Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

9 апреля 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 31.03.18 по 06.04.18	с начала 2018 г. по 06.04.18	с начала 2017 г. по 06.04.17
MSCI World	2053	-0,7%	-2,4%	5,4%
S&P 500	2604	-1,4%	-2,6%	5,3%
DAX 30	12241	1,2%	-5,2%	6,5%
CAC 40	5258	1,8%	-1,0%	5,3%
FTSE 100	7184	1,8%	-6,6%	2,2%
Bovespa	84820	-0,6%	11,0%	6,6%
Shanghai	3131	-1,2%	-5,3%	5,7%
Sensex (Индия)	33627	2,0%	-1,3%	12,4%
Hang Seng	29845	-0,8%	-0,2%	10,3%
MSCI развив. рынки	1162	-0,8%	0,3%	11,7%
MSCI Russia	659	-0,2%	9,1%	-1,6%
ММВБ	**2281**	0,5%	**8,1%**	**-8,0%**
ММВБ (вкл. див.)	**3262**	0,5%	**8,2%**	**-7,9%**
РТС	**1236**	-1,0%	**7,1%**	**-0,3%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 31.03.18 по 06.04.18	с начала 2018 г. по 06.04.18	с начала 2017 г. по 06.04.17
UST 10	2,77	0,03	0,37	-0,10
Bund 10	0,50	0,00	0,07	0,06
Italy 10	1,78	-0,00	-0,22	0,45
France 10	0,73	0,02	-0,05	0,22
Brazil 10	9,77	0,28	-0,48	-0,53
Mexico 10	7,27	-0,05	-0,38	-0,36
Russia 28	4,49	-0,01	0,49	-0,61
Russia 42	4,92	-0,13	0,18	-0,21
ОФЗ 1 год (25081)	6,21	0,03	1,81	0,38
ОФЗ 5 лет (26215)	6,54	-0,00	-0,52	-0,36
ОФЗ 15 лет (26218)	7,20	0,00	-0,47	-0,55
ММВБ корп.обл(цен)	**96,4**	**0,1%**	**1,6%**	**0,7%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**369,2**	**0,2%**	**3,9%**	**3,4%**
IFX-Cbonds	**566,0**	**0,2%**	**3,5%**	**2,8%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 31.03.18 по 06.04.18	с начала 2018 г. по 06.04.18	с начала 2017 г. по 06.04.17
Руб./доллар	58,10	1,3%	0,7%	-8,5%
Руб./евро	71,35	1,1%	3,0%	-7,4%
Бивал. корзина	64,06	1,8%	1,9%	-7,9%
Евро/доллар	1,228	-0,3%	2,3%	1,2%
Индекс доллара	90,46	0,3%	-1,8%	-1,5%

Денежный рынок

	Значение на 06.04.2018	Значение на 30.03.2018	Значение на 06.04.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7,25%	9,75%
Mosprime overnight	7,23%	7,31%	9,63%
РЕПО ЦБ overnight	8,25%	8,25%	10,75%
Макс. % по депозитам ф/л	6,66%	6,66%	8,02%
Ставки по депозитам 1эш.	6,40%	6,45%	8,75%
Ставки по депозитам 2эш.	6,70%	6,75%	9,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Макроэкономическая статистика из США носила умеренно негативный характер	
▪ Безработица в США в марте неожиданно осталась на уровне 4.1%, тогда как эксперты прогнозировали ее снижение до 4.0%; число первичных заявок на пособие по безработице в США неожиданно выросло до 242 тыс.;	▼Умеренно негативное
▪ Индекс деловой активности в промпроизводстве США и сфере услуг в марте оказался хуже прогноза аналитиков;	▼Негативное
▪ Дефицит торгового баланса США в феврале достиг максимума за последние 10 лет - $57,6 млрд. Столь высокий дефицит сложился за счет ослабления американского доллара, стоимостного роста импорта нефти и возросшего спроса потребителей на импортные товары. В краткосрочной перспективе столь высокие значения дефицита торгового баланса приведут к снижению темпов роста ВВП США.	▼Умеренно негативное
Новостной фон в еврозоне в основном был умеренно негативным	
▪ Розничные продажи в еврозоне в феврале снизились до 1,8% г/г, показатель, как и в Германии, оказался хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Промпроизводство в Германии в феврале неожиданно замедлилось до 2,6% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ Индекс деловой активности в сфере услуг еврозоны в марте снизился до 54.9 п.; аналогичные индексы в сфере услуг и промпроизводства крупнейших экономик еврозоны (за исключением Великобритании и Франции) также были хуже прогноза аналитиков.	▼Умеренно негативное

