Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

16 июля 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 07.07.18 по 13.07.18	с начала 2018 г. по 13.07.18	с начала 2017 г. по 13.07.17
MSCI World	2135	1,0%	1,5%	10,6%
S&P 500	2801	1,5%	4,8%	9,3%
DAX 30	12541	0,4%	-2,9%	10,1%
CAC 40	5429	1,0%	2,2%	7,7%
FTSE 100	7662	0,6%	-0,3%	3,8%
Bovespa	76594	2,1%	0,3%	8,2%
Shanghai	2831	3,1%	-14,4%	3,7%
Sensex (Индия)	36542	2,5%	7,3%	20,3%
Hang Seng	28525	0,7%	-4,7%	19,8%
MSCI развив. рынки	1076	1,5%	-7,1%	20,7%
MSCI Russia	633	1,7%	4,7%	-13,1%
ММВБ	**2346**	0,0%	**11,2%**	**-12,2%**
ММВБ (вкл. див.)	**3434**	0,6%	**13,9%**	**-10,1%**
РТС	**1189**	1,4%	**3,0%**	**-10,6%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 07.07.18 по 13.07.18	с начала 2018 г. по 13.07.18	с начала 2017 г. по 13.07.17
UST 10	2,83	0,01	0,42	-0,10
Bund 10	0,34	0,05	-0,09	0,40
Italy 10	2,55	-0,16	0,54	0,51
France 10	0,62	-0,02	-0,16	0,20
Brazil 10	11,40	0,10	1,14	-1,06
Mexico 10	7,77	0,09	0,12	-0,59
Russia 28	4,52	-0,09	0,52	-0,59
Russia 42	4,95	-0,15	0,21	-0,04
ОФЗ 1 год (25081)	6,58	-0,02	-0,18	-0,34
ОФЗ 5 лет (26215)	7,21	-0,16	0,15	-0,26
ОФЗ 10 лет (26212)	7,51	-0,17	0,02	-0,57
ММВБ корп.обл(цен)	**94,9**	**0,3%**	**0,0%**	**1,1%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**371,1**	**0,4%**	**4,5%**	**6,1%**
IFX-Cbonds	**570,1**	**0,3%**	**4,2%**	**5,9%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 07.07.18 по 13.07.18	с начала 2018 г. по 13.07.18	с начала 2017 г. по 13.07.17
Руб./доллар	62,45	-0,9%	8,2%	-2,8%
Руб./евро	73,16	-1,1%	5,6%	5,3%
Бивал. корзина	67,34	-0,9%	7,1%	1,0%
Евро/доллар	1,169	-0,5%	-2,7%	8,4%
Индекс доллара	94,83	0,5%	2,9%	-6,3%

Денежный рынок

	Значение на 13.07.2018	Значение на 06.07.2018	Значение на 13.07.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7,25%	9,00%
Mosprime overnight	7,34%	7,25%	9,15%
РЕПО ЦБ overnight	8,25%	8,25%	10,00%
Макс. % по депозитам ф/л	6,39%	6,41%	7,36%
Ставки по депозитам 1эш.	6,20%	6,20%	7,75%
Ставки по депозитам 2эш.	7,00%	7,00%	8,75%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
В США участники рынка ожидают позитивных новостей от отчетности компаний за 2к18. Динамика потребительских цен может указывать на новые риски для экономики	
▪ Министр финансов США отметил, что Вашингтон и Пекин могут вернуться к переговорам по торговым тарифам, что было оценено экспертами как сигнал к мягкому сценарию торговых войн;	▲ Умеренно позитивное
▪ На прошедшей неделе в США начался сезон корпоративной отчетности за 2к18. Участники рынка ожидают, что большинство компаний покажет значительное увеличение прибылей: третий период подряд прогнозируются двузначные темпы роста чистой прибыли. Лучше прогнозов оказались прибыли PepsiCo и JP Morgan;	▲ Позитивное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США снизилось сильнее, чем ожидалось;	▲ Умеренно позитивное
▪ Инфляция по итогам июня неожиданно замедлилась: это может быть следствием повышения ставок ФРС, может быть ранним сигналом замедления экономики. С другой стороны, в годовом выражении рост потребительских цен в июне ускорился до 2,9% г/г, существенно превысив целевые 2%, на которые ориентируется регулятор;	▼▲Смешанное
▪ Предварительная оценка Мичиганского индекса потребительских настроений в июле оказалась хуже прогнозов.	▼Умеренно негативное

