Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

20 августа 2018 г.

Содержание

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

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 11.08.18 по 17.08.18	с начала 2018 г. по 17.08.18	с начала 2017 г. по 17.08.17
MSCI World	2138	-0,1%	1,6%	10,6%
S&P 500	2850	0,6%	6,6%	8,5%
DAX 30	12211	-1,7%	-5,5%	6,3%
CAC 40	5345	-1,3%	0,6%	5,9%
FTSE 100	7559	-1,4%	-1,7%	3,4%
Bovespa	76029	-0,6%	-0,5%	12,9%
Shanghai	2669	-4,5%	-19,3%	5,3%
Sensex (Индия)	37948	0,2%	11,4%	19,4%
Hang Seng	27213	-4,1%	-9,0%	24,3%
MSCI развив. рынки	1023	-3,7%	-11,7%	23,3%
MSCI Russia	558	-1,2%	-7,6%	-12,3%
ММВБ	**2255**	-0,9%	**6,9%**	**-13,0%**
ММВБ (вкл. див.)	**3342**	-0,8%	**10,8%**	**-9,8%**
РТС	**1053**	-0,4%	**-8,8%**	**-10,3%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 11.08.18 по 17.08.18	с начала 2018 г. по 17.08.18	с начала 2017 г. по 17.08.17
UST 10	2,86	-0,01	0,46	-0,26
Bund 10	0,30	-0,01	-0,12	0,22
Italy 10	3,12	0,13	1,11	0,21
France 10	0,66	-0,01	-0,12	0,04
Brazil 10	11,87	0,02	1,61	-1,21
Mexico 10	7,88	0,14	0,24	-0,58
Russia 28	4,98	-0,00	0,97	-0,66
Russia 42	5,37	-0,01	0,63	-0,15
ОФЗ 1 год (25081)	7,47	0,19	0,71	-0,60
ОФЗ 5 лет (26215)	8,49	0,44	1,43	-0,46
ОФЗ 10 лет (26212)	8,67	0,36	1,18	-0,58
ММВБ корп.обл(цен)	**92,3**	**-1,2%**	**-2,6%**	**0,6%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**364,0**	**-1,1%**	**2,5%**	**6,7%**
IFX-Cbonds	**561,1**	**-0,8%**	**2,6%**	**7,1%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 11.08.18 по 17.08.18	с начала 2018 г. по 17.08.18	с начала 2017 г. по 17.08.17
Руб./доллар	67,04	-1,0%	16,3%	-3,3%
Руб./евро	76,61	-0,9%	10,6%	7,3%
Бивал. корзина	70,48	-2,2%	12,1%	1,4%
Евро/доллар	1,144	0,2%	-4,7%	11,5%
Индекс доллара	96,65	1,2%	4,9%	-8,4%

Денежный рынок

	Значение на 17.08.2018	Значение на 10.08.2018	Значение на 17.08.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7,25%	9,00%
Mosprime overnight	7,27%	7,28%	8,86%
РЕПО ЦБ overnight	8,25%	8,25%	10,00%
Макс. % по депозитам ф/л	6,32%	6,32%	7,43%
Ставки по депозитам 1эш.	6,50%	6,50%	7,75%
Ставки по депозитам 2эш.	7,50%	7,50%	8,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
На прошедшей неделе экономический фон в США был смешанный, аналитики связывают рост спроса на американские активы с бегством в качество	
▪ Согласно опросу BofA Merrill Lynch, международные инвесторы увеличивают вложения в защитные активы и американские акции на фоне опасений за перспективы мировой экономики и продолжающегося роста экономики США. Отмечается, что спрос на американские активы находится на максимумах с начала 2015 г. При этом вложения в развивающиеся рынки сокращаются;	▼▲Смешанное
▪ Рост розничных продаж в июле оказался лучше прогноза, динамика промпроизводства не оправдала ожиданий. Индикаторы деловой активности за август также были разнонаправленными: рост деловой активности Филадельфии неожиданно замедлился, динамика аналогичного показателя Нью-Йорка была лучше прогноза.	▼▲Смешанное
ВВП Еврозоны вырос лучше ожиданий, статданные из Великобритании также порадовали инвесторов	
▪ ВВП Еврозоны по итогам 2к18 вырос на 0,4% к/к, что оказалось лучше прогнозов. Экономика Германии также превзошла ожидания (+0,5% к/к);	▲Умеренно позитивное

