Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

23 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 14.07.18 по 20.07.18	с начала 2018 г. по 20.07.18	с начала 2017 г. по 20.07.17
MSCI World	2139	0,2%	1,7%	12,1%
S&P 500	2802	0,0%	4,8%	10,5%
DAX 30	12561	0,2%	-2,8%	8,4%
CAC 40	5398	-0,6%	1,6%	6,9%
FTSE 100	7679	0,2%	-0,1%	4,8%
Bovespa	78571	2,6%	2,8%	7,8%
Shanghai	2829	-0,1%	-14,5%	4,6%
Sensex (Индия)	36496	-0,1%	7,2%	19,8%
Hang Seng	28224	-1,1%	-5,7%	21,5%
MSCI развив. рынки	1070	-0,5%	-7,6%	22,9%
MSCI Russia	589	-7,0%	-2,5%	-12,0%
ММВБ	**2248**	-4,2%	**6,5%**	**-12,8%**
ММВБ (вкл. див.)	**3326**	-3,1%	**10,3%**	**-9,6%**
РТС	**1115**	-6,3%	**-3,5%**	**-9,9%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 14.07.18 по 20.07.18	с начала 2018 г. по 20.07.18	с начала 2017 г. по 20.07.17
UST 10	2,89	0,07	0,49	-0,19
Bund 10	0,37	0,03	-0,05	0,32
Italy 10	2,59	0,04	0,58	0,29
France 10	0,68	0,06	-0,10	0,09
Brazil 10	11,04	-0,36	0,78	-1,36
Mexico 10	7,69	-0,07	0,05	-0,59
Russia 28	4,62	0,10	0,62	-0,66
Russia 42	5,11	0,16	0,37	-0,15
ОФЗ 1 год (25081)	6,65	0,07	-0,02	-0,16
ОФЗ 5 лет (26215)	7,32	0,12	0,26	-0,33
ОФЗ 10 лет (26212)	7,71	0,20	0,22	-0,61
ММВБ корп.обл(цен)	**94,6**	**-0,3%**	**-0,2%**	**1,0%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**370,8**	**-0,1%**	**4,4%**	**6,2%**
IFX-Cbonds	**570,4**	**0,1%**	**4,3%**	**6,2%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 14.07.18 по 20.07.18	с начала 2018 г. по 20.07.18	с начала 2017 г. по 20.07.17
Руб./доллар	63,51	1,7%	10,1%	-4,3%
Руб./евро	74,40	1,7%	7,4%	5,9%
Бивал. корзина	68,37	1,5%	8,8%	0,5%
Евро/доллар	1,172	0,3%	-2,3%	10,6%
Индекс доллара	95,16	0,4%	3,3%	-7,7%

Денежный рынок

	Значение на 20.07.2018	Значение на 13.07.2018	Значение на 20.07.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7,25%	9,00%
Mosprime overnight	7,39%	7,34%	9,23%
РЕПО ЦБ overnight	8,25%	8,25%	10,00%
Макс. % по депозитам ф/л	6,39%	6,39%	7,47%
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	
Статистика по США носила в основном позитивный характер, однако инвесторы обеспокоены новым заявлением президента США о возможности обложения пошлинами всего китайского импорта	
▪ Промпроизводство в США в июне выросло на 0,6% м/м, лучше прогноза аналитиков;	▲ Умеренно позитивное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США оказалось ниже прогноза аналитиков;	▲ Умеренно позитивное
▪ Президент США заявил о готовности властей в случае необходимости обложить пошлинами весь импорт из Китая, который составляет порядка $500 млрд.;	▼ Негативное
▪ Корпоративная отчетность США за 2к18 как в промышленном секторе, так и в финансовом была преимущественно лучше прогноза экспертов.	▲ Позитивное
Макростатистика европейского региона носила умеренно негативный характер	
▪ Профицит торгового баланса еврозоны в мае оказался хуже прогноза аналитиков, составив €16,5 млрд.;	▼Умеренно негативное
▪ Инфляция в Великобритании в июне осталась на уровне 2,4% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи в Великобритании в июне замедлили темп роста до 3% г/г, хуже прогноза аналитиков.	▼Умеренно негативное

Статистика по Китаю носила смешанный характер; НБК активно вливает денежные средства в экономику для ее поддержки и предотвращения падения фондового рынка

