Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

13 августа 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 04.08.18 по 10.08.18	с начала 2018 г. по 10.08.18	с начала 2017 г. по 10.08.17
MSCI World	2140	-0,7%	1,7%	10,8%
S&P 500	2833	-0,2%	6,0%	8,9%
DAX 30	12424	-1,5%	-3,8%	4,6%
CAC 40	5415	-1,2%	1,9%	5,2%
FTSE 100	7667	0,1%	-0,3%	3,5%
Bovespa	76514	-6,0%	0,1%	11,2%
Shanghai	2795	2,0%	-15,5%	5,1%
Sensex (Индия)	37869	0,8%	11,2%	18,4%
Hang Seng	28367	2,5%	-5,2%	24,7%
MSCI развив. рынки	1062	-1,0%	-8,3%	22,5%
MSCI Russia	565	-7,0%	-6,5%	-12,2%
ММВБ	**2275**	-1,0%	**7,8%**	**-12,2%**
ММВБ (вкл. див.)	**3369**	-0,9%	**11,7%**	**-8,9%**
РТС	**1057**	-7,7%	**-8,4%**	**-10,7%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 04.08.18 по 10.08.18	с начала 2018 г. по 10.08.18	с начала 2017 г. по 10.08.17
UST 10	2,87	-0,08	0,47	-0,25
Bund 10	0,32	-0,09	-0,11	0,21
Italy 10	2,99	0,06	0,98	0,22
France 10	0,67	-0,07	-0,11	0,03
Brazil 10	11,85	0,69	1,59	-1,30
Mexico 10	7,74	0,03	0,10	-0,56
Russia 28	4,98	0,31	0,98	-0,65
Russia 42	5,38	0,26	0,64	-0,11
ОФЗ 1 год (25081)	7,28	0,22	0,52	-0,44
ОФЗ 5 лет (26215)	8,06	0,49	1,00	-0,38
ОФЗ 10 лет (26212)	8,31	0,48	0,82	-0,61
ММВБ корп.обл(цен)	**93,4**	**-0,7%**	**-1,5%**	**0,5%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**367,9**	**-0,6%**	**3,6%**	**6,3%**
IFX-Cbonds	**565,6**	**-0,6%**	**3,4%**	**6,9%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 04.08.18 по 10.08.18	с начала 2018 г. по 10.08.18	с начала 2017 г. по 10.08.17
Руб./доллар	67,70	6,9%	17,5%	-1,9%
Руб./евро	77,28	4,9%	11,5%	9,4%
Бивал. корзина	72,04	5,4%	14,6%	3,2%
Евро/доллар	1,141	-1,3%	-4,9%	11,9%
Индекс доллара	95,50	0,4%	3,7%	-8,6%

Денежный рынок

	Значение на 10.08.2018	Значение на 03.08.2018	Значение на 10.08.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7,25%	9,00%
Mosprime overnight	7,28%	7,32%	8,93%
РЕПО ЦБ overnight	8,25%	8,25%	10,00%
Макс. % по депозитам ф/л	6,31%	6,31%	7,43%
Ставки по депозитам 1эш.	6,50%	6,50%	7,75%
Ставки по депозитам 2эш.	7,50%	7,50%	8,75%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Макростатистика США была преимущественно нейтральной. Несмотря на позитивные отчеты компаний, аналитики предупреждают о возможной коррекции в акциях	
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США снизилось до 213 тыс., лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Инфляция в США по итогам июля составила 2,9% г/г, что совпало с ожиданиями рынка;	
▪ По итогам 2к18 отчеты 79% компаний, акции которых входят в индекс S&P500, оказались лучше прогнозов. При этом аналитики указывают, что на рынке акций по тогам публикации отчетностей не сформировались явно выраженные лидеры роста – это может служить ранним сигналом того, что индекс S&P500 приблизился к максимальным уровням и в дальнейшем может начать корректироваться.	▼▲Нейтральное ▼▲Смешанное
ЕС отказался поддержать санкции США против Ирана, неопределенность относительно взаимодействия США и ЕС возрастает	
▪ Евросоюз блокирует на своей территории санкции США в отношении Ирана, запрещает европейским компаниям их выполнять, а также запрещает исполнение любых решений иностранных судов, принятых на основании этих санкций. Регламент также допускает получение компенсаций европейскими компаниями, которые могут понести убытки в результате действий США. Данные меры повышают неопределенность относительно дальнейшего взаимодействия США и ЕС;	▼▲Смешанное
▪ Рост розничных продаж в еврозоне по итогам июня оказался несколько хуже прогнозов;	▼Умеренно негативное