В Европе преобладала негативная макростатистика

- Июльские индикаторы деловой активности в Германии и еврозоне в целом были хуже ожиданий; ▼Умеренно негативное
- Промпроизводство в еврозоне по итогам мая выросло сильнее, чем прогнозировали участники рынка. Аналогичный индикатор для Франции и Великобритании неожиданно продемонстрировал падение. ▼▲Смешанное

Эксперты отмечают уязвимость экономик развивающихся стран от валютных долгов на фоне повышения ставок ведущими центральными банками мира

- Совокупная задолженность в мире в 1к18 выросла на $8 трлн. – до $247,2 трлн. – максимальный прирост за два года. Валютный долг развивающихся стран (за исключением банковского) достиг в 1к18 рекордных $5,5 трлн. Самые уязвимые страны в плане зависимости от валютного долга – Аргентина, Турция, Венгрия, Польша, Чили. Эксперты указывают на валютные риски, с которыми могут столкнуться развивающиеся страны при выплате долгов в период цикла повышения ставок мировыми регуляторами. ▼Умеренно негативное

Профицит торгового баланса КНР вырос до максимума с начала года

- По итогам июня рост экспорта из Китая превзошел ожидания аналитиков, а динамика импорта оказалась хуже прогнозов. В результате профицит торгового баланса в июне стал максимальным с начала года. ▼▲ Смешанное

Опасения вокруг последствий торговых войн привели к снижению котировок нефти ниже $75/барр. Brent

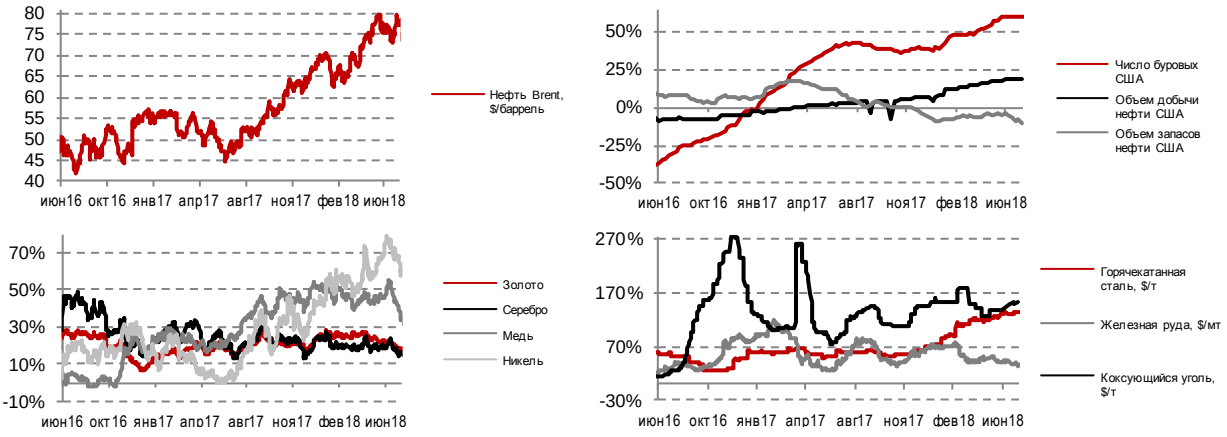
- В ответ на санкции США Иран заявил о намерении повысить до максимума экспорт нефти и стали; ▼▲ Нейтральное
- ОПЕК прогнозирует рост спроса на нефть в мире в 2019 г. на 1,45 млн. барр. в сутки, при этом ожидает рост предложения со стороны стран вне ОПЕК на 2,1 млн. барр. Таким образом, среднегодовой спрос на нефть в 2019 г., по ожиданиям ОПЕК, превысит 100 млн. барр./сут., при этом поставки нефти из стран вне ОПЕК составят в среднем 61,64 млн. барр./сут.; ▼Умеренно негативное
- Несмотря на рекордное снижение запасов нефти в США (-12,6 млн. барр. за неделю), котировки Brent опустились ниже отметки в $75/барр. из-за опасений, что торговые войны приведут к замедлению мирового экономического роста. ▼Умеренно негативное