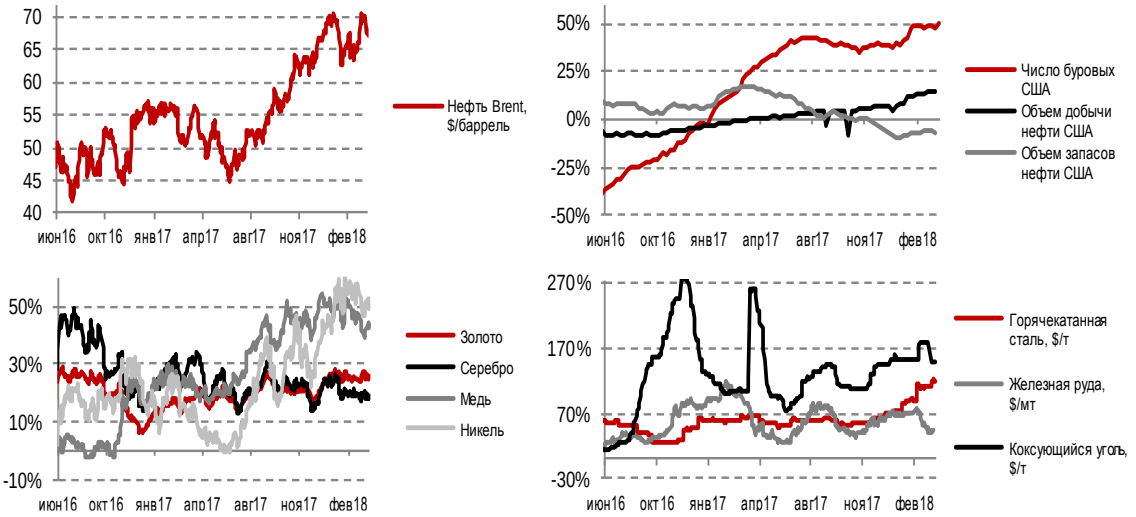
PMI в промышленности и сфере услуг Китая в марте разочаровали инвесторов	
▪ Индексы деловой активности в промпроизводстве и сфере услуг Китая Caixin в марте снизились вопреки ожидавшемся аналитиками росте.	▼Умеренно негативное
Рынки опасаются развязывания торговой войны между США и Китаем, что может привести к снижению темпов роста мировой экономики и потребления нефти Китаем. Также торговый конфликт между двумя крупнейшими экономиками имеет потенциал втягивания в него других стран	
▪ Китай объявил о готовности ввести 25%-е пошлины на 106 товаров США. Эксперты говорят, что наибольший урон будет нанесен авиа- и автомобилестроению США. Рынки отреагировали снижением на 1,5-2%; действия Китая стали ответом на ранее наложенные США пошлины на китайские товары на $50 млрд.;	▼Умеренно негативное
▪ В ответ на действия Китая, США заявили о готовности ввести пошлины на китайские продукты еще на $100 млрд.	▼Умеренно негативное
▪ По итогам 2017 г. США экспортировали в Китай товаров на $130 млрд., в то время как Китай экспортировал в США товаров на $506 млрд.	▼▲ Нейтральное
Brent снижалась на опасениях сокращения спроса в Китае из-за торгового конфликта с США	
▪ Запасы нефти за неделю неожиданно снизились на 4,6 млн. бар. до 425,3 млн. бар. (за счет роста переработки при снижении импорта), добыча выросла на 27 тыс.б./с. до 10,6 млн.б./с., число буровых в США выросло сразу на 11 ед. до 808 ед. – максимума с марта 2015 г.;	▼Умеренно негативное
▪ Страны-участницы сделки ОПЕК+ обсуждают возможность бессрочного взаимодействия, правда, по сообщениям СМИ, это взаимодействие пока предполагает лишь обмен информацией.	▼▲ Нейтральное