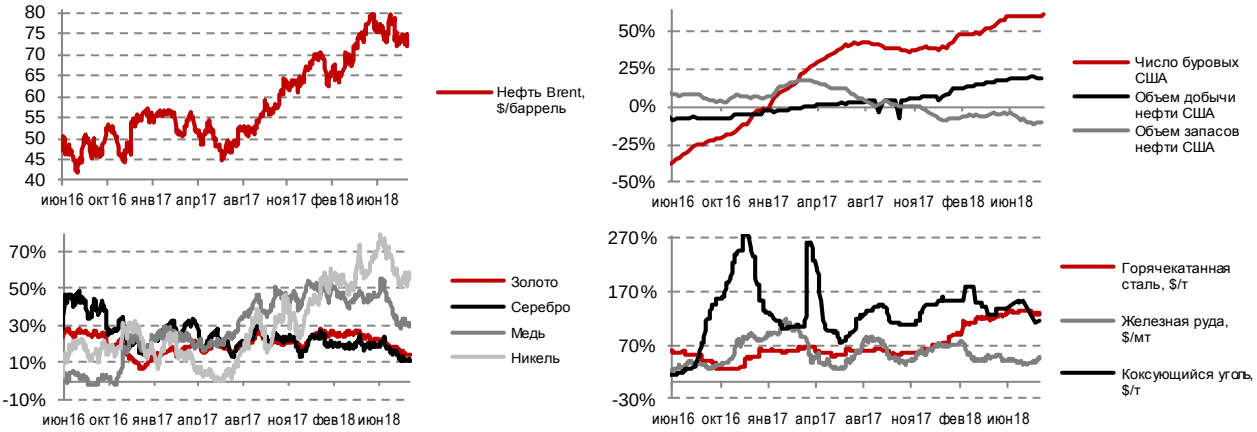
▪ Динамика промпроизводства в Германии в июне была хуже ожиданий; аналогичный показатель по Великобритании и Франции, напротив, превзошел прогнозы аналитиков;	▼▲Смешанное
▪ Данные по экспорту-импорту Германии в июне оказались лучше прогноза аналитиков, а в Великобритании – напротив, хуже прогноза экспертов.	▼▲Смешанное
Экономическая ситуация в Турции продолжает ухудшаться	
▪ Курс турецкой лиры к доллару США упал на 20% за неделю, с начала года падение составило 40%. Доходности турецких гособлигаций (в национальной валюте) превысили 20% на фоне политического противостояния с США. Центральный банк Турции предпринимает меры по предоставлению дополнительной ликвидности, однако пока не в состоянии успокоить рынки. Р.Т.Эрдоган не позволяет регулятору провести очередной раунд повышения ставок.	▼Негативное
Динамика экспорта-импорта в Китае за июль была лучше ожиданий, профицит торгового баланса сократился	
▪ Сальдо торгового баланса Китая в июле снизилось до $28 млрд., хуже прогноза экспертов, при этом рост экспорта и импорта Китая в том же месяце, напротив, превзошли ожидания рынка.	▲Умеренно позитивное
Рынки начинают все больше опасаться возобновления роста мировых запасов нефтепродуктов, которое, как ожидают эксперты, может начаться с США в период сезонного падения спроса на топливо	
▪ МЭА отметила глобальный рост добычи нефти в июле за счет России, ОАЭ и Кувейта; сделка ОПЕК+ в июле была выполнена на 97%;	▼Умеренно негативное
▪ Коммерческие запасы нефти в США снизились почти на 1,4 млн.бар. – до 407,4 млн.бар., при этом выросли запасы бензина и дистиллятов; добыча нефти в США за неделю сократилась сразу на 100 тыс.б.с. – до 10,8 млн.б.с.	▼▲Смешанное

