Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

27 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 18.08.18 по 24.08.18	с начала 2018 г. по 24.08.18	с начала 2017 г. по 24.08.17
MSCI World	2162	1,1%	2,8%	10,8%
S&P 500	2875	0,9%	7,5%	8,9%
DAX 30	12395	1,5%	-4,0%	6,1%
CAC 40	5433	1,6%	2,3%	5,2%
FTSE 100	7577	0,3%	-1,4%	3,7%
Bovespa	76262	0,3%	-0,2%	18,1%
Shanghai	2729	2,3%	-17,5%	5,4%
Sensex (Индия)	38252	0,8%	12,3%	18,7%
Hang Seng	27672	1,7%	-7,5%	25,1%
MSCI развив. рынки	1050	2,7%	-9,3%	25,5%
MSCI Russia	564	1,0%	-6,7%	-10,7%
ММВБ	**2280**	1,1%	**8,1%**	**-11,6%**
ММВБ (вкл. див.)	**3379**	1,1%	**12,0%**	**-8,3%**
РТС	**1064**	1,1%	**-7,8%**	**-8,9%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 18.08.18 по 24.08.18	с начала 2018 г. по 24.08.18	с начала 2017 г. по 24.08.17
UST 10	2,81	-0,05	0,40	-0,25
Bund 10	0,34	0,04	-0,08	0,17
Italy 10	3,15	0,03	1,14	0,29
France 10	0,68	0,02	-0,10	0,01
Brazil 10	12,08	0,22	1,83	-1,33
Mexico 10	7,82	-0,07	0,17	-0,59
Russia 28	4,93	-0,04	0,93	-0,73
Russia 42	5,33	-0,04	0,60	-0,26
ОФЗ 1 год (25081)	7,20	-0,09	0,44	-0,68
ОФЗ 5 лет (26215)	8,39	-0,10	1,33	-0,51
ОФЗ 10 лет (26212)	8,63	-0,04	1,14	-0,57
ММВБ корп.обл(цен)	**92,1**	**-0,2%**	**-2,9%**	**0,7%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**363,8**	**-0,1%**	**2,4%**	**7,0%**
IFX-Cbonds	**560,9**	**-0,0%**	**2,6%**	**7,4%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 18.08.18 по 24.08.18	с начала 2018 г. по 24.08.18	с начала 2017 г. по 24.08.17
Руб./доллар	67,03	-0,1%	16,3%	-3,4%
Руб./евро	78,00	1,8%	12,6%	7,9%
Бивал. корзина	71,97	2,1%	14,5%	1,6%
Евро/доллар	1,162	1,6%	-3,2%	12,2%
Индекс доллара	95,67	-1,0%	3,8%	-8,7%

Денежный рынок

	Значение на 24.08.2018	Значение на 17.08.2018	Значение на 24.08.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7,25%	9,00%
Mosprime overnight	7,19%	7,27%	8,70%
РЕПО ЦБ overnight	8,25%	8,25%	10,00%
Макс. % по депозитам ф/л	6,32%	6,32%	7,54%
Ставки по депозитам 1эш.	6,50%	6,50%	7,80%
Ставки по депозитам 2эш.	7,50%	7,50%	8,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Рынки негативно восприняли новости об углублении торгового конфликта между США и КНР; политическая неопределенность в США нарастает перед парламентскими выборами в ноябре; макроэкономический фон в США в основном был умеренно негативным	
▪ Ралли на фондовом рынке США стало самым долгим - после закрытия торгов в среду исполняется 3453 дня с тех пор, как индекс S&P 500 достиг минимума на уровне 666 пунктов 9 марта 2009 г. С тех пор индекс вырос в четыре с лишним раза и ни разу не снижался более чем на 20%;	▲Позитивное
▪ США и Китай ввели в отношении друг друга заранее анонсированные пошлины на товары общей стоимостью $32 млрд. США готовят новый список ограничений на $200 млрд., а Китай в ответ может ввести новые ограничения на американские товары стоимостью $60 млрд. Эксперты оценивают потери обеих экономик при подобном сценарии в 0,25-0,5% ВВП. Кроме того, Китай заявил о намерениях начать разбирательства в ВТО;	▼Негативное
▪ Судебные процессы вокруг соратников Трампа могут дать повод для запуска процедуры импичмента. На фоне политической неопределенности доллар ослаб на прошедшей неделе, однако реализация негативного сценария будет зависеть от исхода парламентских выборов в ноябре;	▼Умеренно негативное
▪ PMI в производственном секторе и сфере услуг США в августе неожиданно замедлили рост до 54,5 п. и 55,2 п. соответственно;	▼Умеренно негативное