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

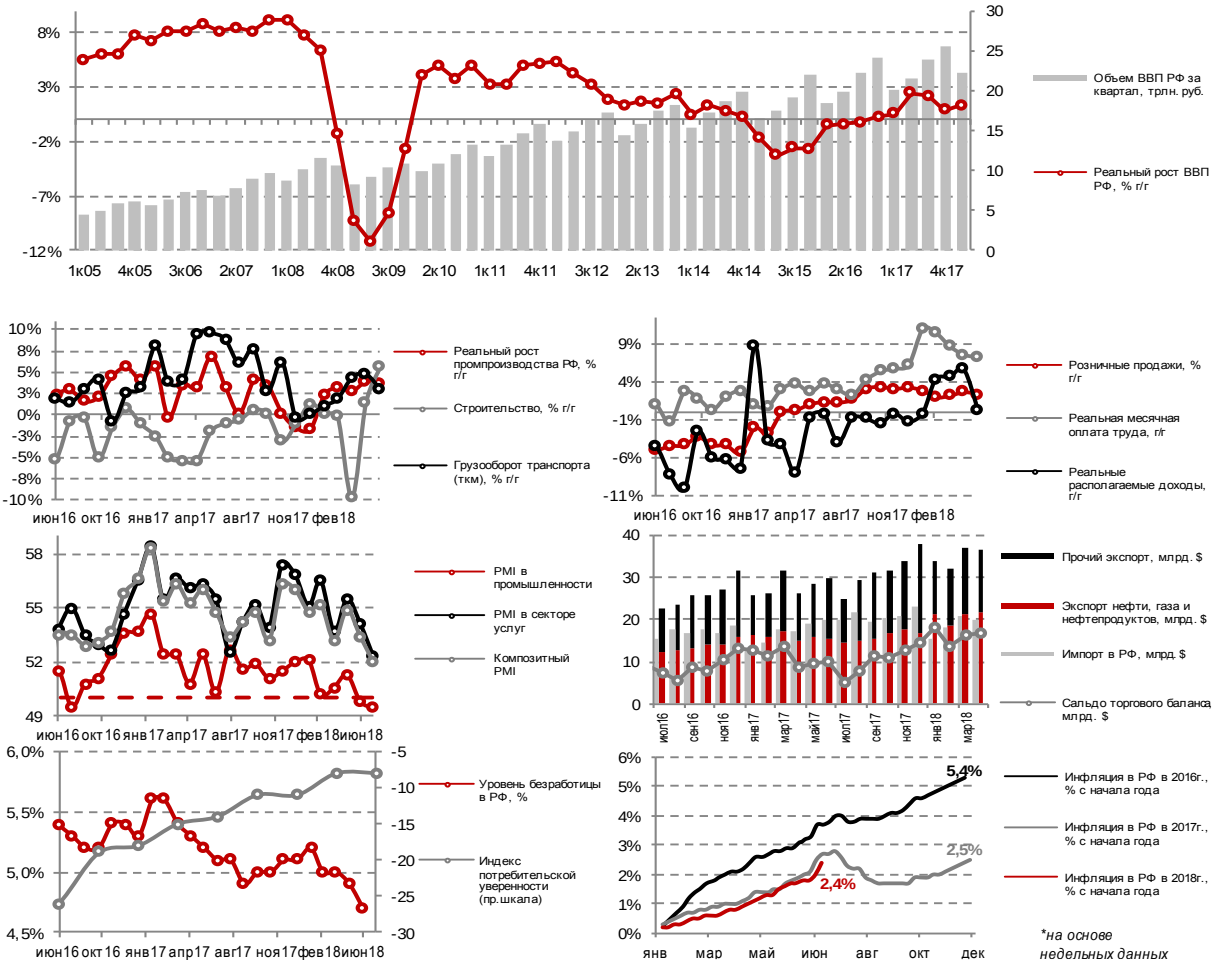
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
12.07.2018	15:30	US	Initial Jobless Claims	Jul 7	214k	225k	231k	232k	▲
12.07.2018	15:30	US	CPI MoM	Jun	0.1%	0.2%	0.2%	--	▼▲
12.07.2018	21:00	US	Monthly Budget Statement	Jun	-$74.9b	-$80.0b	-$90.2b	--	▲
13.07.2018	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jul P	97.1	98.0	98.2	--	▼
16.07.2018	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Jun	--	0.6%	0.8%	--	
17.07.2018	16:15	US	Industrial Production MoM	Jun	--	0.5%	-0.1%	--	
17.07.2018	23:00	US	Net Long-term TIC Flows	May	--	--	$93.9b	--	
19.07.2018	15:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Jul	--	20.0	19,9	--	
10.07.2018	12:00	EC	ZEW Survey Expectations	Jul	-18.7	--	-12.6	--	▼
12.07.2018	12:00	EC	Industrial Production SA MoM	May	1.3%	1.2%	-0.9%	-0.8%	▲
18.07.2018	12:00	EC	CPI MoM	Jun	--	0.1%	0.5%	0.5%	
10.07.2018	11:30	UK	Industrial Production MoM	May	-0.4%	0.5%	-0.8%	-1.0%	▼
10.07.2018	11:30	UK	Trade Balance	May	-£2790	-£3400	-£5280	-£3087	▲
18.07.2018	11:30	UK	CPI MoM	Jun	--	0.2%	0.4%	--	
19.07.2018	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Jun	--	0.3%	1.3%	--	
09.07.2018	09:00	GE	Trade Balance	May	19.7b	20.2b	20.4b	20.1b	▲
10.07.2018	12:00	GE	ZEW Survey Expectations	Jul	-24.7	-18.9	-16.1	--	▼
10.07.2018	12:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Jul	72.4	78.1	80.6	--	▼
10.07.2018	09:45	FR	Industrial Production MoM	May	-0.2%	0.7%	-0.5%	--	▼
12.07.2018	09:45	FR	CPI YoY	Jun F	2.0%	2.1%	2.1%	--	▼
10.07.2018	04:30	CH	CPI YoY	Jun	1.9%	1.9%	1.8%	--	▼▲
13.07.2018	06:03	CH	Trade Balance	Jun	$41.61b	$27.72b	$24.92b	$24.23b	▲
13.07.2018	06:03	CH	Exports YoY	Jun	11.3%	9.5%	12.6%	12.2%	▲
13.07.2018	06:03	CH	Imports YoY	Jun	14.1%	21.3%	26.0%	--	▼
13.07.2018	11:30	CH	New Yuan Loans CNY	Jun	1840.0b	1535.0b	1150.0b	--	▼▲