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

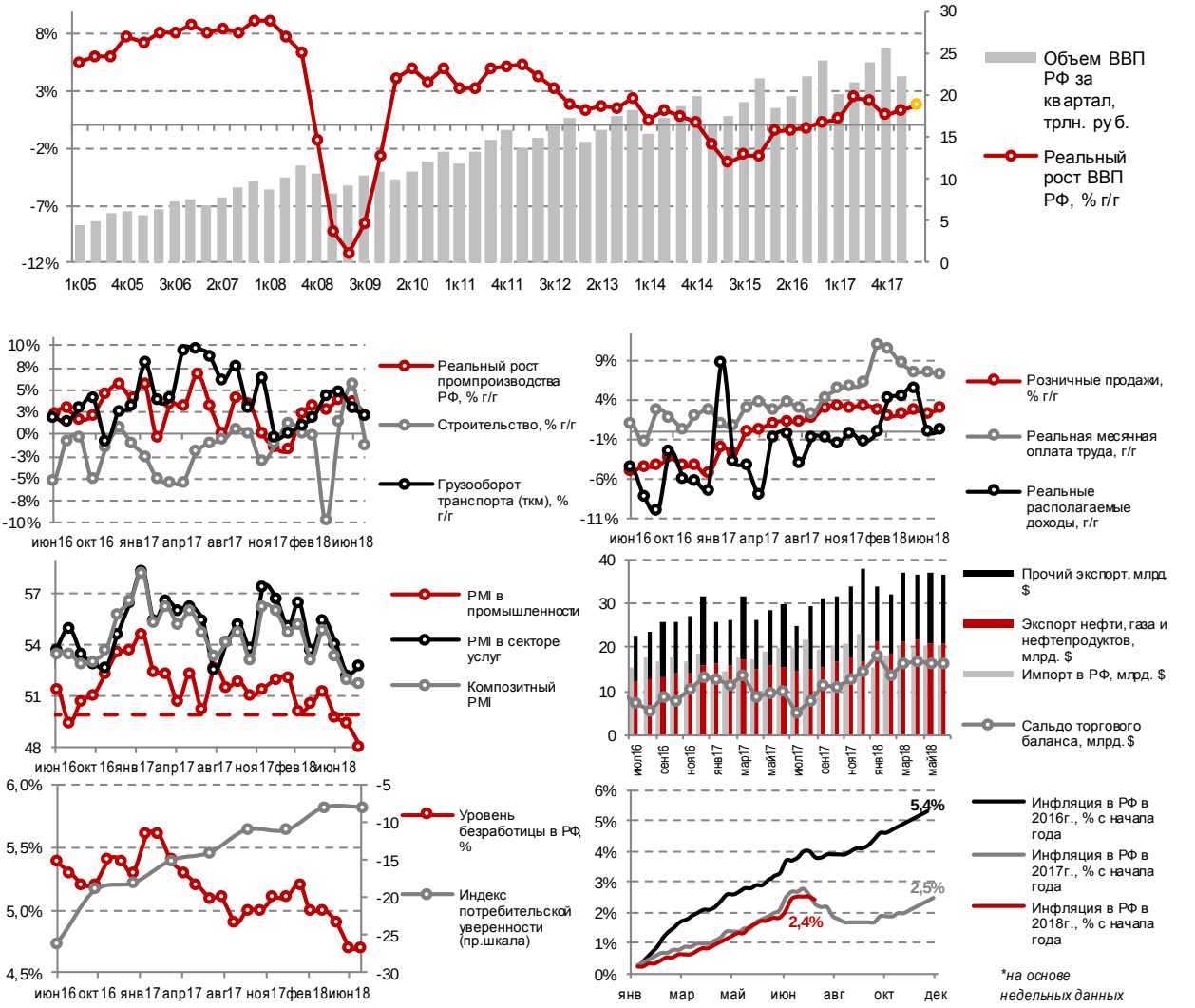
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
09.08.2018	15:30	US	Initial Jobless Claims	Aug 4	213k	220k	218k	219k	▲
10.08.2018	15:30	US	CPI YoY	Jul	2.9%	2.9%	2.9%	--	▼▲
15.08.2018	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Jul	--	0.1%	0.5%	--	
15.08.2018	16:15	US	Industrial Production MoM	Jul	--	0.4%	0.6%	--	
17.08.2018	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Aug P	--	97.9	97.9	--	
14.08.2018	12:00	EC	GDP SA YoY	2Q P	--	2.1%	2.1%	--	
14.08.2018	12:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Jun	--	2.6%	2.4%	--	
16.08.2018	12:00	EC	Trade Balance NSA	Jun	--	--	16.5b	--	
07.08.2018	10:30	UK	Halifax House Price 3Mths/Year	Jul	3.3%	2.7%	1.8%	--	▲
10.08.2018	11:30	UK	Industrial Production YoY	Jun	1.1%	0.7%	0.8%	1.2%	▲
10.08.2018	11:30	UK	Trade Balance	Jun	-£1861	-£2500	-£2790	-£3141	▲
10.08.2018	11:30	UK	Exports QoQ	2Q P	-3.6%	0.7%	0.0%	--	▼
10.08.2018	11:30	UK	Imports QoQ	2Q P	-0.8%	0.8%	-0.2%	--	▼
15.08.2018	11:30	UK	CPI YoY	Jul	--	2.5%	2.4%	--	
07.08.2018	09:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Jun	2.5%	3.0%	3.1%	3.0%	▼
07.08.2018	09:00	GE	Exports SA MoM	Jun	0.0%	-0.3%	1.8%	--	▲
07.08.2018	09:00	GE	Current Account Balance	Jun	26.2b	21.0b	12.6b	--	▲
07.08.2018	09:00	GE	Imports SA MoM	Jun	1.2%	0.3%	0.7%	--	▲
14.08.2018	09:00	GE	GDP NSA YoY	2Q P	--	2.5%	1.6%	--	
07.08.2018	09:45	FR	Trade Balance	Jun	-6248m	-5520m	-6005m	-6019m	▼
10.08.2018	09:45	FR	Industrial Production YoY	Jun	1.7%	1.4%	-0.9%	-0.6%	▲
14.08.2018	08:30	FR	ILO Unemployment Rate	2Q	--	9.1%	9.2%	--	
08.08.2018	06:14	CH	Trade Balance	Jul	$28.05b	$38.92b	$41.61b	$41.46b	▼
08.08.2018	06:14	CH	Exports YoY	Jul	12.2%	10.0%	11.3%	11.2%	▲
08.08.2018	06:14	CH	Imports YoY	Jul	27.3%	16.5%	14.1%	--	▲
14.08.2018	05:00	CH	Industrial Production YoY	Jul	--	6.3%	6.0%	--	
14.08.2018	05:00	CH	Retail Sales YoY	Jul	--	9.1%	9.0%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
06.08.2018	16:00	RU	CPI YoY	Jul	2.5%	2.6%	2.3%	--	▲