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

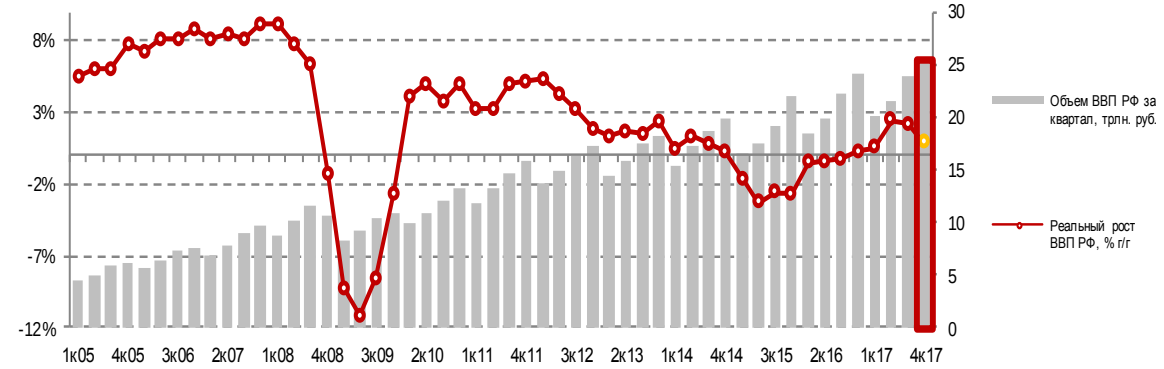
Календарь событий

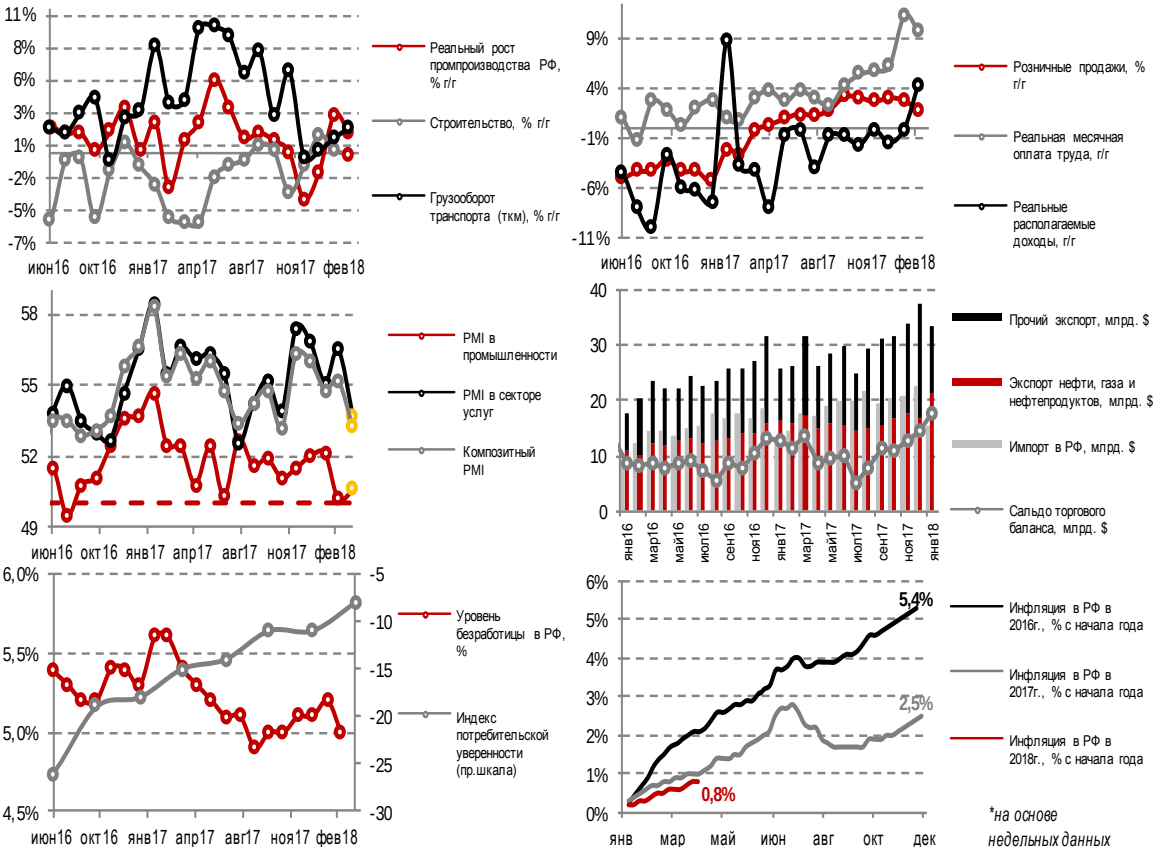
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
02.04.2018	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Mar F	55.6	55.7	55.7	--	▼
02.04.2018	17:00	US	ISM Manufacturing	Mar	59.3	59.6	60.8	--	▼
04.04.2018	16:45	US	Markit US Services PMI	Mar F	54.0	54.2	54.1	--	▼
04.04.2018	17:00	US	Durable Goods Orders	Feb F	3.0%	--	3.1%	--	▼
05.04.2018	15:30	US	Initial Jobless Claims	Mar 31	242k	225k	215k	218k	▼
05.04.2018	15:30	US	Trade Balance	Feb	-$57.6b	-$56.8b	-$56.6b	-$56.7b	▼
06.04.2018	15:30	US	Unemployment Rate	Mar	4.1%	4.0%	4.1%	--	▼
11.04.2018	15:30	US	CPI YoY	Mar	--	2.3%	2.2%	--	
13.04.2018	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Apr P	--	101.0	101.4	--	
05.04.2018	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Mar F	54.9	55.0	55.0	--	▼
05.04.2018	12:00	EC	Retail Sales YoY	Feb	1.8%	2.2%	2.3%	1.5%	▼
12.04.2018	12:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Feb	--	4.3%	2.7%	--	
03.04.2018	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Mar	55.1	54.7	55.2	55.0	▲
04.04.2018	11:30	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	Mar	47.0	51.0	51.4	--	▼
05.04.2018	11:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Mar	51.7	54.0	54.5	--	▼
11.04.2018	11:30	UK	Trade Balance	Feb	--	-£2600	-£3074	--	
11.04.2018	11:30	UK	Industrial Production YoY	Feb	--	2.9%	1.6%	--	
03.04.2018	09:00	GE	Retail Sales YoY	Feb	1.3%	2.4%	2.3%	2.5%	▼
03.04.2018	10:55	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Mar F	58.2	58.4	58.4	--	▼
05.04.2018	10:55	GE	Markit Germany Services PMI	Mar F	53.9	54.2	54.2	--	▼
06.04.2018	09:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Feb	2.6%	4.4%	5.5%	6.3%	▼
09.04.2018	09:00	GE	Trade Balance	Feb	--	19.0b	17.4b	17.3b	
09.04.2018	09:00	GE	Exports SA MoM	Feb	--	0.2%	-0.5%	-0.4%	
09.04.2018	09:00	GE	Imports SA MoM	Feb	--	0.5%	-0.5%	-0.4%	
13.04.2018	09:00	GE	CPI YoY	Mar F	--	1.6%	1.6%	--	
03.04.2018	10:50	FR	Markit France Manufacturing PMI	Mar F	53.7	53.6	53.6	--	▲
05.04.2018	10:50	FR	Markit France Services PMI	Mar F	56.9	56.8	56.8	--	▲
06.04.2018	09:45	FR	Trade Balance	Feb	-5186m	-5313m	-5560m	-5423m	▲
10.04.2018	09:45	FR	Industrial Production YoY	Feb	--	4.7%	1.2%	--	
10.04.2018	09:45	FR	Manufacturing Production YoY	Feb	--	4.3%	3.3%	--	
12.04.2018	09:45	FR	CPI YoY	Mar F	--	1.5%	1.5%	--	
02.04.2018	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Mar	51.0	51.7	51.6	--	▼
04.04.2018	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Mar	52.3	54.5	54.2	--	▼
07.04.2018		CH	Foreign Reserves	Mar	$3142.82	$3146.00b	$3134.48b	--	▼
11.04.2018	04:30	CH	CPI YoY	Mar	--	2.6%	2.9%	--	
13.04.2018		CH	Trade Balance	Mar	--	$27.87b	$33.74b	$33.75b	
13.04.2018		CH	Exports YoY	Mar	--	11.9%	44.5%	--	
13.04.2018		CH	Imports YoY	Mar	--	12.4%	6.3%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия