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
10.07.2018	16:00	RU	Current Account Balance	2Q P	22300m	27675m	30827m	--	▲▼
11.07.2018	16:00	RU	CPI WoW	Jul 9	0.2%	--	0.2%	--	▲▼
12.07.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jul 6	459.6b	--	455.5b	--	▲
12.07.2018	16:00	RU	Trade Balance	May	15.2b	13.8b	15.3b	--	▲
16.07.2018	07/17	RU	Industrial Production YoY	Jun	--	3.2%	3.7%	--	
18.07.2018	16:00	RU	Unemployment Rate	Jun	--	4.7%	4.7%	--	
18.07.2018	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jun	--	2.5%	2.4%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ По оценке Банка России, отток капитала из РФ за 1п18 составил $17,3 млрд., увеличившись на 20% г/г на фоне погашения эмитентами внешнего долга; внешний долг на начало июля составил $485 млрд., что на 6,6% ниже конца 1к18, темпы снижения суверенной задолженности стали максимальными с середины 2015г., что отражает ухудшение условий заимствования как для государственного, так и для частного секторов;	▼Умеренно негативное
▪ ЦБ РФ намерен повысить коэффициент риска для необеспеченных потребкредитов, выдаваемых по ставке свыше 10%. Регулятор выразил обеспокоенность высокими темпами роста необеспеченного кредитования населения и предпринимает меры по снижению долговой нагрузки домохозяйств;	▼Умеренно негативное
▪ По оценкам Минсельхоза, урожай зерновых в 2018 году может оказаться минимальным с 2014-2015 гг. на фоне неблагоприятных погодных условий. Эксперты зернового рынка снижают свои прогнозы по сбору и экспорту зерновых: по сравнению с рекордным 2017 г. урожай может оказаться на 20% меньше. Рост цен на зерно может привести к всплеску продовольственной инфляции;	▼Умеренно негативное
▪ Оценка ЦБ инфляционных ожиданий населения в июне повысилась до 9,8% г/г с 8,6% г/г в мае – максимум с октября 2017г., что связано со стремительным ростом цен на бензин, а также решением Правительства повысить ставку НДС;	▼Умеренно негативное
▪ Профицит счета текущих операций в 1п18 вырос до $53,2 млрд., что связано с ростом нефтяных цен и ослаблением рубля.	▲ Умеренно позитивное