09.08.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Aug 3	458.0b	--	459.5b	--	▼
10.08.2018	16:00	RU	Trade Balance	Jun	16.4b	15.5b	15.2b	--	▲
10.08.2018	16:00	RU	Exports	Jun	36.7b	37.3b	36.5b	--	▼
10.08.2018	16:00	RU	Imports	Jun	20.3b	22.0b	21.4b	--	▲
10.08.2018	08/13	RU	GDP YoY	2Q A	1.8%	1.9%	1.3%	--	▼
15.08.2018	08/16	RU	Industrial Production YoY	Jul	--	2.6%	2.2%	--	
17.08.2018	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jul	--	3.0%	3.0%	--	
17.08.2018	16:00	RU	Real Disposable Income	Jul	--	0.5%	0.2%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Инфляция в июле выросла на 2,5% г/г, чуть ниже ожиданий аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ По предварительной оценке Росстата, рост ВВП во 2к18 составил 1,8% г/г против 1,3% в 1к18;	▼▲Нейтральное
▪ Сальдо торгового баланса в июне оказалось выше прогноза аналитиков, при этом экспорт вырос хуже прогноза аналитиков, а импорт, наоборот, неожиданно замедлил темп роста;	▼▲Смешанное
▪ Члены Конгресса США представили в среду, 08.08.2018, новый пакет санкций против РФ, который является сводной и расширенной версией вводившихся ранее санкций. Новая редакция включает: блокировку счетов 7 российских госбанков и запрет на операции с (новым) российским госдолгом. На следующий день администрация Д.Трампа обнародовала другой пакет санкционных мер: с 22.08.2018 предполагается ввести полный запрет на поставки в РФ электронных устройств и комплектующих двойного назначения, а через 90 дней планируется понизить уровень дипотношений и ужесточить ограничения на экспортно-импортные операции. Полный перечень санкций, включенных во второй пакет, пока не определен. Для того, чтобы приостановить введение санкций, РФ должна позволить международным организациям провести проверки предприятий на территории страны, связанных с химическим оружием. Аналитики указывают на противоречивость мер, предпринимаемых в отношении РФ со стороны Конгресса США и Белого Дома: обнародование мер Д.Трампа снижает вероятность принятия санкционного пакета в редакции Конгресса.	▼Негативное