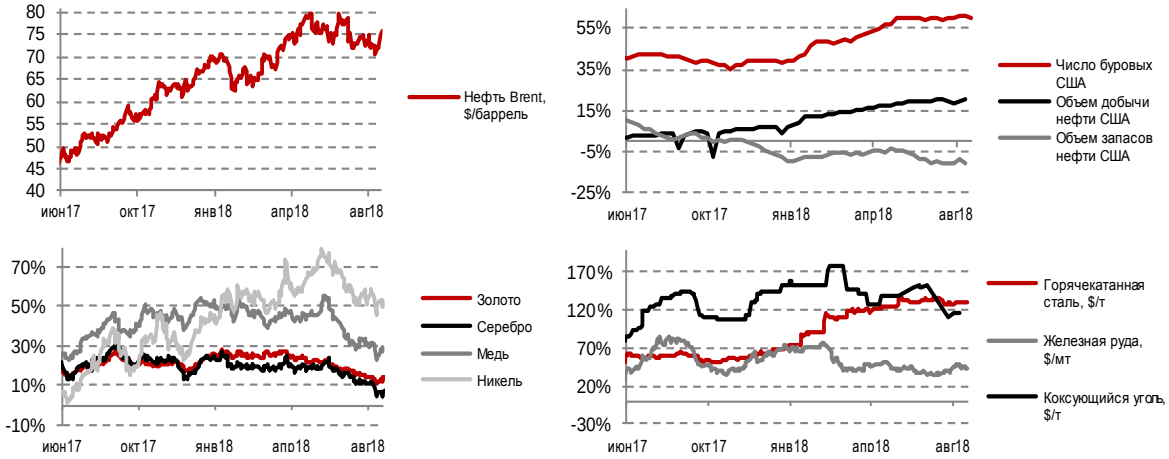
▪ Продажи недвижимости на первичном и вторичном рынках США в июле неожиданно снизились в месячном выражении;	▼Умеренно негативное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США снизилось до 210 тыс.	▲Умеренно позитивное
Макроновости по еврозоне носили смешанный характер	
▪ Деловая активность в промышленном секторе еврозоны по итогам августа оказалась хуже прогнозов, однако аналогичный показатель в Германии и Франции превзошел ожидания аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Греция успешно завершила трехлетнюю программу внешней макрофинансовой помощи и вышла из-под внешнего управления иностранных кредиторов, под которым находилась с 2010 года.	▲Умеренно позитивное
Финансовая помощь Катара уберегла Турецкий рынок от турбулентности; власти Венесуэлы не могут сдержать гиперинфляцию в стране	
▪ ЦБ Катара открыл своп-линию с Турцией, чтобы поддержать финансовую систему последней в условиях валютного кризиса. На первом этапе объем линии составит $3 млрд. Ранее эмир Катара пообещал Турции прямые инвестиции в объеме $15 млрд.;	▲Умеренно позитивное
▪ Официальный курс национальной валюты Венесуэлы был снижен местным регулятором в 24 раза по отношению к доллару США (с учетом деноминации нацвалюты). Эксперты считают, что мера не сможет в полной мере ограничить гиперинфляцию в Венесуэле.	▼Негативное
Рынки позитивно восприняли новость о снижении запасов нефти в США, однако сообщения о намерении США продолжить распродажу нефти из стратегического резерва сдержали рост нефтяных цен	
▪ США заявили о новой распродаже нефти из стратегического резерва в объеме 11 млн.бар. Мера направлена на предотвращение роста нефтяных цен; коммерческие запасы нефти в США снизились сразу на 5,8 млн.бар. – до 408,4 млн.бар., при этом добыча достигла рекордных 11 млн.б.с. (+100 тыс.б.с.);	▼▲Смешанное
▪ С.Аравия отложила IPO Saudi Aramco на неопределенный срок, вместо этого менеджмент нефтяной компании переключился на сделку по покупке крупной доли в местном нефтехимическом производителе SABIC. Эксперты считают, что саудиты хотят извлечь выгоду от наращивания добычи нефти и ее высоких цен, при том что IPO несло бы много юридических рисков. Королевство ранее привлекло миллиарды долларов на размещении суверенных облигаций, и IPO Saudi Aramco более не является первоочередной задачей для руководства страны.	▼▲Нейтральное