- Промпроизводство в Китае выросло в июне на 6% г/г при ожидавшемся аналитиками росте в 6,5% г/г; ▼Умеренно негативное
- Розничные продажи в Китае в июне выросли на 9% г/г, лучше прогноза аналитиков; ▲ Умеренно позитивное
- НБК влил в понедельник в банковскую систему $74 млрд. через кредиты коммерческим банкам в рамках механизма среднесрочного кредитования, который становится все более важным инструментом для увеличения денежной массы в Китае. В конце июня НБК снизил резервные требования для ряда банков на 0,5%, что освобождает для банков порядка $100 млрд. Эксперты говорят, что политика НБК сигнализирует об ослаблении юаня, поддержке экономики, предотвращении корпоративных дефолтов и падения фондовых индексов. ▲ Умеренно позитивное

Инвесторы уходят из драгметаллов в акции компаний США

- Цены на золото опустились до минимума за год – чуть выше $1220/Oz. Инвесторы перекладывают капитал в акции кампаний США, что связано с позитивной оценкой инвесторами состояния американской экономики и прогнозами дальнейшего повышения ставок ФРС. На минимумах пребывают котировки и других драгоценных металлов. ▼▲Смешанное

Рынок нефти под влиянием негативных новостей на фоне сообщений о наращивании предложения странами ОПЕК+

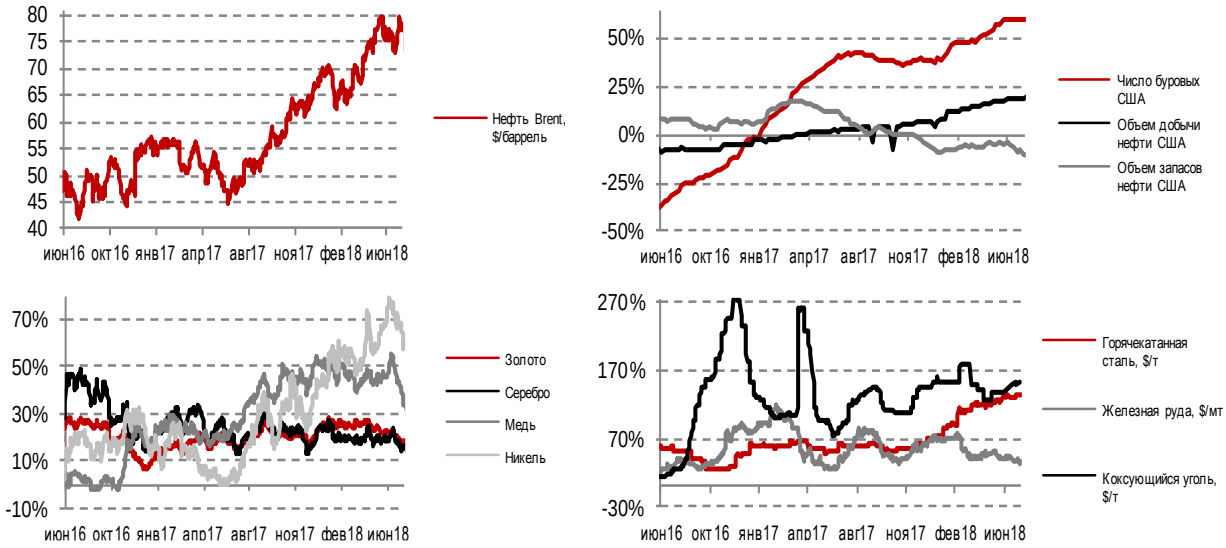
- Ливия возобновила поставки нефти с месторождений на востоке страны, в результате чего суммарная добыча с начала июля выросла на 173 тыс.б.с. – до 700 тыс.б.с.; ▼Умеренно негативное
- США изучают возможность тестовых поставок нефти в объеме 5-30 млн.бар. из стратегического резерва в случае, если наращивание добычи странами ОПЕК+ не остановит повышение цен; объемы коммерческих запасов нефти США выросли сразу на 5,8 млн.бар. до 411,1 млн.бар.; добыча нефти в США выросла сразу на 100 тыс.б.с. – до рекордных 11 млн.б.с.; ▼Умеренно негативное
- Россия за первые две недели июля нарастила добычу нефти на 273 тыс.б./с. – до 11,22 млн.б.с.; ▼Умеренно негативное
- Объемы танкерных поставок иракской нефти выросли до максимума с ноября 2016г., эксперты полагают, что в июле Ирак может нарастить добычу на 200 тыс.б.с. – до 4,7 млн.б.с. ▼Умеренно негативное