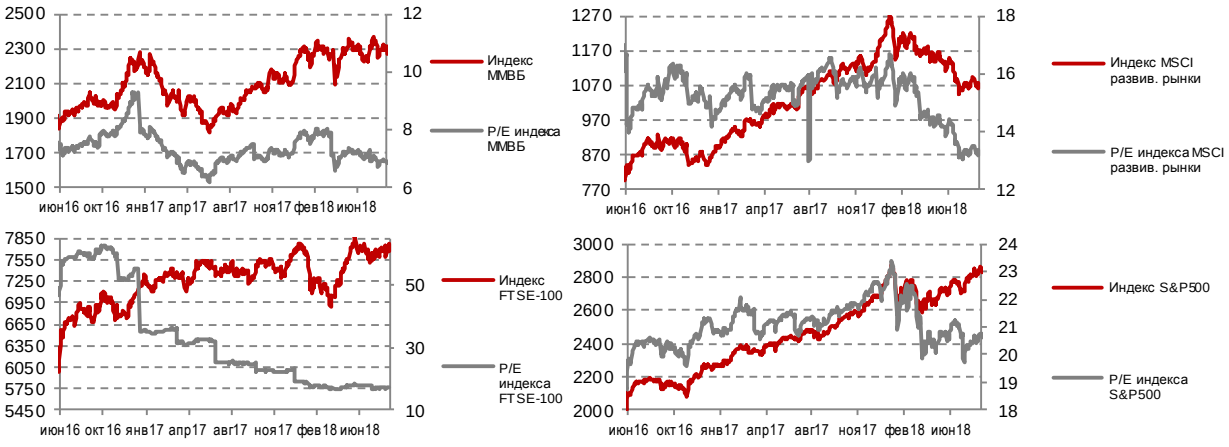
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

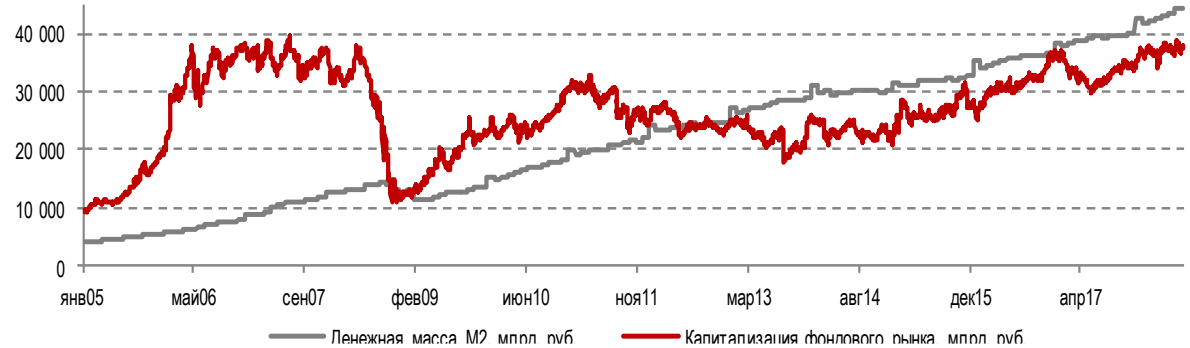
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Мегафон	5,5%	Аэрофлот	-11,1%	Татнефть об.	57,1%	Мечел об.	-40,0%	Нефть и газ	2,2%	29,2%
Роснефть	5,3%	Банк ВТБ	-8,4%	Роснефть	48,6%	Русал (ГДР)	-39,8%	Химия	0,1%	-4,6%
Сургутнефтегаз прив.	4,7%	Сбербанк об.	-7,9%	НОВАТЭК	38,6%	Магнит	-36,4%	Телекоммуникации	-1,0%	0,5%
Татнефть об.	3,0%	Сбербанк прив.	-6,9%	Татнефть прив.	37,4%	ОВК	-32,3%	**Индекс ММВБ**	**-1,0%**	**7,8%**
ОВК	2,8%	НЛМК	-6,8%	Лукойл	37,3%	АФК Система	-29,7%	Потребительский	-2,3%	-8,7%
Башнефть прив.	2,3%	Мосэнерго	-6,6%	Сургутнефтегаз п	28,2%	Аэрофлот	-24,2%	Металлургия	-2,9%	-2,3%
Лукойл	1,7%	Яндекс	-5,5%	Башнефть прив.	24,8%	Мечел прив.	-23,7%	Электроэнергетика	-4,3%	-6,0%
Газпром	1,7%	МРСК Центр и При	-5,5%	Алроса	23,6%	ОГК-2	-21,1%	Финансы	-4,5%	-09,4%
НОВАТЭК	1,6%	Русгидро	-5,5%	Мегафон	22,8%	Полиметалл	-20,7%	Транспорт	-8,2%	2-2,0%
Татнефть прив.	1,5%	ИнтерРАО ЕЭС	-5,4%	Ленэнерго прив.	17,0%	Энел ОГК-5	-20,5%			