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

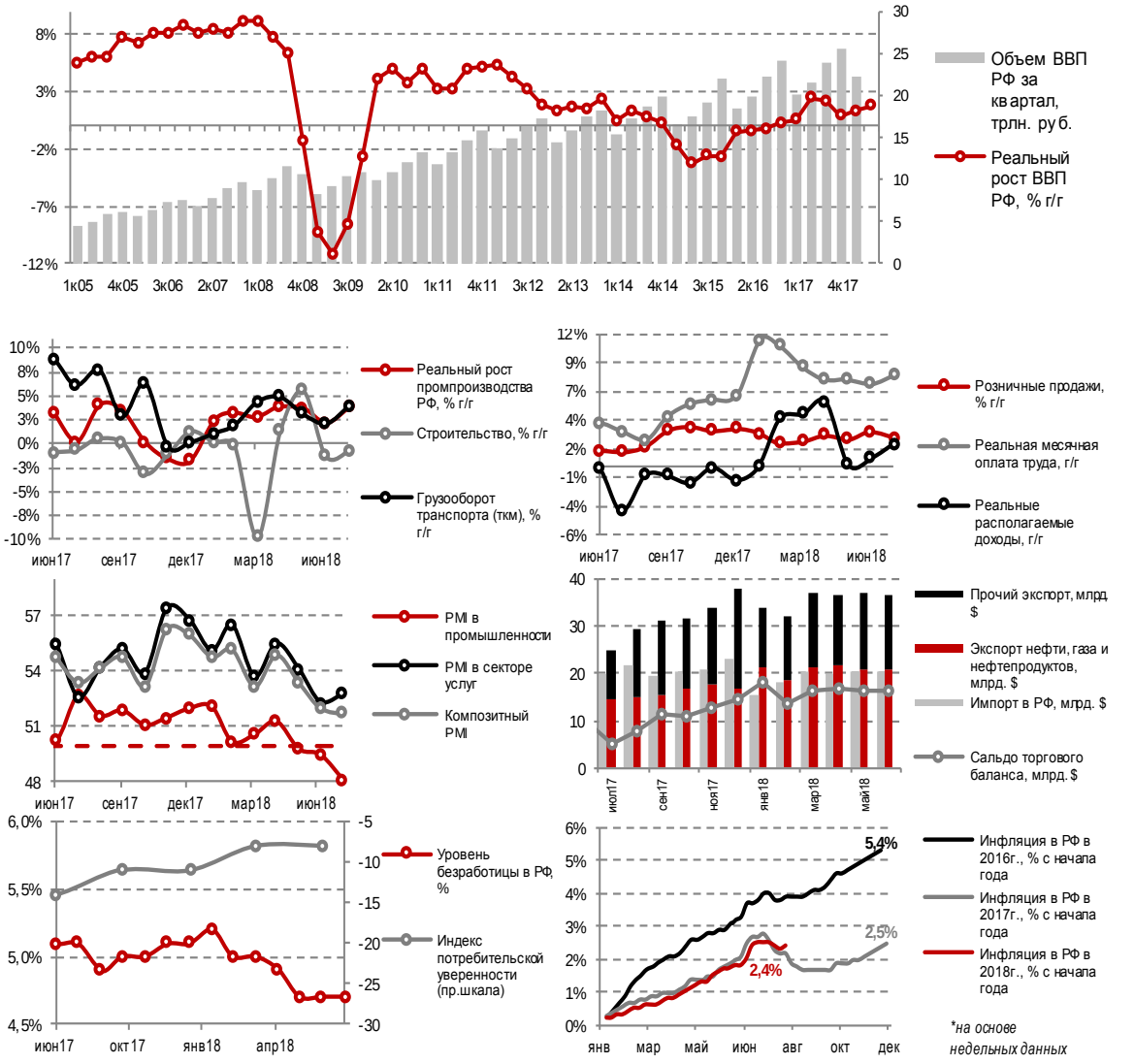
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
22.08.2018	17:00	US	Existing Home Sales MoM	Jul	-0.7%	0.4%	-0.6%	--	▼
23.08.2018	15:30	US	Initial Jobless Claims	Aug 18	210k	215k	212k	--	▲
23.08.2018	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Aug P	54.5	55.0	55.3	--	▼
23.08.2018	16:45	US	Markit US Services PMI	Aug P	55.2	55.8	56.0	--	▼
23.08.2018	17:00	US	New Home Sales MoM	Jul	-1.7%	2.2%	-5.3%	-2.4%	▼
24.08.2018	15:30	US	Durable Goods Orders	Jul P	-1.7%	-1.0%	0.8%	0.7%	▼
28.08.2018	17:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Aug	--	126.5	127.4	--	
29.08.2018	15:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q S	--	4.0%	4.1%	--	
29.08.2018	15:30	US	Personal Consumption	2Q S	--	3.9%	4.0%	--	
30.08.2018	15:30	US	Personal Income	Jul	--	0.4%	0.4%	--	
30.08.2018	15:30	US	Personal Spending	Jul	--	0.4%	0.4%	--	
30.08.2018	15:30	US	Real Personal Spending	Jul	--	0.2%	0.3%	--	
20.08.2018	12:00	EC	Construction Output YoY	Jun	2.6%	--	1.8%	2.0%	▲
23.08.2018	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Aug P	54.6	55.2	55.1	--	▼
23.08.2018	17:00	EC	Consumer Confidence	Aug A	-1.9	-0.7	-0.6	-0.5	▼
30.08.2018	12:00	EC	Economic Confidence	Aug	--	111.9	112.1	--	
31.08.2018	12:00	EC	Unemployment Rate	Jul	--	8.2%	8.3%	--	
31.08.2018	09:00	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Aug	--	2.7%	2.5%	--	
23.08.2018	10:30	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Aug P	56.1	56.5	56.9	--	▼
23.08.2018	10:30	GE	Markit Germany Services PMI	Aug P	55.2	54.3	54.1	--	▲
24.08.2018	09:00	GE	Exports QoQ	2Q	0.7%	1.4%	-1.0%	-0.3%	▼
24.08.2018	09:00	GE	Imports QoQ	2Q	1.7%	1.5%	-1.1%	-0.2%	▲
27.08.2018	11:00	GE	IFO Business Climate	Aug	--	101.8	101.7	--	
30.08.2018	15:00	GE	CPI YoY	Aug P	--	2.0%	2.0%	--	
31.08.2018	09:00	GE	Retail Sales YoY	Jul	--	1.3%	3.0%	--	
23.08.2018	09:45	FR	Manufacturing Confidence	Aug	110	108	108	109	▲
23.08.2018	09:45	FR	Business Confidence	Aug	105	107	106	--	▼
23.08.2018	10:15	FR	Markit France Manufacturing PMI	Aug P	53.7	53.5	53.3	--	▲
23.08.2018	10:15	FR	Markit France Services PMI	Aug P	55.7	55.1	54.9	--	▲
29.08.2018	09:45	FR	GDP YoY	2Q P	--	1.7%	1.7%	--	
29.08.2018	09:45	FR	Consumer Spending YoY	Jul	--	0.2%	0.3%	--	
31.08.2018	09:45	FR	CPI YoY	Aug P	--	2.2%	2.3%	--	
27.08.2018	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Jul	16.2%	--	20.0%	--	▼
31.08.2018	04:00	CH	Manufacturing PMI	Aug	--	51.1	51.2	--	
31.08.2018	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Aug	--	53.7	54.0	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