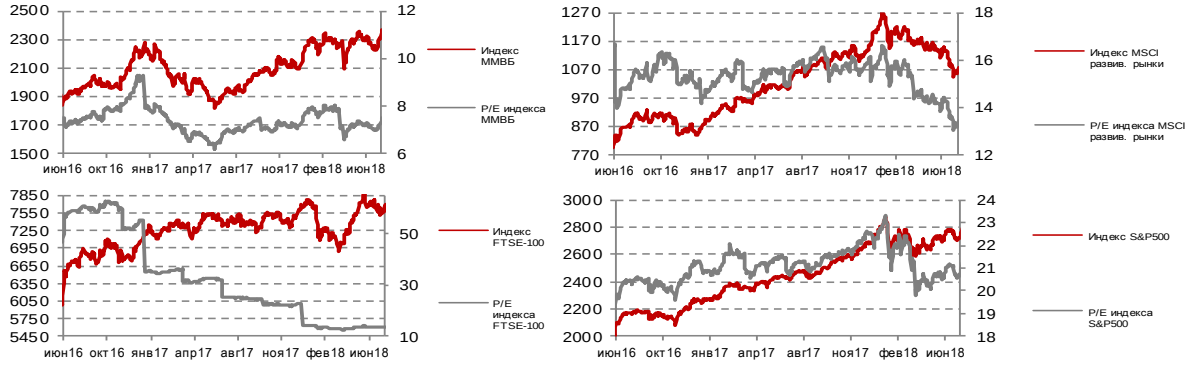
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

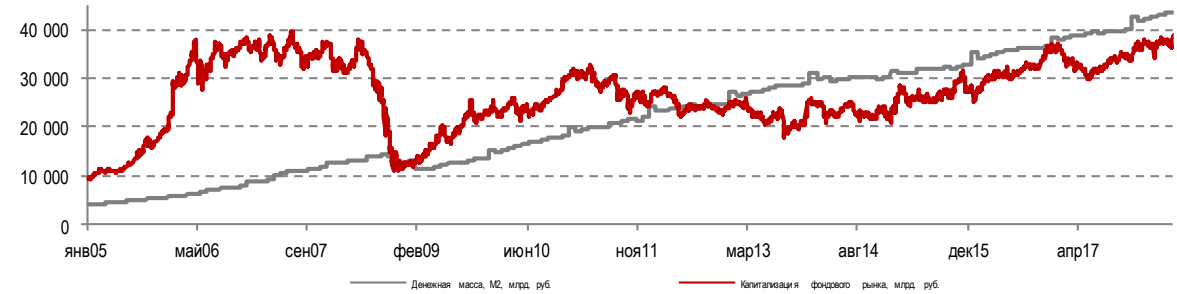
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Мосэнерго	4,9%	ОВК	-13,3%	Татнефть об.	47,0%	Русал (ГДР)	-39,8%	Потребительский	0,7%	-3,4%
Татнефть об.	3,7%	Аэрофлот	-4,9%	Роснефть	39,6%	Мечел об.	-29,9%	Электроэнергетика	0,6%	3,6%
Татнефть прив.	3,6%	ОГК-2	-4,7%	Алроса	35,2%	Магнит	-29,4%	Финансы	0,6%	0,1%
Яндекс	3,2%	Полиметалл	-4,4%	НОВАТЭК	32,4%	ОВК	-27,6%	Нефть и газ	0,4%	24,8%
Банк ВТБ	2,6%	Алроса	-3,6%	Татнефть прив.	30,7%	АФК Система	-25,6%	Химия	0,3%	-3,5%
ИнтерРАО ЕЭС	2,5%	Мегафон	-3,2%	Лукойл	29,5%	Полиметалл	-23,6%	**Индекс ММВБ**	**0,0%**	**11,2%**
НЛМК	2,4%	МТС	-2,8%	ИнтерРАО ЕЭС	26,9%	НМТП	-19,1%	Металлургия	-0,6%	0,5%
Сбербанк прив.	2,4%	Норильский никел	-2,6%	Яндекс	26,2%	Энел ОГК-5	-15,1%	Телекоммуникации	-2,6%	0,6%
Северсталь	2,1%	Ленэнерго прив.	-2,5%	Ленэнерго прив.	22,8%	ОГК-2	-14,8%	Транспорт	-4,0%	-12,7%
Полюс Золото	1,8%	АФК Система	-2,4%	Башнефть прив.	20,6%	Аэрофлот	-11,0%			