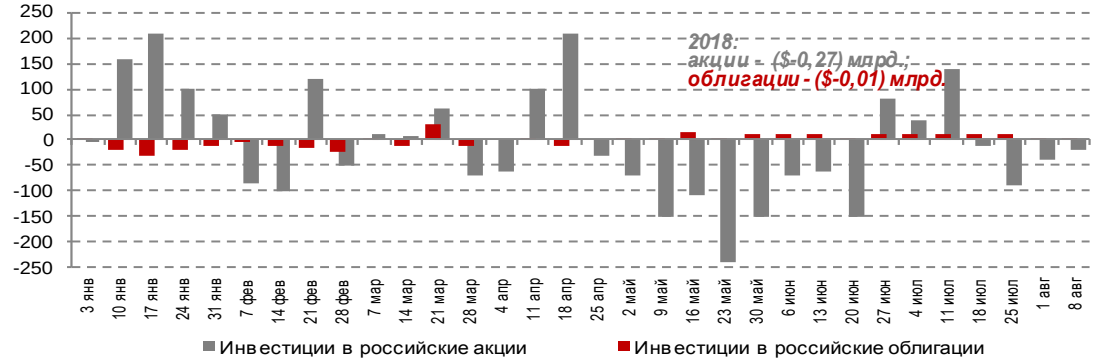
Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

Новости эмитентов

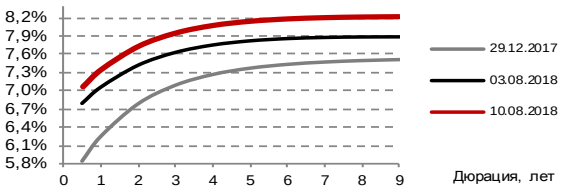
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Капитал Страхование	Эксперт РА	ruA	Развивающийся	10.08.2018	Рейтинг подтвержден	ruA
СДМ-банк	Эксперт РА	ruA-	Стабильный	10.08.2018	Рейтинг понижен после изменения методологии	ruA
Evraz Group	S&P	BB	Позитивный	09.08.2018	Прогноз улучшен	Стабильный
Тюменьэнерго	Эксперт РА	ruAA	Стабильный	09.08.2018	Рейтинг присвоен	-
МРСК Северо-Запада	АКРА	AA+(RU)	Стабильный	08.08.2018	Рейтинг присвоен	-
Интер РАО ЕЭС	Fitch	BBB-	Позитивный	06.08.2018	Прогноз улучшен	Стабильный

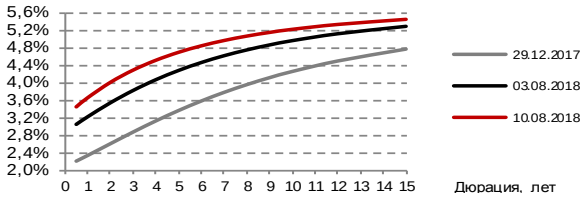
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