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

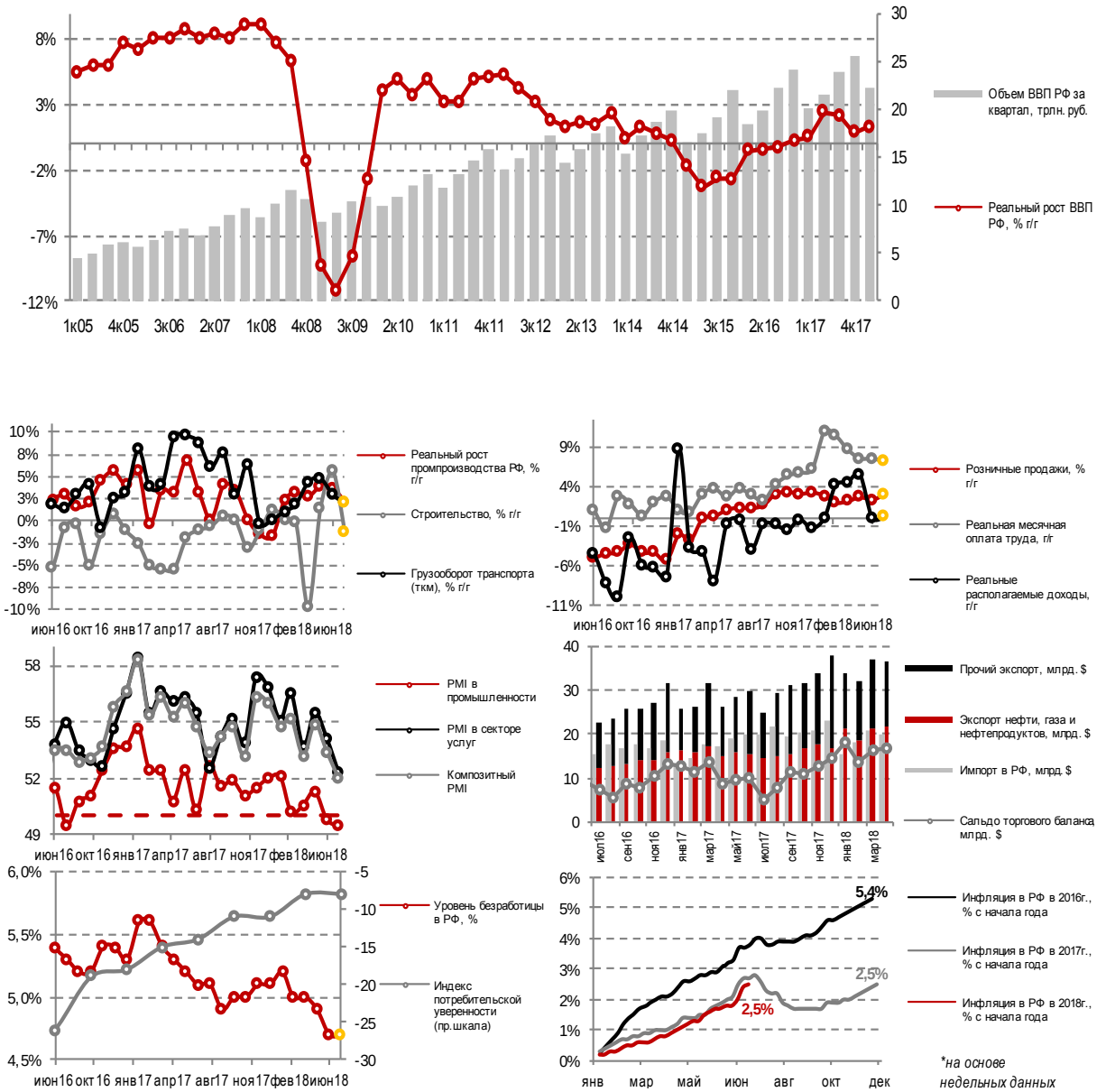
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
17.07.2018	16:15	US	Industrial Production MoM	Jun	0.6%	0.5%	-0.1%	-0.5%	▲
19.07.2018	15:30	US	Initial Jobless Claims	Jul 14	207k	220k	214k	215k	▲
23.07.2018	17:00	US	Existing Home Sales MoM	Jun	--	0.3%	-0.4%	--	
24.07.2018	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jul P	--	55.1	55.4	--	
24.07.2018	16:45	US	Markit US Services PMI	Jul P	--	56.5	56.5	--	
25.07.2018	17:00	US	New Home Sales MoM	Jun	--	-2.8%	6.7%	--	
26.07.2018	15:30	US	Durable Goods Orders	Jun P	--	2.8%	-0.4%	--	
27.07.2018	15:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q A	--	4.1%	2.0%	--	
27.07.2018	15:30	US	Personal Consumption	2Q A	--	2.9%	0.9%	--	
27.07.2018	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jul F	--	97.1	97.1	--	
16.07.2018	12:00	EC	Trade Balance NSA	May	16.5b	17.6b	16.7b	--	▼
23.07.2018	17:00	EC	Consumer Confidence	Jul A	--	-0.7	-0.5	--	
24.07.2018	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jul P	--	54.6	54.9	--	
24.07.2018	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Jul P	--	55.0	55.2	--	
26.07.2018	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jul 26	--	0.000%	0.000%	--	
18.07.2018	11:30	UK	CPI YoY	Jun	2.4%	2.6%	2.4%	--	▼
19.07.2018	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Jun	3.0%	3.7%	4.4%	4.5%	▼
28.07.2018	08/03	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Jul	--	1.9%	2.0%	--	
24.07.2018	10:30	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Jul P	--	55.5	55.9	--	
24.07.2018	10:30	GE	Markit Germany Services PMI	Jul P	--	54.5	54.5	--	
25.07.2018	11:00	GE	IFO Business Climate	Jul	--	101.5	101.8	--	
24.07.2018	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jul P	--	52.5	52.5	--	
24.07.2018	10:00	FR	Markit France Services PMI	Jul P	--	55.7	55.9	--	
26.07.2018	09:45	FR	Consumer Confidence	Jul	--	98	97	--	
27.07.2018	08:30	FR	GDP YoY	2Q A	--	1.9%	2.2%	--	
27.07.2018	09:45	FR	Consumer Spending YoY	Jun	--	0.7%	-0.2%	--	
16.07.2018	05:00	CH	Industrial Production YoY	Jun	6.0%	6.5%	6.8%	--	▼
16.07.2018	05:00	CH	Retail Sales YoY	Jun	9.0%	8.8%	8.5%	--	▲
27.07.2018	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Jun	--	--	21.1%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