▪ Промпроизводство Еврозоны в июне неожиданно упало на 0,7% м/м, в то время как аналитики ожидали сокращения на 0,4%;	▼Умеренно негативное
▪ Июльская статистика розничных продаж в Великобритании была существенно лучше ожиданий, безработица снизилась до 4,0%, что стало новым рекордным уровнем с 2008 г.	▲Умеренно позитивное
Экономическая ситуация в Турции остается неустойчивой, на фоне девальвации лиры растет вероятность корпоративных дефолтов	
▪ По данным Bloomberg, на фоне девальвации лиры объем плохих долгов в экономике мог увеличиться сразу на $20 млрд. Аналитики отмечают высокую концентрацию валютных корпоративных облигаций с погашением в конце 2018 – начале 2019 гг., в том числе порядка $16 млрд. с погашением до 31.12.2018. Для поддержки банков ЦБ Турции смягчил требования к процедуре рефинансирования валютных долгов и разрешил не учитывать ежедневные переоценки ценных бумаг при расчете банковских нормативов. Дополнительно регулятор ввел ограничения на валютные свопы против лиры;	▼Негативное
▪ Глава Минфина США заявил о готовности ввести дополнительные санкции против Турции. Неделей ранее объявление США о повышении пошлин на сталь и алюминий привело к рекордному обвалу турецкой лиры. Турция в ответ на санкции США повысила пошлины на 22 вида американских товаров.	▼Негативное
Рост китайского рынка недвижимости вызывает опасения относительно способности регулятора стабилизировать экономику без надувания нового пузыря	
▪ Цены на жилье в Китае вновь выросли в июле на 1,2% м/м, положительная динамика наблюдается с середины 2015 г. Аналитики указывают на то, что спекулятивный приток капиталов в недвижимость осложняет для Народного банка проведение стимулирующей политики: снижение ставок без надувания "пузыря" на рынке жилья представляется весьма непростой задачей, при этом необходимо не допустить падения капиталовложений в инфраструктуру;	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи в Китае в июле выросли на 8,8% г/г, хуже прогнозов. В 2018 г. индикатор впервые опустился ниже 9%. Рост кредитования составил 11,4% г/г, что стало минимальным значением с 2005 г. Динамика продаж автомобилей в Китае в 2018 г. существенно слабее предыдущих лет: к середине года темпы роста стали отрицательными;	▼Негативное
▪ По итогам июля темпы роста инвестиций в основной капитал снизились до исторического минимума в 5,5% г/г, рост промышленного производства вновь составил 6,0%.	▼Умеренно негативное
Негативный новостной фон в США и рост добычи в Саудовской Аравии толкают цены на нефть вниз	
▪ В Конгрессе США началась разработка законопроекта, направленного на борьбу с картельными манипуляциями на нефтяном рынке;	▼Умеренно негативное
▪ Саудовская Аравия нарастила добычу нефти до максимальных значений за 4 года, при этом страна активно снижает отпускные цены на свои сорта нефти последние 2 месяца;	▼Умеренно негативное
▪ ОПЕК незначительно понизила прогноз спроса на нефть в 2018-2019 гг., при этом был увеличен прогноз предложения со стороны стран вне ОПЕК;	▼Умеренно негативное
▪ Коммерческие запасы нефти в США выросли на 6,8 млн. барр., что стало максимальным темпом роста с марта 2017 г., при этом загрузка НПЗ близка к 100%. Д.Трамп поручил своей администрации проработать вопрос продажи нефти из стратегического резерва страны, что может добавить на рынок еще 30 млн. барр.	▼Негативное

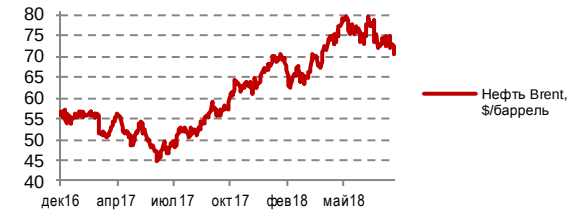
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