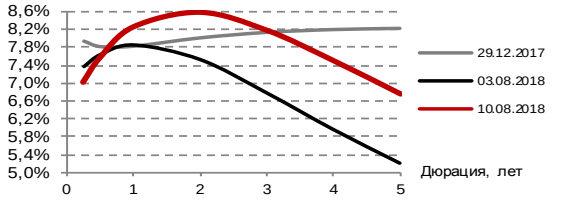
ОФЗ



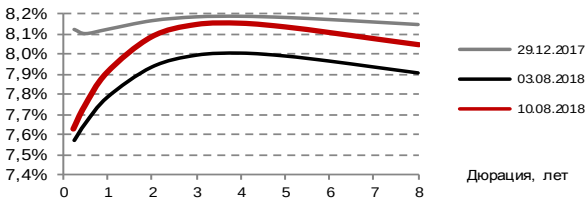
Еврооблигации РФ



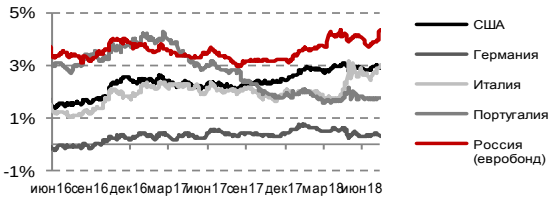
Корпоративные облигации 1 эшелона



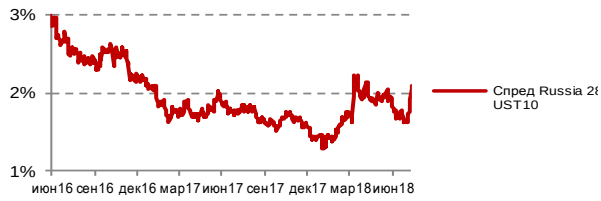
Корпоративные облигации 2 эшелона



Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds

По итогам прошедшей недели доходности государственных рублевых облигаций резко выросли по всей длине кривой. На коротком отрезке кривой (1 год) доходности выросли на 28 б.п. На среднем и длинном участке кривой (3 – 8 лет) рост доходностей составил 36-45 б.п. Доходности суверенных еврооблигаций также существенно выросли по всей длине кривой. Рост доходностей составил 30-40 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%
25.07.18	02.02.28	15,2	18,9	15,2	2,50%	3,02%
25.07.18	28.02.24	20	63,4	20	6,50%	7,69%
01.08.18	10.05.34	15,0	34,9	15,0	7,25%	7,91%
01.08.18	15.12.23	20	38,2	12,9	7,00%	7,46%
08.08.18	16.11.22	10,0	8,1	2,1	RUONIA + 0,4%*	7,75%
08.08.18	28.02.24	15	26,5	11,0	6,50%	7,98%

** 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	ПД, %	Погашение/ Оферта, лет
08.08.2018	Фольксваген банк, 001Р-02	BBB-/-/-/AAA	5	8,60	8,78	2	11,27	3
09.08.2018	СУЭК-Финанс, 001Р-02R	-/Ba2/BB	10	8,30	8,47	2	9,85	3

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
21.08.2018		Автобан-Финанс, БО-П02	-/B1/-/ruA-	3	9,35-9,85	9,57-10,09	2	3

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
10.08.2018	Домашние деньги-001Р-01	1,2	Оферта	0,002
06.08.2018	Союз ИФК-3-об	20,0	Оферта	-

Внешний корпоративный долг

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

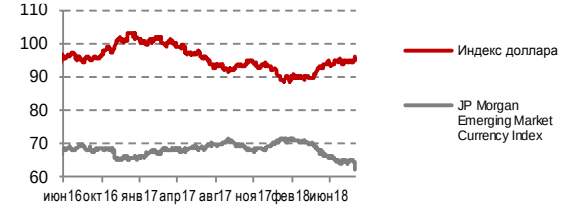
Эмитент	Объем погашения, $млн.
РСХБ	1333
Газпром	1305
Транснефть	1096
АК БАРС	388
Borets	138
Прочие	921
Итого выплат	**5 181**

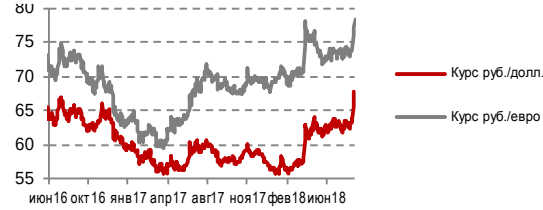
Размещение еврооблигаций с начала 2018г.