**на основе недельных данных*

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
16.07.2018	16:30	RU	Industrial Production YoY	Jun	2.2%	3.2%	3.7%	--	▼
18.07.2018	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jun	3.0%	2.5%	2.4%	--	▲
18.07.2018	16:00	RU	Real Wages YoY	Jun	7.2%	7.0%	7.3%	7.6%	▲
18.07.2018	16:00	RU	PPI YoY	Jun	16.1%	13.2%	12.0%	--	▲▼
18.07.2018	16:00	RU	Real Disposable Income	Jun	0.2%	0.5%	0.3%	0.1%	▼
18.07.2018	16:00	RU	Construction YoY	Jun	-1.3%	--	5.6%	--	▼
19.07.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jul 13	460.3b	--	459.6b	--	▲
27.07.2018	13:30	RU	Key Rate	Jul 27	--	7.25%	7.25%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Рост промпроизводства замедлился до 2,2% г/г - минимума с начала года, что, помимо сезонности, связано со слабым внутренним спросом. Эксперты указывают на возможную смену тренда в экономике;	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи в июне выросли на 3% г/г, лучше прогноза аналитиков, что эксперты не в последнюю очередь связывают с наплывом футбольных болельщиков;	▲ Умеренно позитивное
▪ Рост реальных заработных плат в июне составил 7,2% г/г, лучше прогноза аналитиков; рост реальных располагаемых доходов населения при этом замедлился до 0,2% г/г – эффект предвыборного роста дохода бюджетников сходит на нет;	▼▲ Смешанное
▪ МЭР отмечает ускорение инфляции в июне выше прогноза; прогноз министерства по инфляции на июль и август составляет соответственно 2,5-2,6% и 2,9-3,1%;	▼▲ Смешанное
▪ Россия до минимума сократила вложения в госбумаги США – по состоянию на май они составили $14,9 млрд.	▼▲ Смешанное