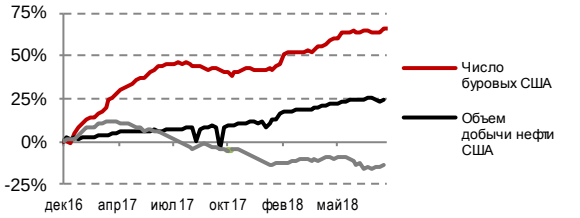
Календарь событий

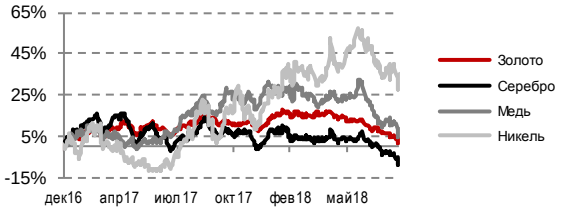
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.08.2018	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Jul	0.5%	0.1%	0.5%	0.2%	▲
15.08.2018	15:30	US	Empire Manufacturing	Aug	25,6	20.0	22,6	--	▲
15.08.2018	16:15	US	Industrial Production MoM	Jul	0.1%	0.3%	0.6%	1.0%	▼
16.08.2018	15:30	US	Initial Jobless Claims	Aug 11	212k	215k	213k	214k	▼▲
16.08.2018	15:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Aug	11,9	22.0	25,7	--	▼
17.08.2018	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Aug P	95.3	98.0	97.9	--	▼
23.08.2018	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Aug P	--	55.0	55.3	--	
23.08.2018	16:45	US	Markit US Services PMI	Aug P	--	56.0	56.0	--	
24.08.2018	15:30	US	Durable Goods Orders	Jul P	--	0.8%	0.8%	--	
14.08.2018	12:00	EC	GDP SA QoQ	2Q P	0.4%	0.3%	0.3%	--	▲
14.08.2018	12:00	EC	Industrial Production SA MoM	Jun	-0.7%	-0.4%	1.3%	1.4%	▲
17.08.2018	12:00	EC	CPI MoM	Jul	-0.3%	-0.3%	0.1%	--	▼▲
23.08.2018	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Aug P	--	55.2	55.1	--	
23.08.2018	17:00	EC	Consumer Confidence	Aug A	--	-0.7	-0.6	--	
23.08.2018	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Aug P	--	54.4	54.2	--	
14.08.2018	09:00	GE	GDP SA QoQ	2Q P	0.5%	0.4%	0.3%	0.4%	▲
14.08.2018	12:00	GE	ZEW Survey Expectations	Aug	-13.7	-21.3	-24.7	--	▲
14.08.2018	12:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Aug	72.6	72.1	72.4	--	▼▲

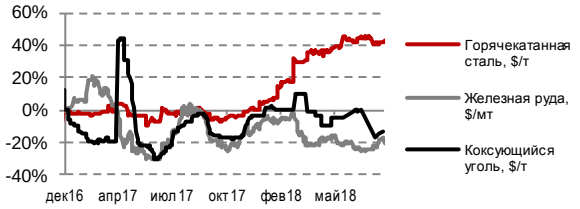
23.08.2018	10:30	GE	Markit/BME Germany Manuf PMI	Aug P	--	56.5	56.9	--	
23.08.2018	09:45	FR	Manufacturing Confidence	Aug	--	108	108	--	
23.08.2018	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Aug P	--	53.4	53.3	--	
14.08.2018	11:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Jun	4.0%	4.2%	4.2%	--	▲
15.08.2018	11:30	UK	CPI YoY	Jul	2.5%	2.5%	2.4%	--	▼▲
16.08.2018	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Jul	0.9%	0.0%	-0.6%	--	▲
13.08.2018	14:27	CH	New Yuan Loans CNY	Jul	1450.0b	1275.0b	1840.0b	--	▲
14.08.2018	05:00	CH	Industrial Production YoY	Jul	6.0%	6.3%	6.0%	--	▼
14.08.2018	05:00	CH	Retail Sales YoY	Jul	8.8%	9.1%	9.0%	--	▼
15.08.2018	04:30	CH	New Home Prices MoM	Jul	1.21%	--	1.11%	--	▼▲