**на основе недельных данных*

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
23.08.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Aug 17	452.2b	--	457.6b	--	▼

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Fitch сохранило «позитивный» прогноз по суверенному рейтингу России, сам рейтинг остался на уровне BBB- Агентство отметило сильный баланс, надежные внешние финансы и заслуживающую доверия макроэкономическую политику властей;	▲Умеренно позитивное
▪ На фоне роста котировок нефти и ослабления рубля цена нефти Brent в рублевом выражении впервые превысила 5 тыс. руб. за баррель. В результате бюджет РФ может показать наилучший баланс с 2008 г. Профицит платежного баланса и низкий внешний долг позволил России не попасть в новую «хрупкую пятерку» по версии Bloomberg. В настоящий момент Fragile Five составляют: Турция, Аргентина, Колумбия, ЮАР и Мексика;	▲Умеренно позитивное
▪ Ромир: в июле размер среднего чека россиян составил чуть менее 500 руб., что является минимальным значением за два года;	▼Умеренно негативное
▪ Эксперт РА прогнозирует банковский кризис в перспективе двух лет, поскольку банки в условиях снижения маржи и стагнации корпоративного кредитования сделали ставку на рост розничного кредитования, однако предпосылки для роста платежеспособности заемщиков отсутствуют, а объем задолженности физлиц перед банками за последний год вырос на 19%, достигнув значений 2014 года;	▼Негативное
▪ Минфин отменил еженедельный аукцион ОФЗ впервые за четыре месяца на фоне продолжительного падения рынка и внешнего негатива; ЦБ предпринял попытку возобновить покупки валюты, однако уже в четверг заявил о приостановке покупок на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила с 23 августа до конца сентября. Для исполнения бюджетного правила Минфин начал приобретать валюту у ЦБ напрямую;	▼Умеренно негативное
▪ Стали известны подробности новых санкционных инициатив американских сенаторов, которые должны быть рассмотрены Конгрессом в ближайшие месяцы: первая предусматривает прямой запрет на корсчета в США, что равносильно отключению банков от возможности проводить долларовые операции; вторая предусматривает заморозку активов российских госбанков в США и запрет американских юрлицам любых операций с госбанками России.	▼Негативное