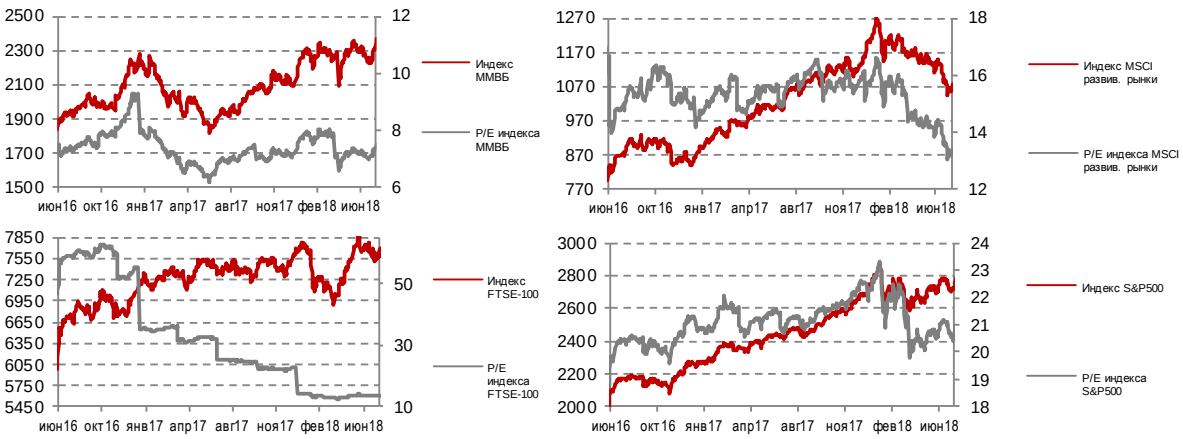
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

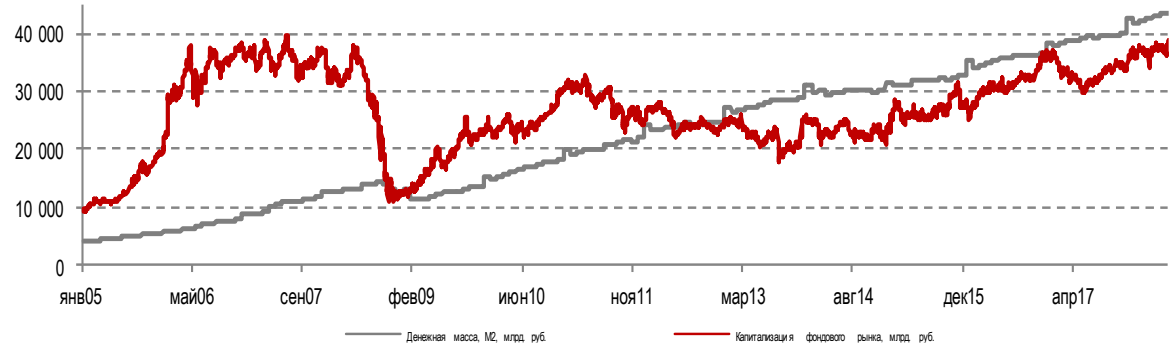
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Мегафон	17,6%	Мечел прив.	-18,3%	Татнефть об.	46,2%	Русал (ГДР)	-41,1%	Телекоммуникации	1,2%	1,8%
Полиметалл	3,5%	Сбербанк об.	-11,1%	Роснефть	34,9%	Мечел об.	-35,4%	Транспорт	-0,8%	-13,5%
ОВК	2,0%	ФСК ЕЭС	-10,9%	Татнефть прив.	31,1%	Магнит	-32,2%	Химия	-1,3%	-4,8%
МКБ	1,4%	Норильский никел	-10,0%	НОВАТЭК	30,1%	АФК Система	-28,0%	Потребительский	-1,6%	-4,9%
Россети об.	1,4%	Сбербанк прив.	-9,5%	Лукойл	29,0%	ОВК	-26,1%	Нефть и газ	-2,3%	22,0%
Северсталь	1,1%	Мечел об.	-7,7%	Алроса	28,3%	Полиметалл	-21,0%	Электроэнергетика	-3,0%	0,4%
НМТП	0,9%	Газпром	-7,1%	ИнтерРАО ЕЭС	24,7%	НМТП	-18,3%	Металлургия	-3,0%	-2,5%
НЛМК	0,9%	Ростелеком об.	-5,8%	Яндекс	23,0%	Энел ОГК-5	-16,9%	**Индекс ММВБ**	**-4,2%**	**6,5%**
М.видео	0,7%	Алроса	-5,1%	Ленэнерго прив.	20,5%	ОГК-2	-16,6%	Финансы	-4,5%	-4,4%
Татнефть прив.	0,3%	Полюс Золото	-4,3%	Башнефть прив.	19,2%	Мечел прив.	-15,5%			