Товарные рынки и международная торговля

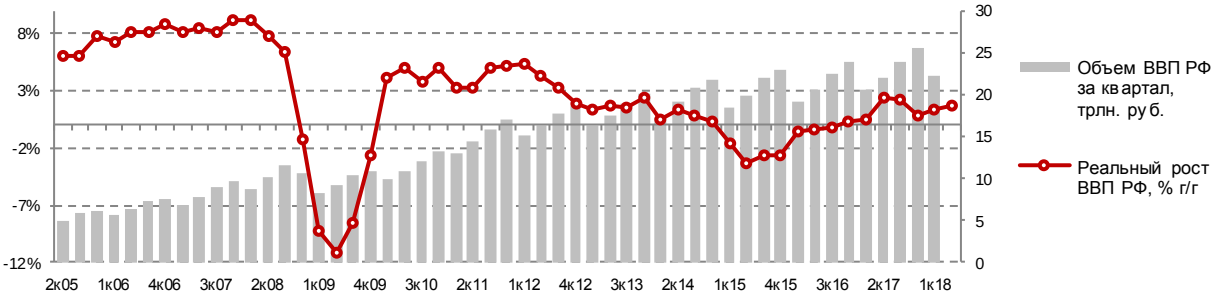


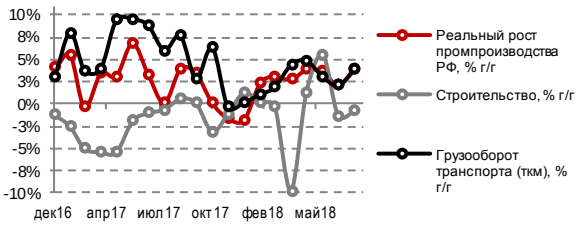


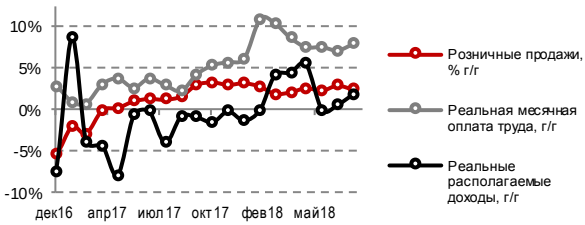


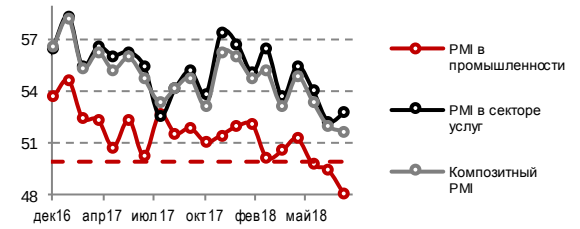


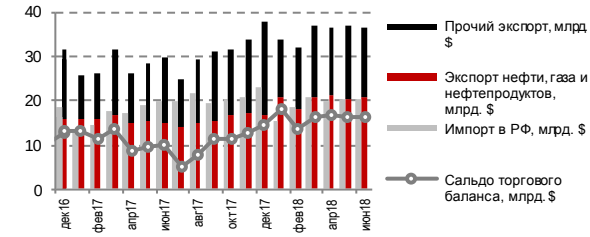
Россия

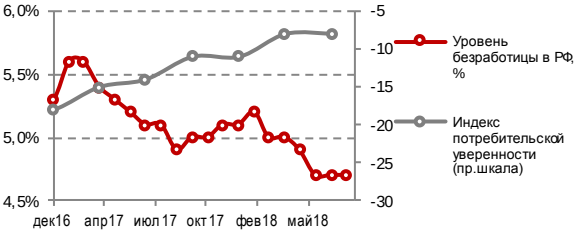


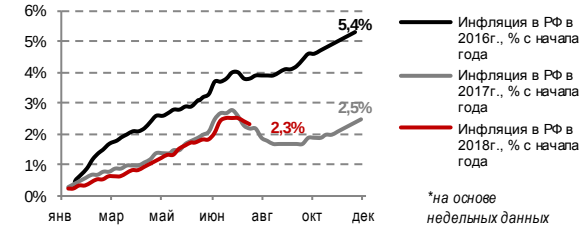












**на основе недельных данных*

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.08.2018	16:00	RU	Industrial Production YoY	Jul	3.9%	2.6%	2.2%	--	▲
16.08.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Aug 10	457.6b	--	458.0b	--	▼▲
17.08.2018	16:00	RU	Unemployment Rate	Jul	4.7%	4.7%	4.7%	--	▼▲
17.08.2018	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jul	2.5%	3.0%	3.0%	--	▼
17.08.2018	16:00	RU	Real Disposable Income	Jul	2.0%	0.5%	0.2%	--	▲

