

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

23 октября 2017 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 14.10.17 по 20.10.17	с начала 2017 г. по 20.10.17	с начала 2016 г. по 20.10.16
MSCI World	2036	0,4%	16,2%	2,5%
S&P 500	2575	0,9%	15,0%	4,8%
DAX 30	12991	-0,0%	13,2%	-0,4%
CAC 40	5372	0,4%	10,5%	-2,1%
FTSE 100	7523	-0,2%	5,3%	12,6%
Bovespa	76391	-0,8%	26,8%	47,3%
Shanghai	3379	-0,4%	8,9%	-12,8%
Sensex (Индия)	32390	-0,1%	21,6%	7,7%
Hang Seng	28487	0,0%	29,5%	6,7%
MSCI развив. рынки	1120	-0,6%	29,9%	15,0%
MSCI Russia	583	-2,2%	-3,3%	27,5%
ММВБ	2072	-1,3%	-7,2%	11,1%
РТС	1134	-1,9%	-1,6%	30,4%

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 14.10.17 по 20.10.17	с начала 2017 г. по 20.10.17	с начала 2016 г. по 20.10.16
UST 10	2,38	0,11	-0,06	-0,51
Bund 10	0,45	0,05	0,25	-0,63
Italy 10	2,04	-0,04	0,23	-0,23
France 10	0,86	0,05	0,18	-0,71
Brazil 10	9,63	-0,14	-1,77	-5,64
Mexico 10	7,13	-0,07	-0,29	-0,21
Russia 28	3,96	0,03	-0,72	-1,61
Russia 42	4,83	0,05	-0,20	-1,21
ОФЗ 1 год (25081)	7,06	-0,01	-0,94	-1,55
ОФЗ 5 лет (26209)	7,33	-0,01	-0,95	-1,26
ОФЗ 15 лет (26218)	7,66	0,03	-0,94	-1,11
ММВБ корп.обл(цен)	93,9	-0,1%	1,5%	1,6%
ММВБ корп.обл(сов.дох)	345,6	0,1%	9,3%	9,9%
IFX-Cbonds	536,3	0,4%	10,0%	10,1%

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 14.10.17 по 20.10.17	с начала 2017 г. по 20.10.17	с начала 2016 г. по 20.10.16
Руб./доллар	57,49	0,3%	-6,6%	-13,9%
Руб./евро	67,71	0,0%	4,6%	-13,5%
Бивал. корзина	62,12	0,1%	-1,3%	-14,3%
Евро/доллар	1,178	-0,3%	12,0%	0,6%
Индекс доллара	93,27	0,2%	-8,8%	-0,3%

Денежный рынок

	Значение		
	на 20.10.2017	на 13.10.2017	на 20.10.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	8,50%	8,50%	10,00%
Mosprime overnight	8,16%	8,48%	10,58%
РЕПО ЦБ overnight	9,50%	9,50%	11,00%
Макс. % по депозитам ф/л	7,24%	7,24%	8,79%
Ставки по депозитам 1эш.	7,50%	7,50%	9,00%
Ставки по депозитам 2эш.	8,00%	8,00%	10,00%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие

Инвесторы в целом позитивно отреагировали на принятие проекта бюджета на 2018г. Сенатом, а также на оценку ФРС состояния экономики США в сентябре-начале октября

- Сенат США утвердил проект бюджета на 2018г. и 10-летний план по сокращению расходов госаппарата на \$5 трлн., который позволит начать реализацию налоговой реформы Д.Трампа; однако ожидается, что снижение налогов приведет к росту бюджетного дефицита до \$1,5 трлн. через 10 лет; бюджет 2018г. будет дефицитным; дефицит бюджета 2017г. вырос до 3,5% ВВП по сравнению с 3,2% ВВП год назад; ▼ ▲ Смешанное
- Рынок положительно отреагировал на оценку ФРС США состояния экономики страны – все 12 округов страны в сентябре-начале октября продолжили демонстрировать экономический рост от скромного до умеренного; ▲ Умеренно позитивное
- Число новых домов в США в сентябре снизилось на 4,7% м/м, хуже прогноза аналитиков; продажи на рынке вторичного жилья выросли в сентябре на 0,7% м/м, лучше прогноза аналитиков; ▼ ▲ Смешанное
- Число первичных заявок на пособие по безработице в США снизилось лучше прогноза – до 222 тыс. ▲ Умеренно позитивное