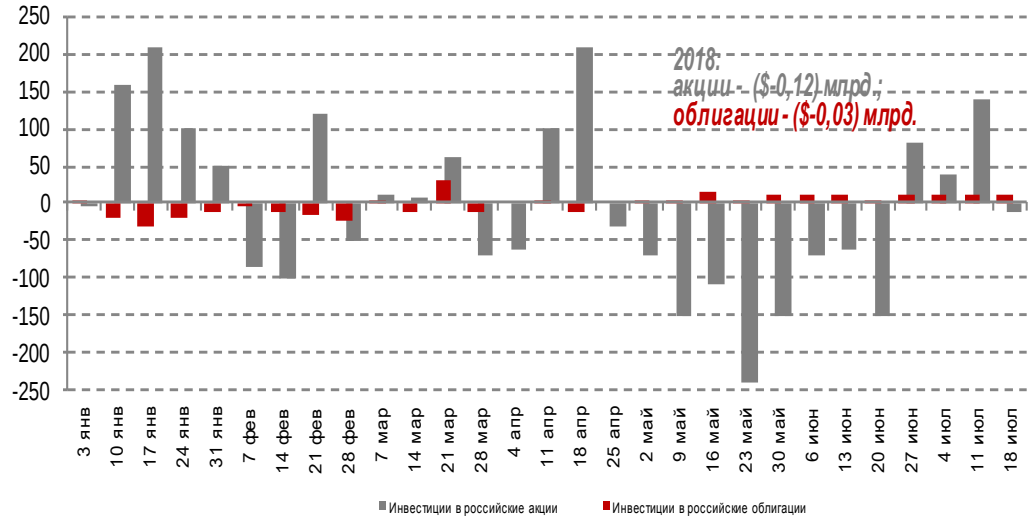
Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

Новости эмитентов

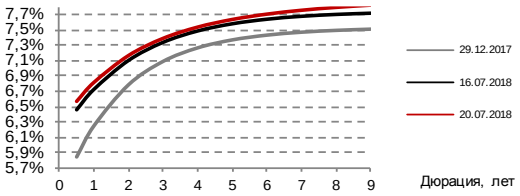
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Банк Открытие	Эксперт РА	ruA	Позитивный	20.07.2018	Рейтинг присвоен	-
ЦентроКредит Банк	Эксперт РА	ruBB+	Стабильный	19.07.2018	Рейтинг присвоен	-
Мегафон	Moody's	Ba1	Негативный	19.07.2018	Прогноз ухудшен	Позитивный
Абсолют Банк	**Fitch**	**B-**	**Развивающийся**	**18.07.2018**	**Рейтинг понижен и отозван**	**B+**
МТС-Банк	Эксперт РА	ruBBB-	Стабильный	18.07.2018	Рейтинг повышен	ruBB+
Архангельский ЦБК	Эксперт РА	ruA	Стабильный	17.07.2018	Рейтинг присвоен	-
Кредит Европа Банк	АКРА	BBB(RU)	Позитивный	16.07.2018	Прогноз улучшен	Стабильный
АИЖК	Эксперт РА	ruAAA	Стабильный	16.07.2018	Рейтинг присвоен	-
ИНТЕРПРОМБАНК	АКРА	B(RU)	Стабильный	16.07.2018	Рейтинг присвоен	-
МКБ-Лизинг	S&P	B-	Стабильный	16.07.2018	Рейтинг понижен	B+

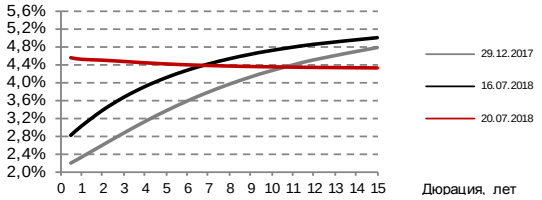
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