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Рост промпроизводства по итогам июля превзошел ожидания, ускорившись до 3,9% г/г, однако в значительной степени такой результат был обеспечен календарным фактором и эффектом низкой базы;	▼▲Смешанное
▪ Объем розничных продаж оказался хуже ожиданий по итогам июля, рост реальных доходов населения превзошел прогнозы;	▼▲Смешанное
▪ По данным СМИ, российские активы, ранее выведенные из вложений в госдолг США (порядка $80 млрд. Банка России), оказались в офшорах. Предполагается, что это могло объясняться угрозами санкций, однако создает дополнительные риски для сохранности активов.	▼Умеренно негативное

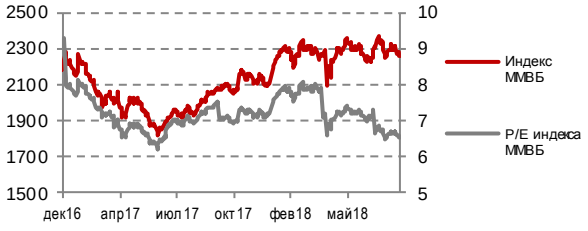
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

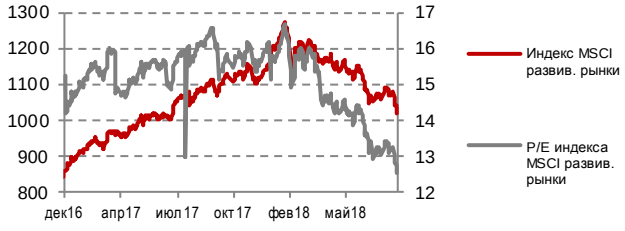
Рынок акций

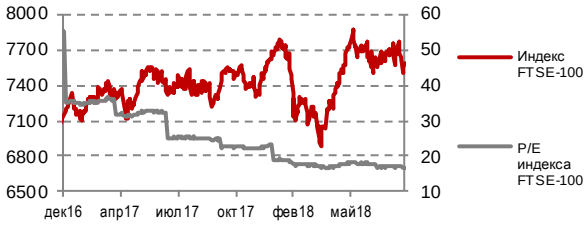
Лидеры роста/падения на рынке акций

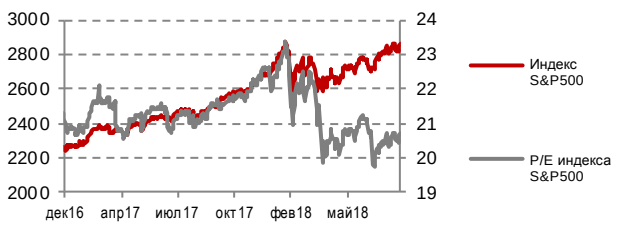
За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
ТГК-14	5,0%	Мосэнерго	-6,2%	Татнефть об.	54,6%	Мечел об.	-41,3%	Химия	1,2%	-3,4%
НОВАТЭК	4,0%	НМТП	-5,4%	Роснефть	46,1%	Русал	-40,4%	Транспорт	0,7%	-21,5%
Аэрофлот	3,8%	Сафмар Фин.Инв.	-5,2%	НОВАТЭК	44,2%	Магнит	-36,4%	Металлургия	0,6%	-1,8%
ИнтерРАО ЕЭС	3,6%	Россети об.	-5,1%	Татнефть прив.	37,4%	АФК Система	-30,2%	Финансы	-0,5%	-9,8%
Северсталь	3,5%	МРСК Волги	-4,5%	ЛУКойл	31,2%	Мечел прив.	-24,0%	**Индекс ММВБ**	**-0,9%**	**6,9%**
НЛМК	2,1%	ЛУКойл	-4,4%	СургутНГ прив.	27,9%	НМТП	-23,6%	Потребительский	-1,2%	-9,8%
Распадская	2,0%	СургутНГ об.	-4,2%	АЛРОСА	25,1%	ОГК-2	-23,2%	Нефть и газ	-1,2%	27,6%
Сбербанк об.	1,8%	Полюс Золото	-3,8%	Башнефть прив.	23,3%	Мосэнерго	-22,7%	Электроэнергетика	-1,5%	-7,3%
ММК	1,6%	ФСК ЕЭС	-3,2%	МегаФон	22,6%	Полиметалл	-22,2%	Телекоммуникации	-1,5%	-1,0%
МКБ	1,4%	Юнипро	-2,8%	ИнтерРАО ЕЭС	17,1%	Аэрофлот	-21,3%			