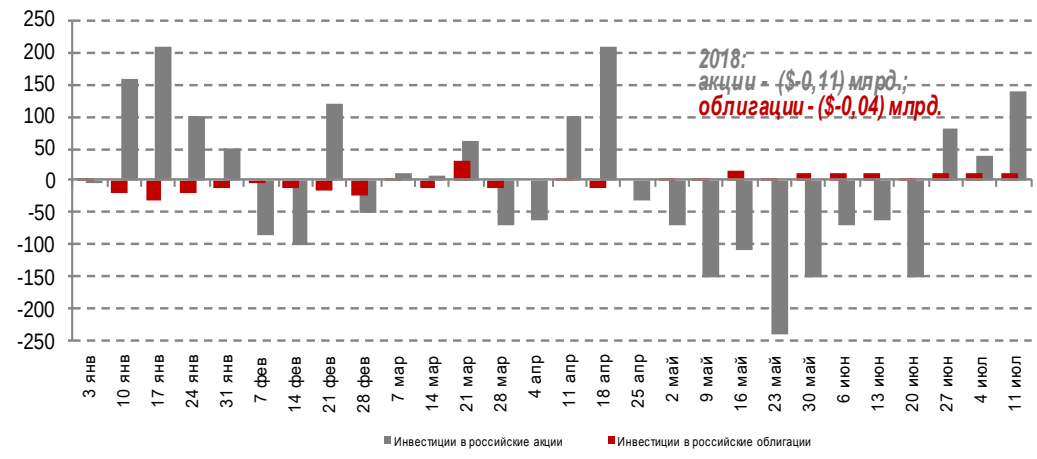
Динамика фондовых индексов



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
О'кей	Эксперт РА	ruA-	Позитивный	06.07.2018	Рейтинг присвоен	-
Банк Александровский	Эксперт РА	ruB-	Стабильный	06.07.2018	Рейтинг присвоен	-
Банк Таатта	Эксперт РА	-	-	06.07.2018	Рейтинг отозван	ruB
Связьбанк	Эксперт РА	ruA	Развивающийся	06.07.2018	Прогноз изменен	Стабильный
СУЭК	Эксперт РА	ruAA-	Стабильный	04.07.2018	Рейтинг присвоен	-
Банк Аверс	Эксперт РА	ruA-	Стабильный	03.07.2018	Рейтинг понижен	ruA-

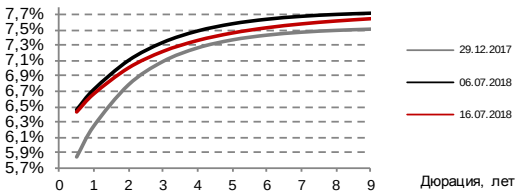
Дивидендный календарь

Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарный дивиденд на акцию за 2017г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции на 16.07.2018	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
Газпром	19.07.2018	8,04	8,04	146,87	5,5%
Норникель	17.07.2018	1215,96	607,98	11398	5,3%
Сургутнефтегаз об.	19.07.2018	0,65	0,65	28,9	2,2%
Сургутнефтегаз прив.	19.07.2018	1,38	1,38	33,29	4,1%
Фосагро	23.07.2018	96	24	2326	1,0%
ФСК	18.07.2018	0,01482	0,014815	0,18915	7,8%
АФК Система	19.07.2018	0,22	0,11	9	1,2%
Мечел прив.	18.07.2018	16,66	16,66	136,6	12,2%
МГТС прив.	26.07.2018	231	231	1910	12,1%
Камаз	18.07.2018	1,06	1,06	61,3	1,7%

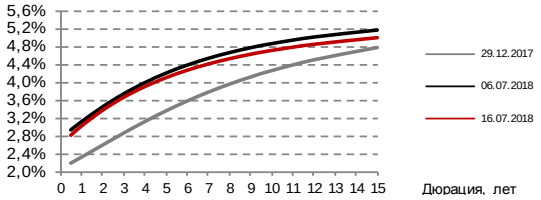
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