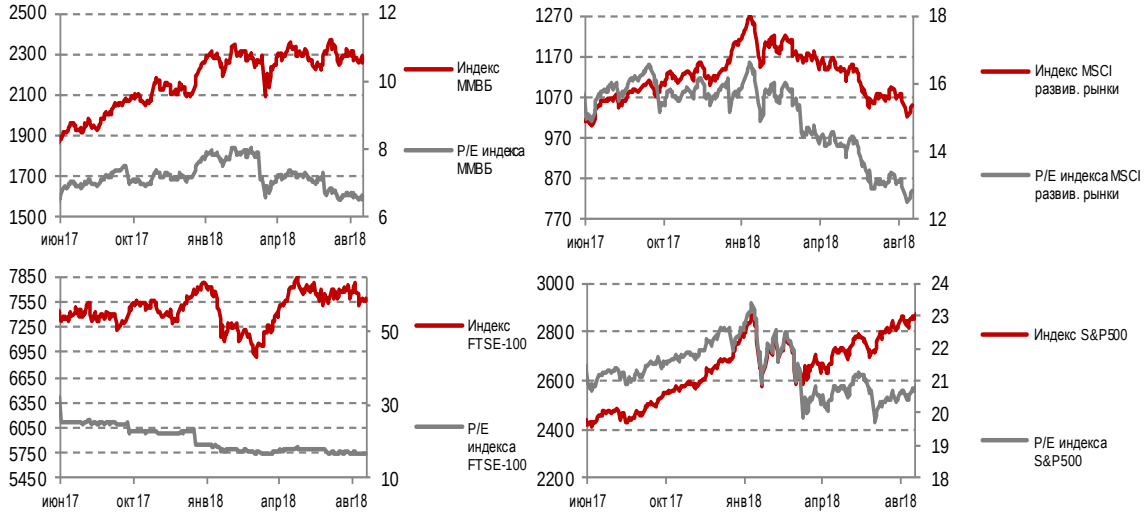
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

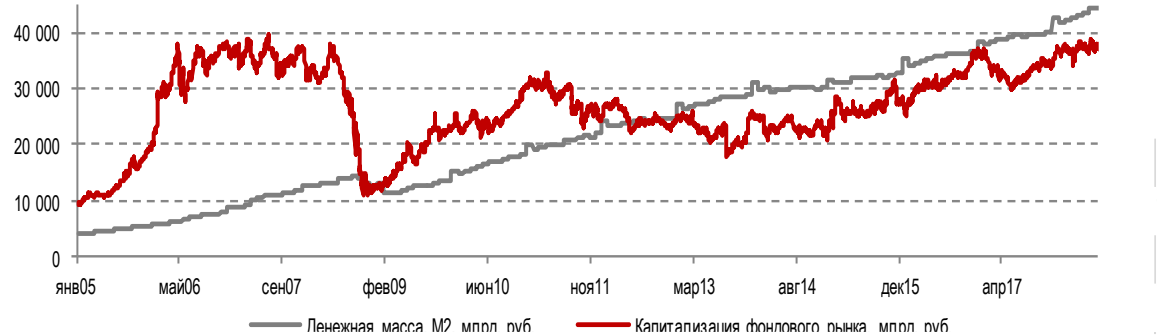
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Мечел об.	9,6%	Русал (ГДР)	-10,9%	Татнефть об.	61,8%	Русал (ГДР)	-46,9%	Химия	3,4%	-0,1%
Полюс Золото	8,3%	Банк ВТБ	-6,2%	НОВАТЭК	49,5%	Мечел об.	-35,6%	Металлургия	3,0%	1,2%
Северсталь	5,4%	Сбербанк об.	-4,8%	Роснефть	46,9%	Магнит	-34,7%	Нефть и газ	2,3%	30,5%
Татнефть об.	4,7%	Энел ОГК-5	-4,5%	Татнефть прив.	37,8%	АФК Система	-30,8%	**Индекс ММВБ**	**1,1%**	**8,1%**
Фосагро	4,3%	Аэрофлот	-4,2%	Лукойл	35,0%	ОГК-2	-25,4%	Потребительский	0,8%	-9,1%
МРСК Центр и Привол	4,2%	Россети об.	-4,1%	Алроса	28,6%	Аэрофлот	-24,6%	Телекоммуникации	0,8%	-0,2%
ММК	4,1%	Трансконтейнер	-3,6%	Сургутнефтегаз п	27,5%	Мосэнерго	-24,4%	Электроэнергетика	-0,8%	-8,1%
Полиметалл	4,1%	ОГК-2	-2,9%	Башнефть прив.	25,0%	Энел ОГК-5	-23,4%	Транспорт	-2,2%	-23,2%
НМТП	4,1%	Сбербанк прив.	-2,7%	Мегафон	23,8%	Мечел прив.	-21,6%	Финансы	-3,1%	-12,6%
НОВАТЭК	3,7%	Мосэнерго	-2,2%	Северсталь	21,1%	НМТП	-20,5%			