Динамика фондовых индексов

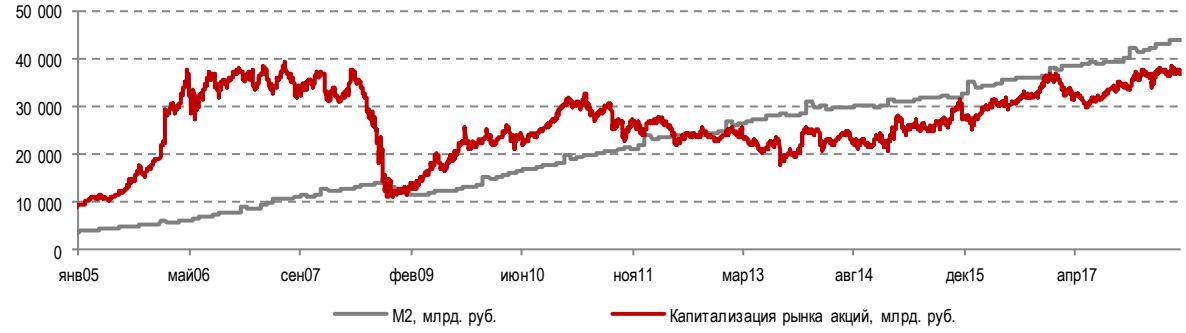




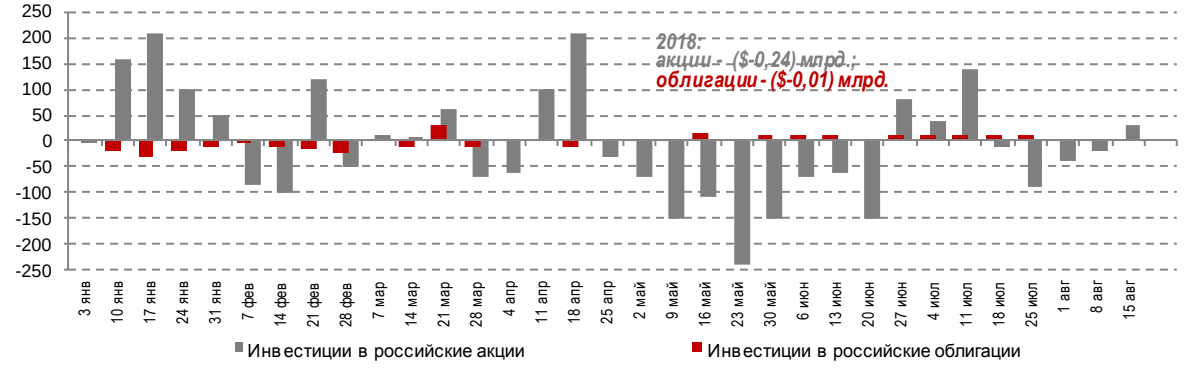




Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

Новости эмитентов

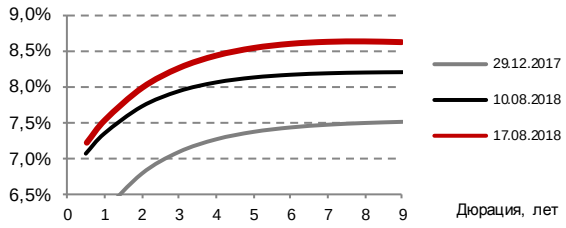
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Ярославская область	АКРА	-	-	14.08.18	Отозван	BBB- (Ru)
РЕСО-Лизинг	S&P	BB	Позитивный	14.08.18	Прогноз улучшен	Стабильный

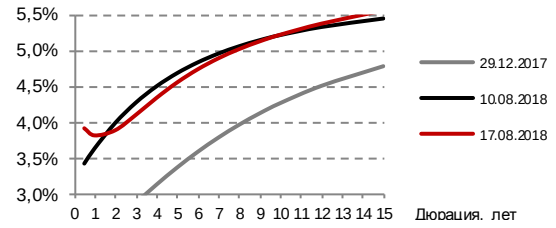
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