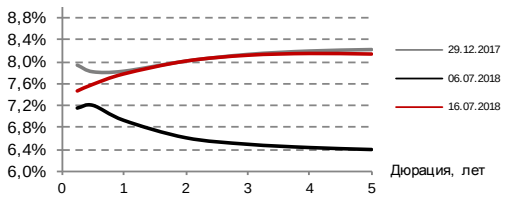
ОФЗ



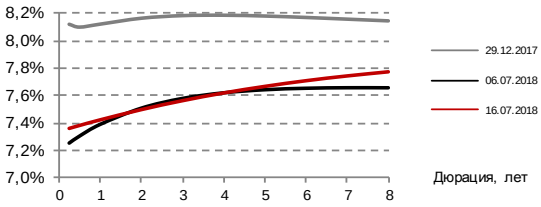
Еврооблигации РФ



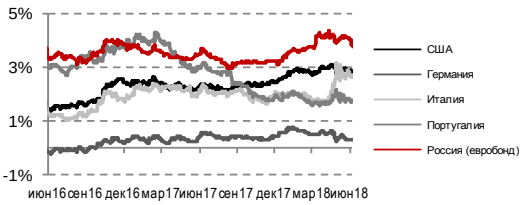
Корпоративные облигации 1 эшелона



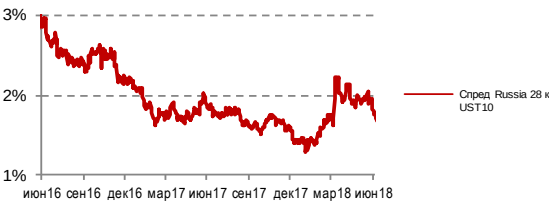
Корпоративные облигации 2 эшелона



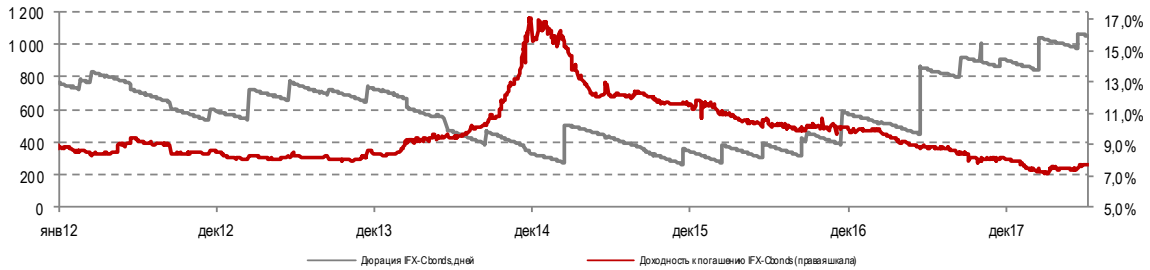
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



По итогам прошедшей недели доходности государственных рублевых облигаций снизились на 10-13 б.п. на всем отрезке кривой. Доходности суверенных еврооблигаций снизились на коротком и длинном конце кривой (1 год и 8 лет) на 46 и 20 б.п. соответственно, выросли на среднем отрезке кривой (3-5 лет) на 4-17 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)
04.04.18	02.02.28	20,0	138,0	20,0	2,5%	2,97%
18.04.18	02.02.28	10,0	6,9	3,2	RUONIA + 0,4%*	8,30%
18.04.18	02.02.28	10,0	32,8	10,0	7,00%	7,04%
25.04.18	02.02.28	15,1	49,9	15,1	2,5%	2,93%
25.04.18	28.02.24	15,0	49,0	15,0	6,5%	7,08%
16.05.18	23.05.29	15,0	8,7	6,4	6,9%	7,41%
16.05.18	15.12.21	15,0	24,1	15,0	7,0%	6,98%
23.05.18	02.08.28	15,1	39,7	15,1	2,5%	2,89%
23.05.18	28.02.24	15,0	37,4	15,0	6,5%	7,14%
30.05.18	15.12.21	15,0	21,6	15,0	7,0%	6,98%
30.05.18	10.05.34	15,0	37,9	15,0	7,25%	7,57%
06.06.18	29.05.29	15,0	13,9	11,6	6,9%	7,45%
06.06.18	28.02.24	15,0	31,1	14,9	6,5%	7,17%
13.06.18	15.12.21	10,0	18,1	8,9	7,0%	7,11%
13.06.18	02.02.28	10,1	13,1	10,1	2,5%	2,92%
20.06.18	16.11.22	10,0	24,8	7,2	RUONIA + 0,4%*	7,32%
20.06.18	15.12.21	10,0	18,1	8,9	7,00%	7,11%
27.06.18	28.02.24	10,0	43,7	10,0	6,5%	7,71%
27.06.18	10.05.34	10,0	19,2	10,0	7,25%	7,92%

04.07.18	15.12.21	15	53	15	7,00%	7,42%
04.07.18	23.05.29	15	32,2	15	6,90%	7,86%
11.07.18	10.05.34	20	55,7	20	7,25%	7,82%
11.07.18	28.02.24	20	55,6	20	6,50%	7,58%

** 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
10.07.2018	ЛЕГЕНДА 001Р-01	-/-/-/-	2	14,00	14,75	4	15,50
13.07.2018	ЕАБР 001Р-01	BBB-/Baa1/-	10	7,60	7,74	2	7,89

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
16.07.2018		ЦППК П01-БО-02	-/-/-/-	4	9,75-10,25	9,99-10,51	2	3
25.07.2018		ОДК 001Р-01R	-/-/-/-	5	?	?	2	1

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 3-м квартале 2018г.