**на основе недельных данных*

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
02.04.2018	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Mar	50.6	51.0	50.2	--	▼
02.04.2018	12:53	RU	GDP YoY	4Q	0.9%	1.4%	1.8%	2.2%	▼
04.04.2018	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Mar	53.7	55.5	56.5	--	▼
05.04.2018	12:15	RU	Gold and Forex Reserve	Mar 30	457.7b	--	457.8b	--	▼
11.04.2018	16:00	RU	Trade Balance	Feb	--	13.5b	17.0b	--	
11.04.2018	16:00	RU	Exports	Feb	--	32.3b	33.4b	--	
11.04.2018	16:00	RU	Imports	Feb	--	19.4b	16.4b	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ США ввели санкции в отношении ряда крупных российских бизнесменов и их компаний, рынок ответил умеренным снижением;	▼Умеренно негативное
▪ ВВП в 4к17 вырос на 0,9% г/г вместо прогнозных 1,4% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ PMI в промышленном секторе и сфере услуг в марте показали динамику хуже ожиданий рынка;	▼Умеренно негативное
▪ В апреле Минфин потратит на покупку валюты 240,7 млрд.руб., что на 50 млрд.руб. больше, чем в марте;	▼▲ Нейтральное
▪ ЦБ оценивает рост ВВП в 1к18 в 1,5-1,8%, основную поддержку росту оказало восстановление внутреннего спроса.	▼▲ Нейтральное