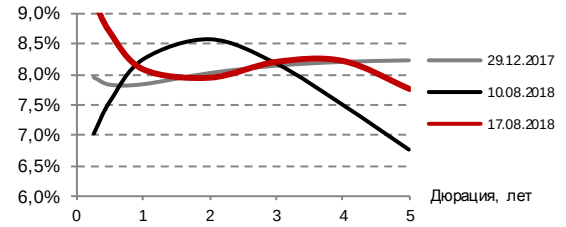
ОФЗ



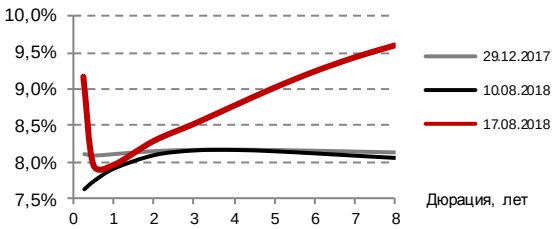
Еврооблигации РФ



Корпоративные облигации 1 эшелона

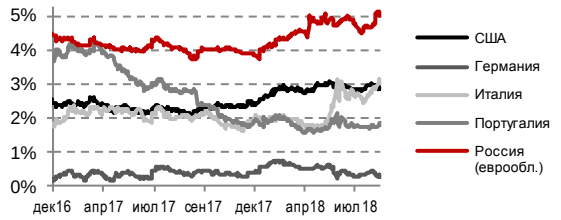


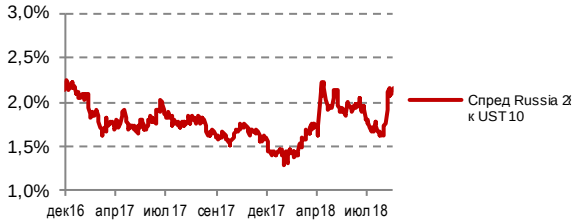
Корпоративные облигации 2 эшелона



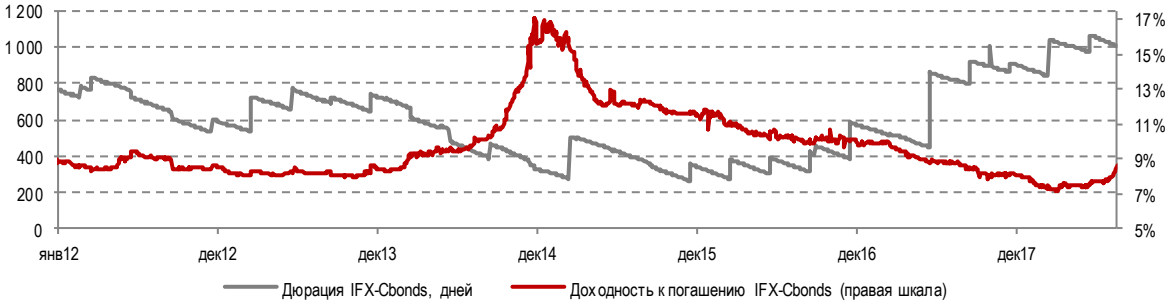
Доходности 10-летних гособлигаций

Динамика спредов по госбумагам





Индекс IFX-Cbonds



По итогам прошедшей недели доходности государственных рублевых облигаций продолжили рост. На коротком отрезке кривой (1 год) доходности выросли на 15 б.п. На среднем и длинном участке кривой (3 – 8 лет) рост доходностей составил 34 - 37 б.п. Доходности суверенных еврооблигаций также подросли по всей длине кривой. Рост доходностей составил 3 - 23 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)
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%
15.08.18	15.12.21	10,0	20,1	5,8	7,00%	8,15%

** 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
17.08.2018	КОКС, БО-05	B/B2/B/ruBBB+	5	9,20	9,41	2		5

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
10.08.2018	Системы безопасности-1-об	2,1	Купон и амортизация	0,735

Внешний корпоративный долг

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

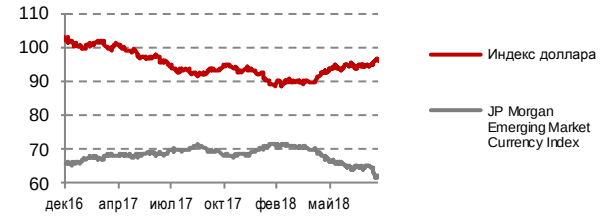
Эмитент	Объем погашения, $млн.
РСХБ	1333
Газпром	1305
Транснефть	1096
АК БАРС	388
Borets	138
Прочие	921
Итого выплат	**5 181**

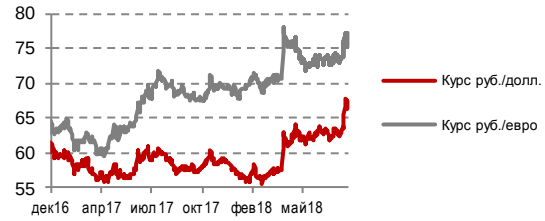
Размещение еврооблигаций с начала 2018г.