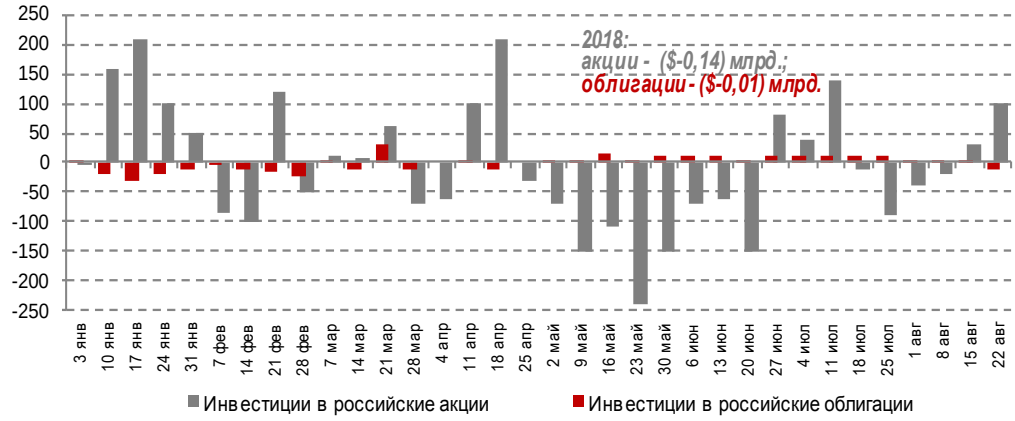
Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

Новости эмитентов

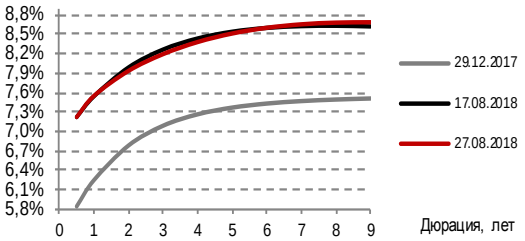
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Банк Возрождение	Moody's	B3	Пересмотр в сторону повышения	23.08.2018	Ожидается повышение рейтинга	B3
	Эксперт РА	ruBBB-	Развивающийся	22.08.2018	Рейтинг повышен	ruB+
НМТП	Moody's	Ba2	Стабильный	21.08.2018	Рейтинг повышен	Ba3
Кемеровская область	АКРА	A-(RU)	Стабильный	24.08.2018	Рейтинг повышен	BBB(RU)
РосЕвроБанк	Fitch	BB	Стабильный	24.08.2018	Рейтинг повышен	BB-
Совкомбанк	Fitch	BB	Стабильный	24.08.2018	Рейтинг повышен	BB-
Банк Санкт-Петербург	Moody's	B1	Позитивный	23.08.2018	Прогноз улучшен	Стабильный
Металлоинвест	Fitch	BB	Позитивный	23.08.2018	Прогноз улучшен	Стабильный