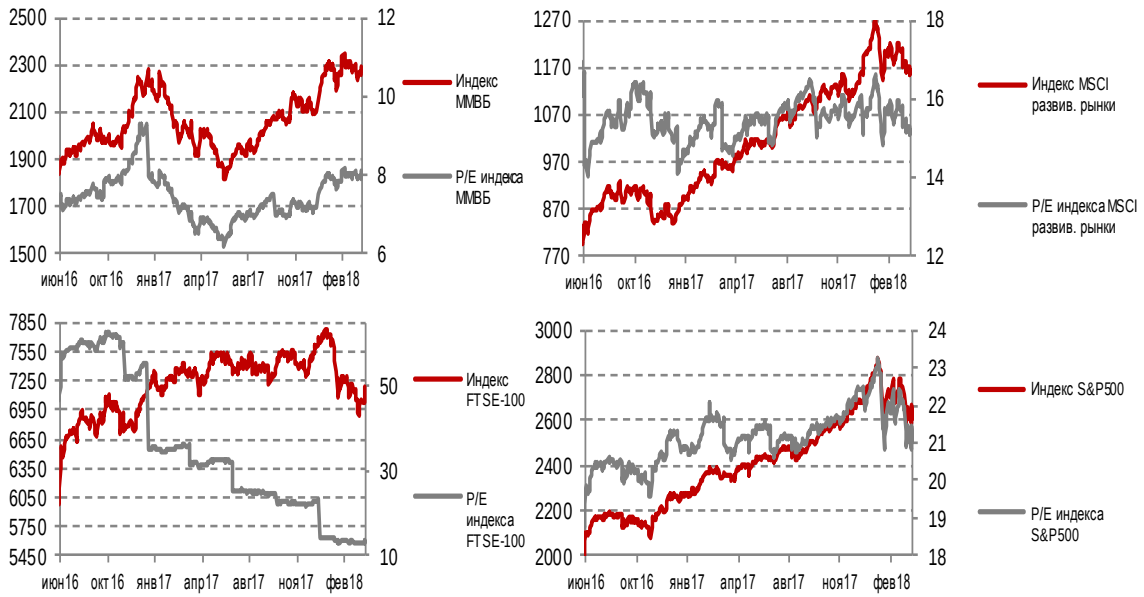
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

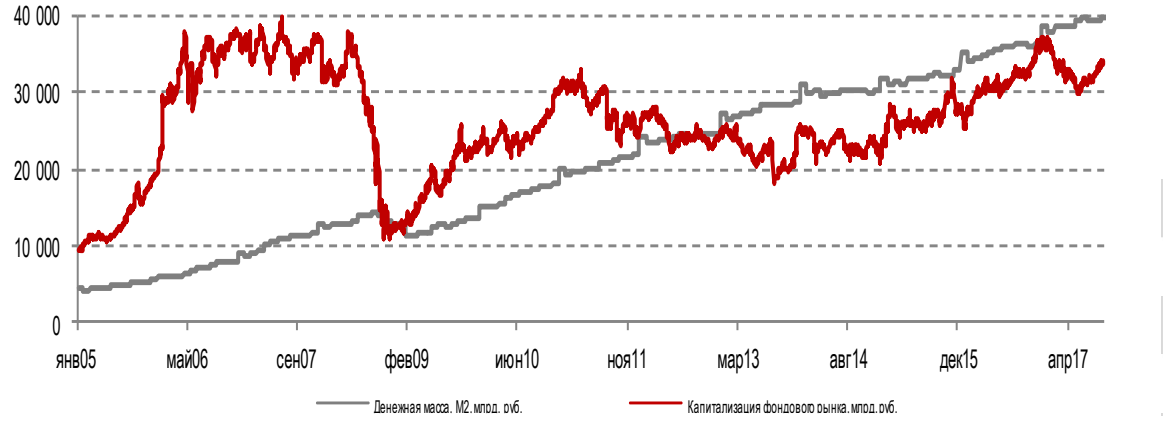
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Россети об.	10,2%	Русал (ГДР)	-19,9%	Башнефть прив.	32,4%	Русал (ГДР)	-30,2%	Финансы	1,5%	9,1%
Банк ВТБ	7,2%	Мечел прив.	-5,4%	Татнефть об.	27,4%	Магнит	-26,0%	Химия	1,2%	-4,7%
ТГК-14	5,0%	АФК Система	-3,7%	Ленэнерго прив.	26,5%	Полиметалл	-16,3%	Нефть и газ	0,9%	12,3%
НЛМК	4,8%	Полюс Золото	-3,6%	Яндекс	22,1%	Мечел об.	-14,6%	Электроэнергетика	0,8%	8,2%
Башнефть прив.	4,2%	Распадская	-3,0%	Алроса	20,1%	ОВК	-6,8%	Потребительский	0,6%	0,4%
Уралкалий	3,8%	ТМК	-3,0%	Лукойл	18,1%	Фосагро	-5,8%	**Индекс ММВБ**	**0,5%**	**8,1%**
НОВАТЭК	3,3%	Русгидро	-2,1%	Банк ВТБ	17,1%	АФК Система	-5,6%	Телекоммуникации	-0,6%	6,3%
ММК	3,1%	НМТП	-2,1%	Татнефть прив.	16,4%	Полюс Золото	-5,1%	Транспорт	-0,6%	7,9%
ИнтерРАО ЕЭС	2,9%	Мосэнерго	-2,1%	ИнтерРАО ЕЭС	15,6%	ТГК-1	-3,8%	Металлургия	-1,3%	-1,8%
ОГК-2	2,5%	Алроса	-2,1%	Сбербанк прив.	14,8%	Группа ПИК	-3,4%			

