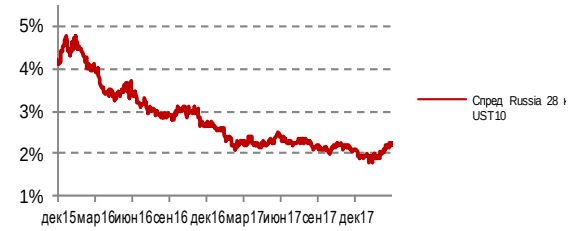
Корпоративные облигации 2 эшелона



Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds

Доходности государственных рублевых облигаций за прошедшую неделю подросли по всей длине кривой. На коротком конце (1 год) рост доходностей составил 3 б.п. На среднем и длинном отрезке кривой (3 – 8 лет) доходности подросли на 3 - 6 б.п. Суверенные еврооблигации не показали однозначной динамики. На коротком конце (1 год) кривая осталась без изменений. На среднем участке кривой (3 - 5 лет) рост доходностей составил 1 б.п. Длинный участок кривой (8 лет) продемонстрировал снижение доходностей на 2 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%
21.03.18	23.05.29	20,0	60,8	20,0	6,9%	7,12%
21.03.18	05.12.21	10,0	29,4	10,0	7,0%	6,55%
28.03.18	28.02.24	20,0	46,9	20,0	6,5%	6,77%
28.03.18	10.05.34	10,0	28,4	10,0	7,3%	7,39%

** 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
29.03.2018	ОГК-2, 001Р-03R	-/-/BB+/-	5	6,95	7,07	2	6,87
29.03.2018	Дом. РФ, 001Р-03R	BB+/Ba1/BBB-/AAA	15	6,75	6,86	2	6,86

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
03.04.2018		ГТЛК, 001Р-09	BB-/Ba2/BB/A+	10	7,40-7,50	7,61-7,71	4	6,5
03.04.2018		МРСК Центра, БО-06	BB/-/-/-	5	7,15-7,30	7,28-7,43	2	3
05.04.2018		Транснефть, БО-001Р-10	BBB/Baa3/-/-	15	ориентиры позднее		2	3,5
10.04.2018		Сбербанк, 001Р-06	-/Ba2/BBB-/AAA	40	ориентиры позднее		2	5

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов во 2-м квартале 2018г.

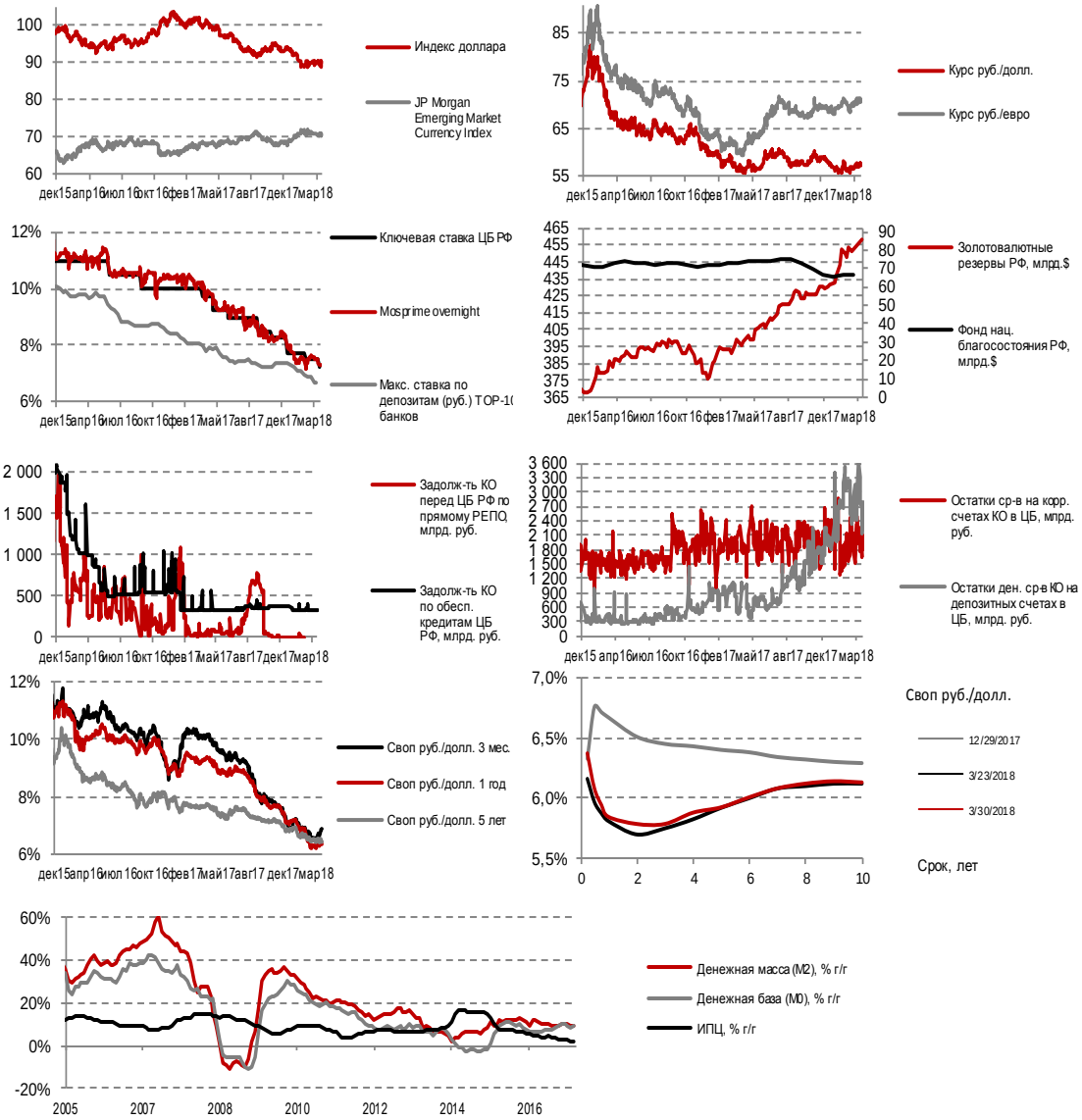
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Лукойл	1653
ВТБ	1520
Газпром	1326
РСХБ	1039
Газпром Нефть	997
Норильский Никель	857
Уралкалий	593
ФК Открытие	527
Прочие	3140
Итого выплат	**11 652**

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: АО «АК Банк», ООО КБ «Лайтбанк», ООО РНКО «УМУТ».