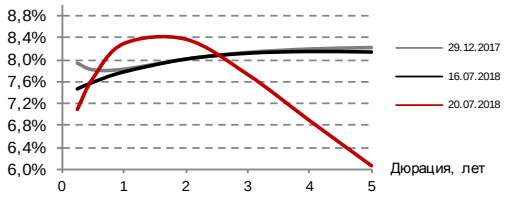
ОФЗ



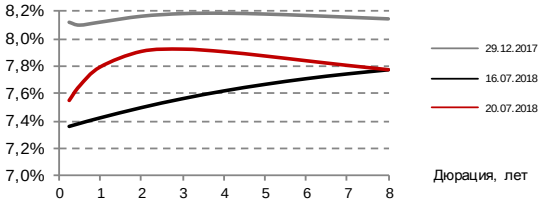
Еврооблигации РФ



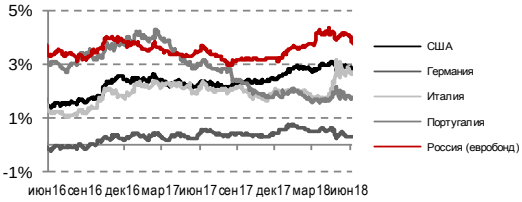
Корпоративные облигации 1 эшелона



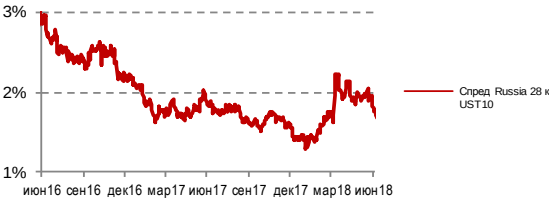
Корпоративные облигации 2 эшелона



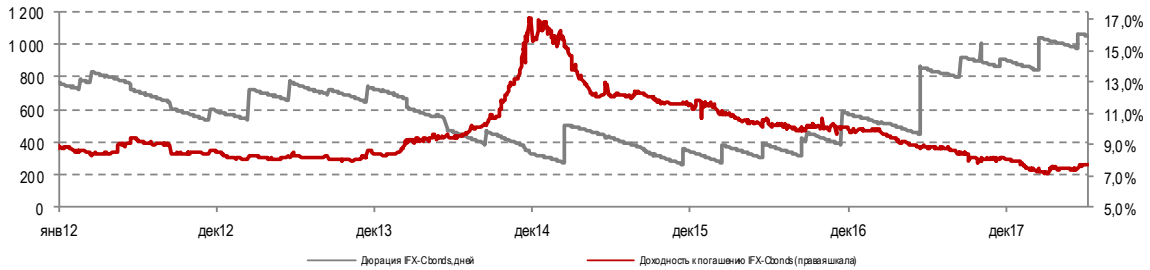
Доходности 10-летних гособлигаций



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%
18.07.18	23.05.29	20	37,4	20	6,90%	7,81%
18.07.18	15.12.21	20	52,9	20	7,00%	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
20.07.2018	Сбербанк, 001P-16R	-/Ba2/BBB-/AAA	40	7,50	7,64	2	8,25
20.07.2018	МКБ, 15 Бессроч. суборд	BB-/Ba3/BB-/A	5	12	12,36	2	

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
23.07.18	30.07.18	ЦППК П01-БО-02	-/-/-/-	4	9,75-10,25	9,99-10,51	2	3
23.07.18	30.07.18	Группа Ренессанс страхование, 001P-01R	-/-/-/-	4	9,00-9,50	9,20-9,73	2	3
24.07.2018		ПАО "Газпром"	BBB/Baa3/BBB-/AAA	40		Спред 80 бп. к ОФЗ	2	7
25.07.2018		ОДК 001P-01R	-/-/-/-	5	ориентирыпозднее		2	1
27.07.2018		Ярославская область, 35016	-/-/BB-/BBB-	3	ориентирыпозднее		4	4,85
02.08.2018		СУЭК-Финанс, 001P-02R	-/Ba2/BB	10-15	ориентирыпозднее		2	3

Внешний корпоративный долг

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

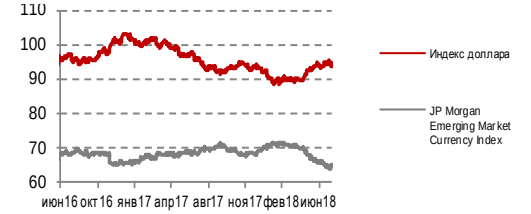
Эмитент	Объем погашения, $млн.
РСХБ	1333
Газпром	1305
Транснефть	1096
АК БАРС	388
Borets	138
Прочие	921
Итого выплат	**5 181**