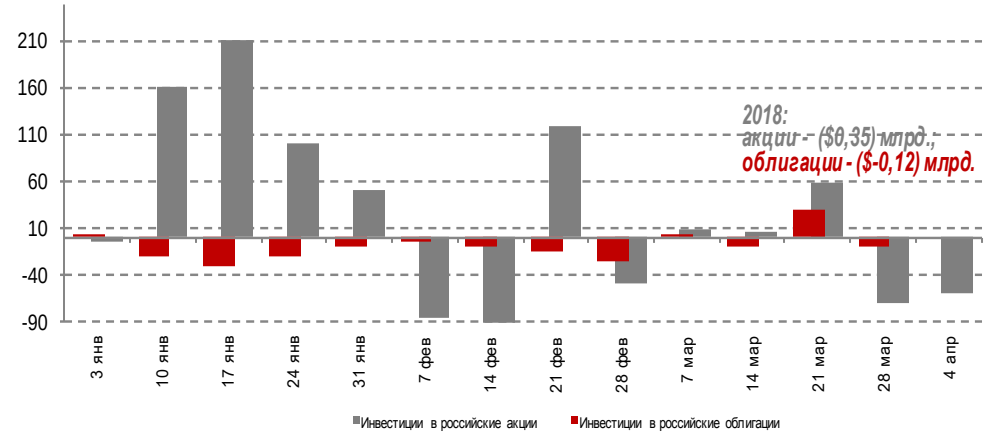
Динамика фондовых индексов



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
АФК Система	S&P	B+	Стабильный	04.04.2018	Прогноз улучшен	Негативный
NewTech Services	Эксперт РА	ruA-	Стабильный	03.04.2018	Рейтинг присвоен	-
Райффайзенбанк	Эксперт РА	ruAAA	Стабильный	03.04.2018	Рейтинг присвоен	-

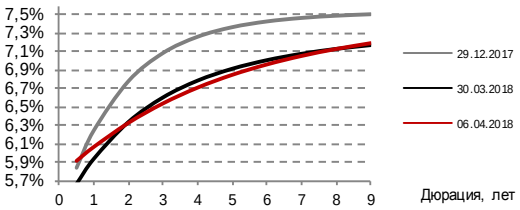
Дивидендный календарь

Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарный дивиденд на акцию за 2017г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции на 09.04.2017	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
Росагро	13.04.2018	33,71639	15,11424	626,65973	2,4%
НОВАТЭК	03.05.2018	14,95	8	762,3	1,0%
Полиметалл	11.05.2018	26,24472	17,43951	42087,351	0,0%
Мосбиржа	15.05.2018	10,94	5,47	116,9	4,7%
Фосагро	13.06.2018	60	15	2354	0,6%
Северсталь	19.06.2018	110,88	27,72	890,2	3,1%
НЛМК	20.06.2018	15,07	3,36	150,42	2,2%