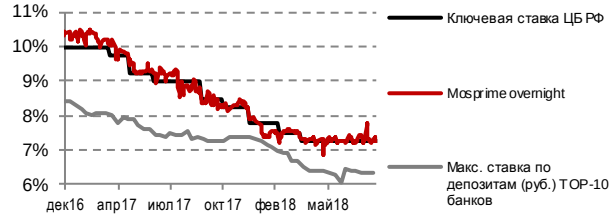
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Phosagro	17.01.2018	24.04.2023	0,5	1,9	0,5	3,949	BBB-/BB+/Ba1	BBB-/BB+/Ba1	3,989
POLYUS FINANCE	24.01.2018	29.01.2024	0,5	1,0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

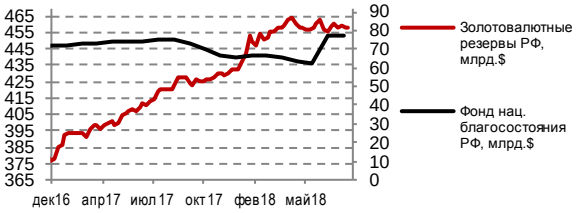
Денежный и валютный рынки

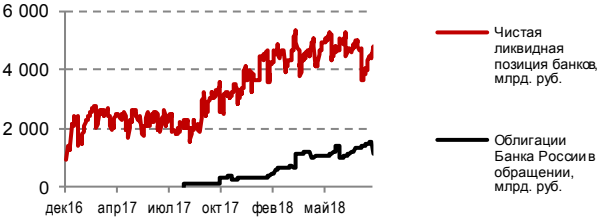
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

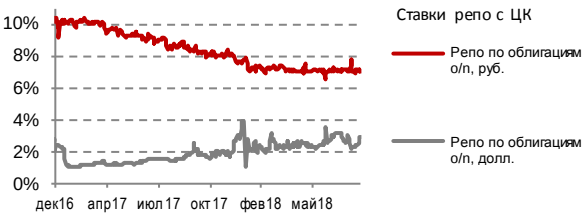


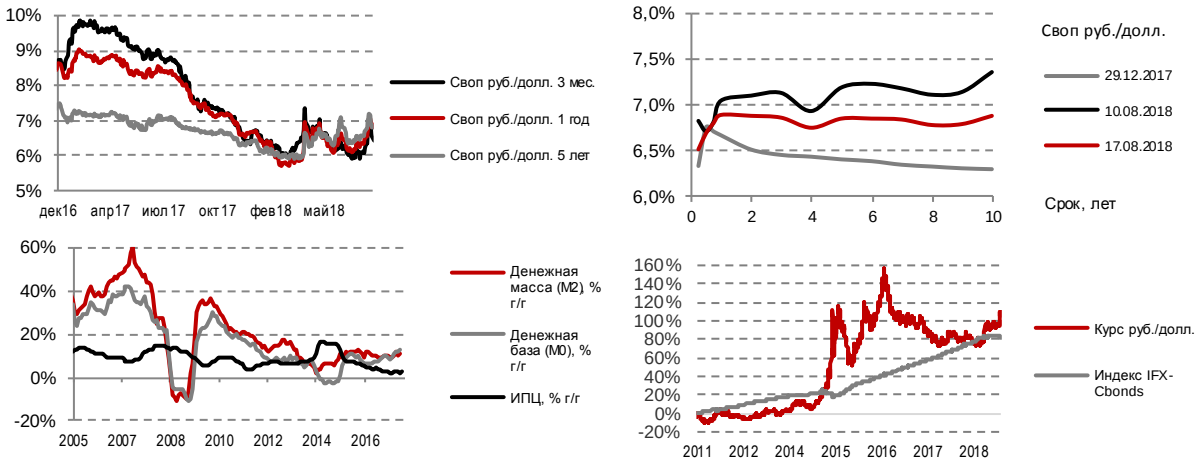












Действия ЦБ

- отозвана лицензия на осуществление банковских операций у кредитной организации АКБ «Московский Вексельный Банк»