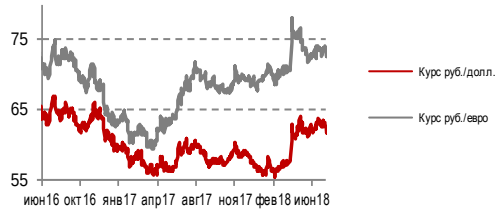
Размещение еврооблигаций с начала 2018г.

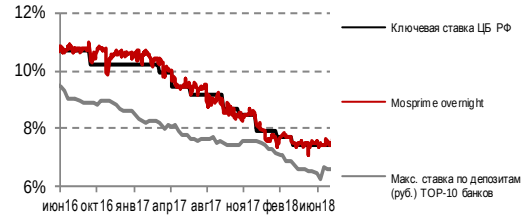
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Phosagro	17.01.2018	24.04.2023	0,5	1,9	0,5	3,949	BBB-/BB+/Ba1	BBB-/BB+/Ba1	3,989
POLYUS FINANCE	24.01.2018	29.01.2024	0,5	1,0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

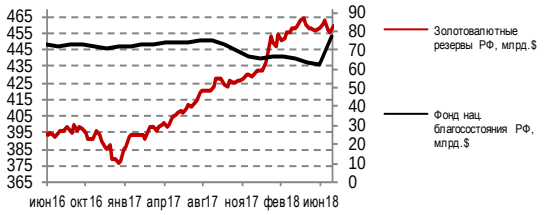
Денежный и валютный рынки

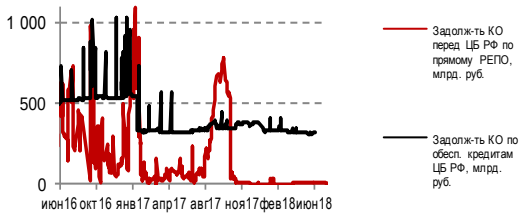
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

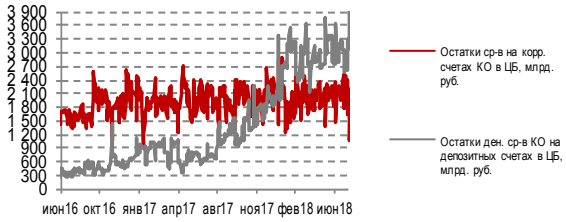


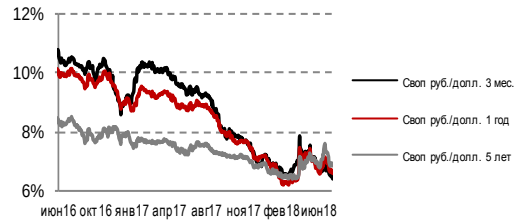


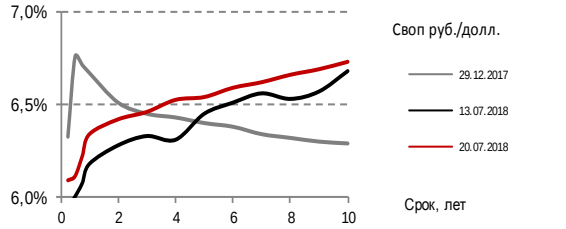


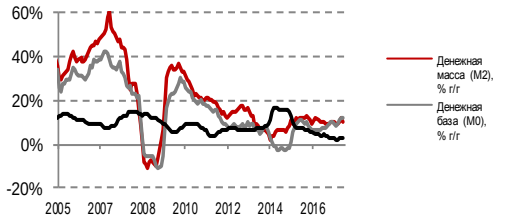


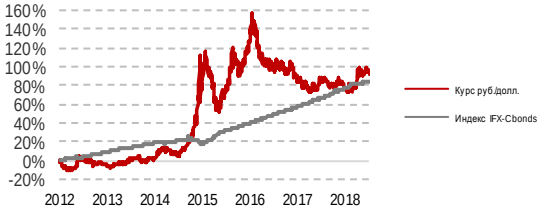












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: АО «Тагилбанк», ООО «Южный региональный банк».