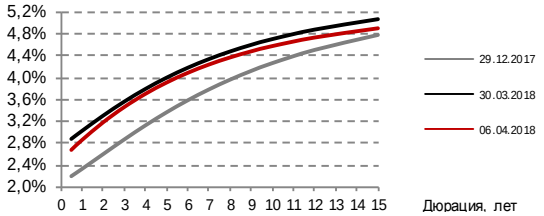
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

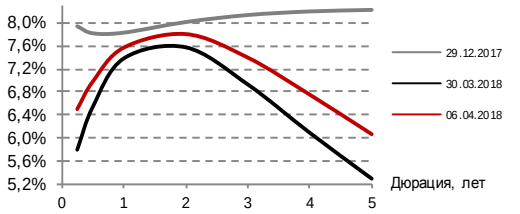
ОФЗ



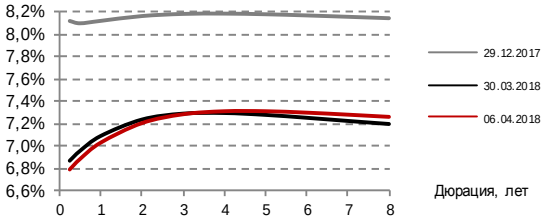
Еврооблигации РФ



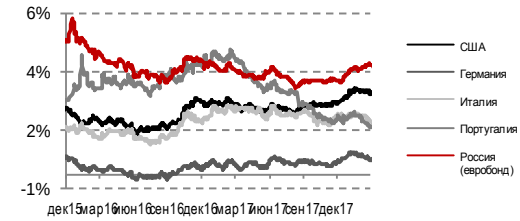
Корпоративные облигации 1 эшелона



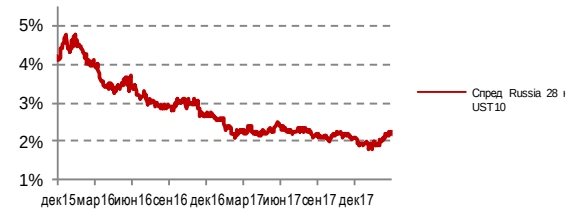
Корпоративные облигации 2 эшелона



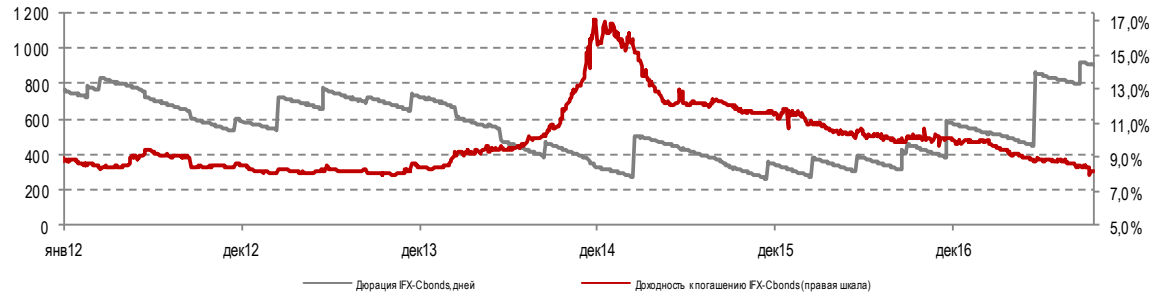
Доходности 10-летних гособлигаций



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 11 б.п. На среднем и длинном отрезке кривой (3 – 8 лет) доходности подросли на 1 - 3 б.п. Суверенные еврооблигации торговались разнонаправленно. На коротком конце (1 год) кривая подросла на 1 б.п. На среднем участке кривой (3 - 5 лет) снижение доходностей составило 3 - 8 б.п. Длинный участок кривой (8 лет) продемонстрировал снижение доходностей на 4 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%
04.04.18	02.02.28	20,0	138,0	20,0	2,5%	2,97%

** 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
03.04.2018	ГТЛК, 001Р-09	BB-/Ba2/BB/A+	10	7,35	7,55	4	7,5
03.04.2018	МРСК Центра, БО-06	BB/-/-/-	5	6,95	7,07	2	6,86
05.04.2018	Транснефть, БО-001Р-10	BBB/Baa3/-/-	15	7	7,12	2	6,85
05.04.2018	ПИК, БО-4Р	B/-/-/BBB+	7	7,75	7,90	12	