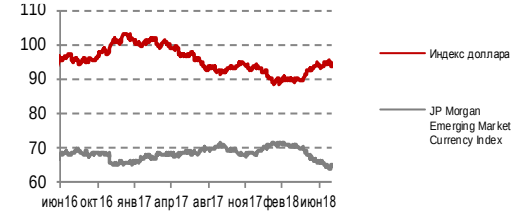
Эмитент	Объем погашения, $млн.
РСХБ	1333
Газпром	1305
Транснефть	1096
АК БАРС	388
Borets	138
Прочие	921
Итого выплат	**5 181**

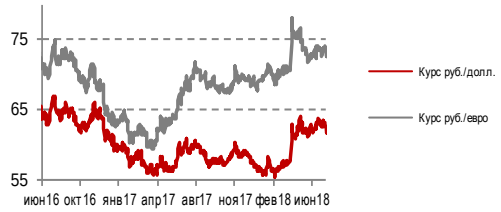
Размещение еврооблигаций с начала 2018г.

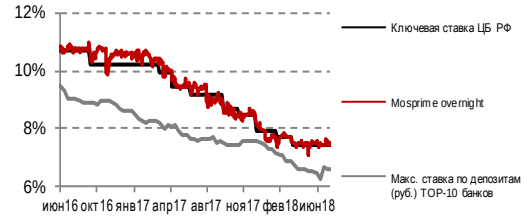
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Phosagro	17.01.2018	24.04.2023	0,5	1,9	0,5	3,949	BBB-/BB+/Ba1	BBB-/BB+/Ba1	3,989
POLYUS FINANCE	24.01.2018	29.01.2024	0,5	1,0	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
DELOPORTS	10.04.2018	01.04.2025	0,14	-	0,14	6,75	-	BB-/ruA+	6,8647
Итого размещено					**4,44**				

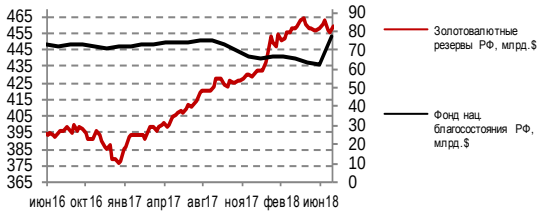
Денежный и валютный рынки

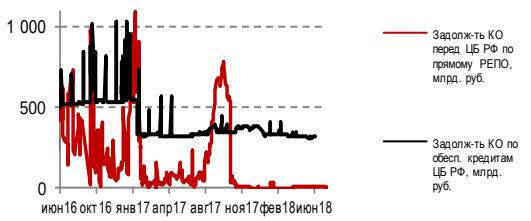
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

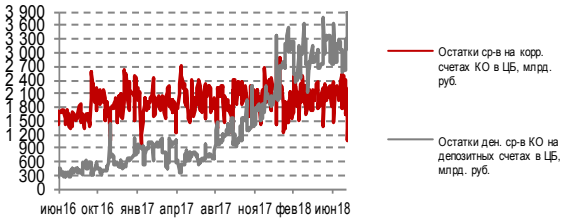


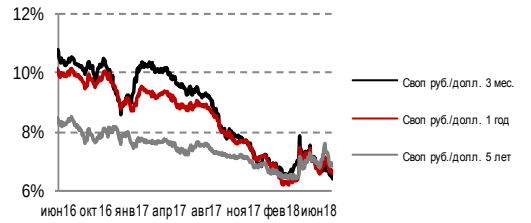


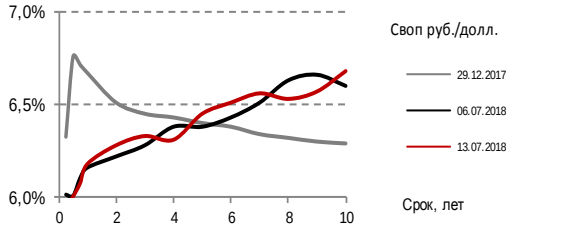


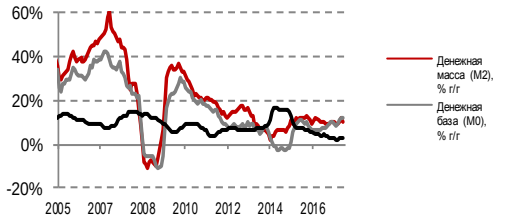


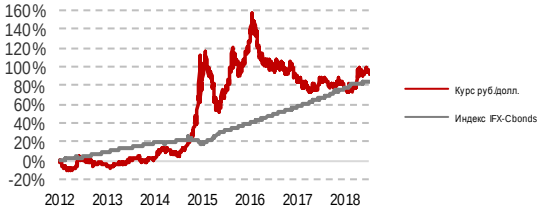












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: банк «Таатта»,
- Отозвана лицензия на осуществление банковских операций и принято решение об урегулировании обязательств: банк «Советский» (находился на санации).