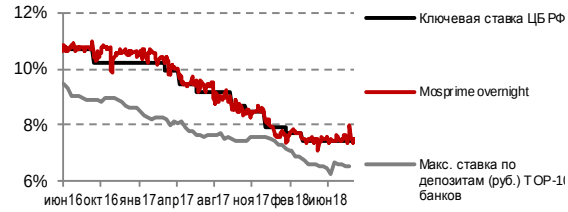
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Phosagro	17.01.2018	24.04.2023	0,5	1,9	0,5	3,949	BBB-/BB+/Ba1	BBB-/BB+/Ba1	3,989
POLYUS FINANCE	24.01.2018	29.01.2024	0,5	1,0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

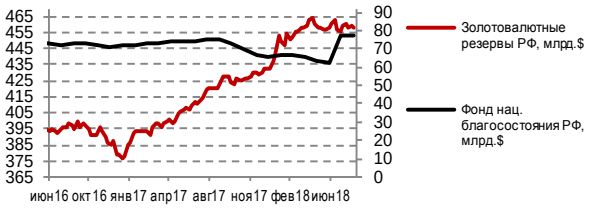
Денежный и валютный рынки

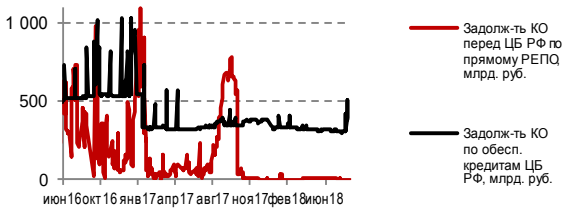
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

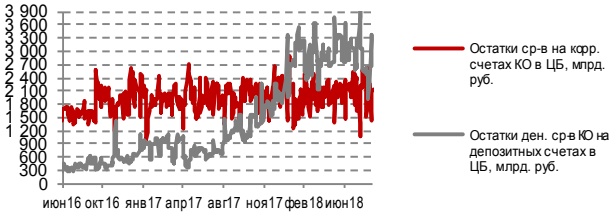


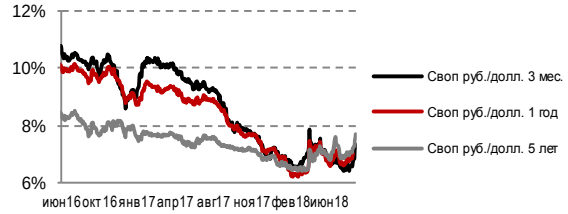


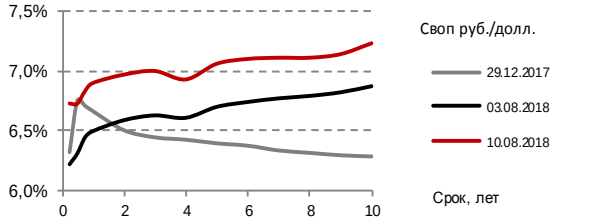


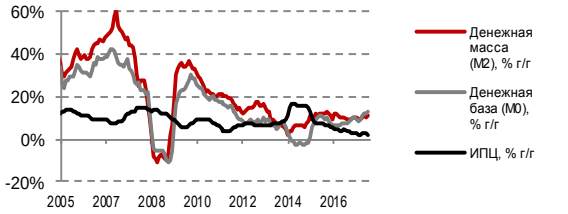


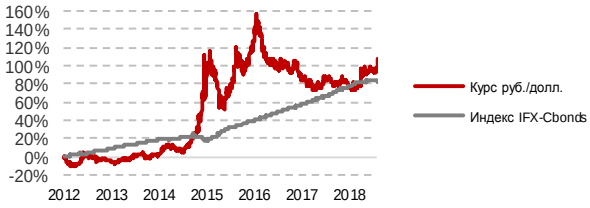












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: НКО «Инновационный расчетный центр»