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
10.04.2018		Сбербанк, 001Р-06	-/Ba2/BBB-/AAA	40	6,95-7,10	7,07-7,23	2	5
11.04.2018		МРСК Центра и Приволжья, 001Р-01	-/Ba1/-	5	7,10-7,25	7,23-7,38	2	3
12.04.2018		ТГК-1, БО-001Р-01	BB+/-/BB+/AA	5	7,12-7,25	7,23-7,38	2	3

Внешний корпоративный долг

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

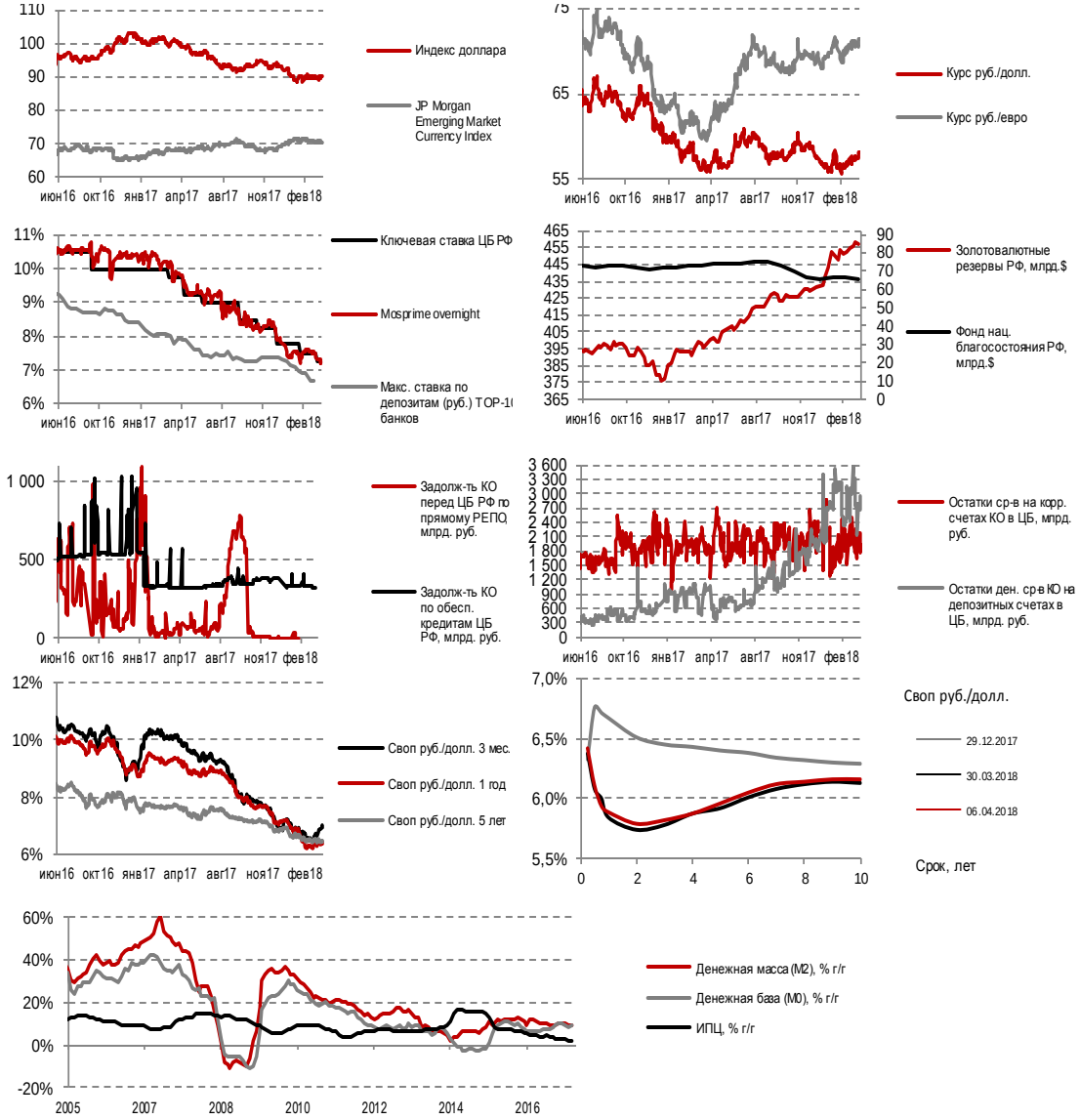
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Лукойл	1653
ВТБ	1520
Газпром	1326
РСХБ	1039
Газпром Нефть	997
Норильский Никель	857
Уралкалий	593
ФК Открытие	527
Прочие	3140
Итого выплат	**11 652**

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», ПАО Банк «ВВБ».