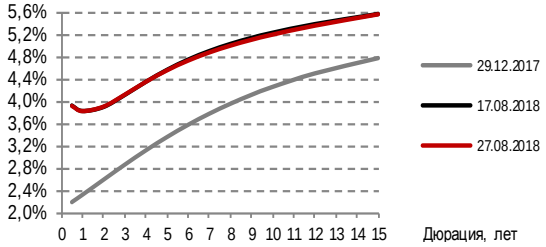
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

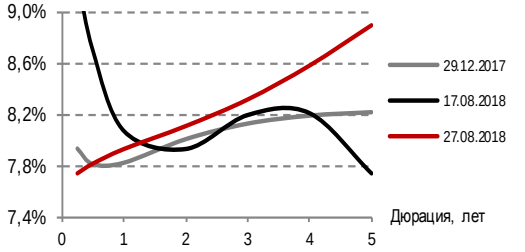
ОФЗ



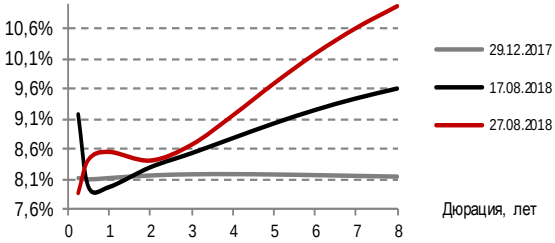
Еврооблигации РФ



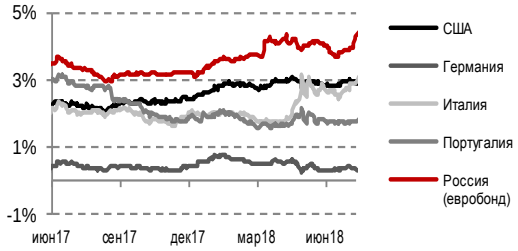
Корпоративные облигации 1 эшелона



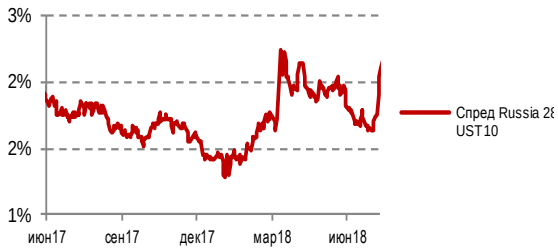
Корпоративные облигации 2 эшелона



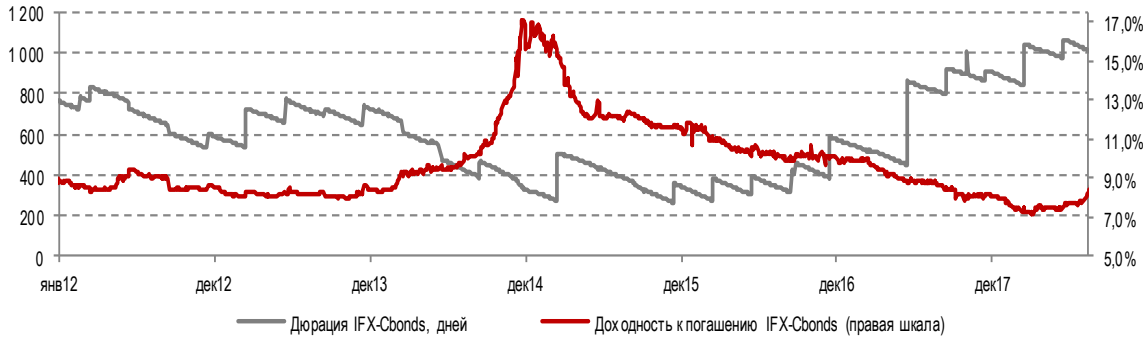
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



Минфин на прошедшей неделе принял решение отменить аукционы ОФЗ из-за резкого роста волатильности на финансовых рынках. Эмитенты в свою очередь также взяли паузу в первичных размещениях. По итогам недели доходности государственных рублевых облигаций скорректировались вниз после нескольких недель роста. На коротком отрезке кривой (1 год) доходности снизились на 1 б.п. На среднем и длинном участке (3 – 8 лет) снижение доходностей составило 1 - 15 б.п. Доходности суверенных еврооблигаций продемонстрировали разнонаправленное движение. На коротком отрезке кривой (1 год) рост составил 4 б.п. В то время как средний и длинный участок (3 - 8 лет) снизился 3 – 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)
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	20,1	5,8	7,00%	8,15%

** определяется как сред. арифм. знач. за 6 мес. до даты определения процентной ставки соответствующих купонов*

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
23.08.2018	Домашние деньги-001Р-01	1,2	Оферта	0,001
23.08.2018	О1 Груп Финанс-001Р-02	3,0	Купон	0,07

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

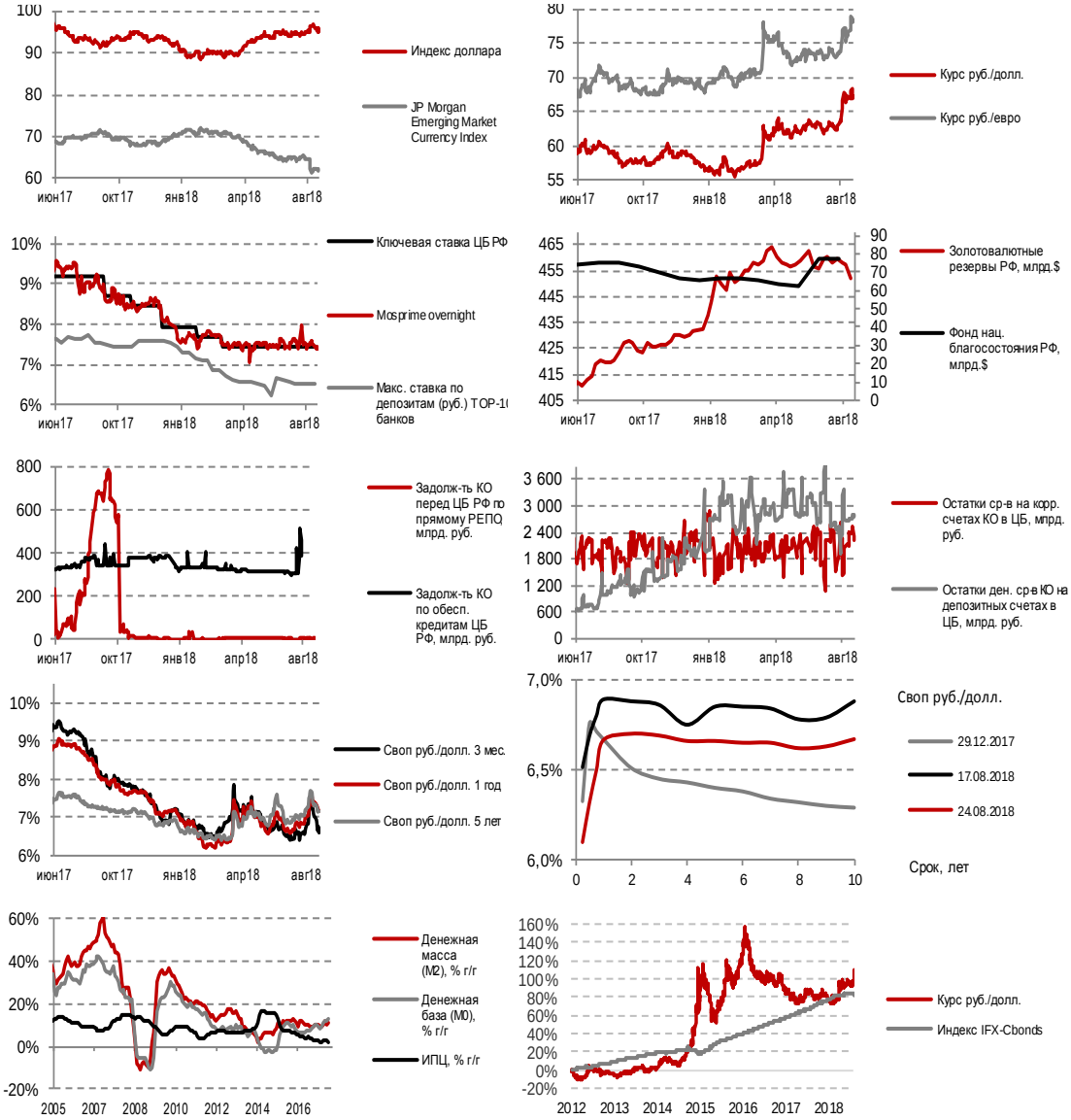
Эмитент	Объем погашения, $млн.
РСХБ	1333
Газпром	1305
Транснефть	1096
АК БАРС	388
Borets	138
Прочие	921
Итого выплат	**5 181**

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: ООО КБ «Центрально-Европейский Банк»