Новостной фон по еврозоне носил смешанный характер

- Профицит внешнеторгового баланса еврозоны в августе составил €16,1 млрд., хуже прогноза аналитиков; ▼ Умеренно негативное
- Инфляция в Великобритании в сентябре составила 3% г/г, самый высокий показатель с марта 2012г., хотя и совпал с прогнозами аналитиков; ▼ ▲ Смешанное

- Индекс доверия инвесторов к экономике Германии в октябре вырос хуже прогноза; индекс текущих экономических условий в Германии в октябре также разочаровал инвесторов. ▼ Умеренно негативное

Ключевые макропараметры по Китаю в основном порадовали инвесторов

- Рост ВВП Китая в 3к17 вырос на 6,8% г/г, что оказалось выше официального прогноза китайских властей; ▲ Умеренно позитивное
- Розничные продажи в Китае в сентябре выросли на 10,3% г/г, лучше ожиданий аналитиков; ▲ Умеренно позитивное
- Промпроизводство в Китае в сентябре выросло на 6,6% г/г, лучше прогноза аналитиков; инвестиции в основной капитал за 9м17 выросли на 7,5% г/г – хуже ожиданий аналитиков. ▼▲ Смешанное

Статистика из США поддержала нефтяные цены, однако рынок переоценивает значимость эпизодических факторов в виде стихийных бедствий для нефтяной индустрии США, а задержка цен на повышенном уровне создает риск загроможденного роста сланцевой добычи в США

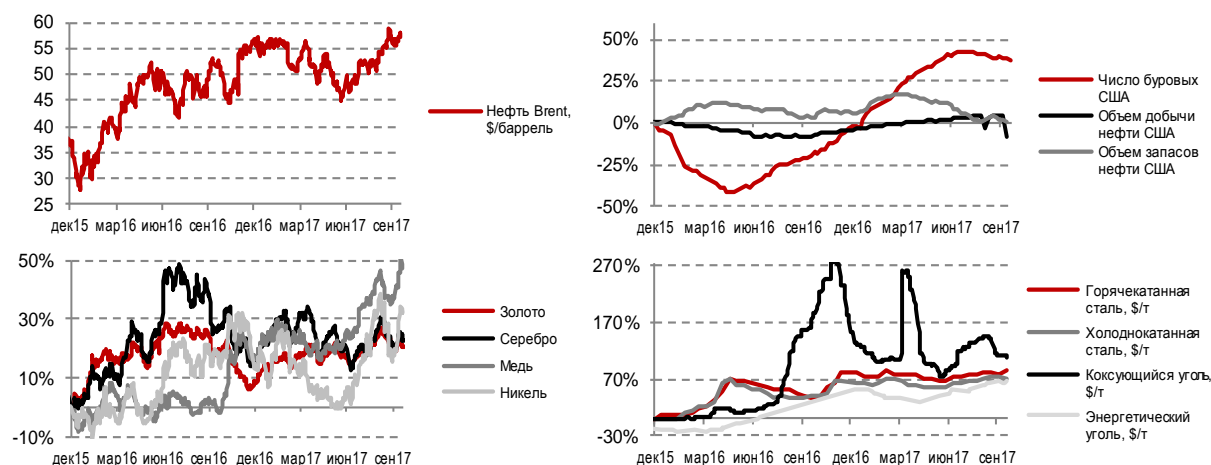
- Сообщения об обострении военной обстановки в районе нефтеносной провинции Киркук в Ираке оказали повышательное давление на нефтяные цены; добыча нефти в Иракском Курдистане снизилась на 350 тыс.б./с.; ▲ Умеренно позитивное
- Коммерческие запасы нефти в США снизились до 5,7 млн.бар., лучше прогноза аналитиков; добыча нефти в США снизилась более чем на 1 млн.б./с. - в связи с ураганом Нейт были остановлены платформы в Мексиканском заливе и ряд сланцевых месторождений на Юго-Востоке США; ▲ Умеренно позитивное
- А.Новак: при сохранении текущих тенденций балансировка рынка нефти может произойти в 1к18 или до середины 2018г. ▼▲ Смешанное

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

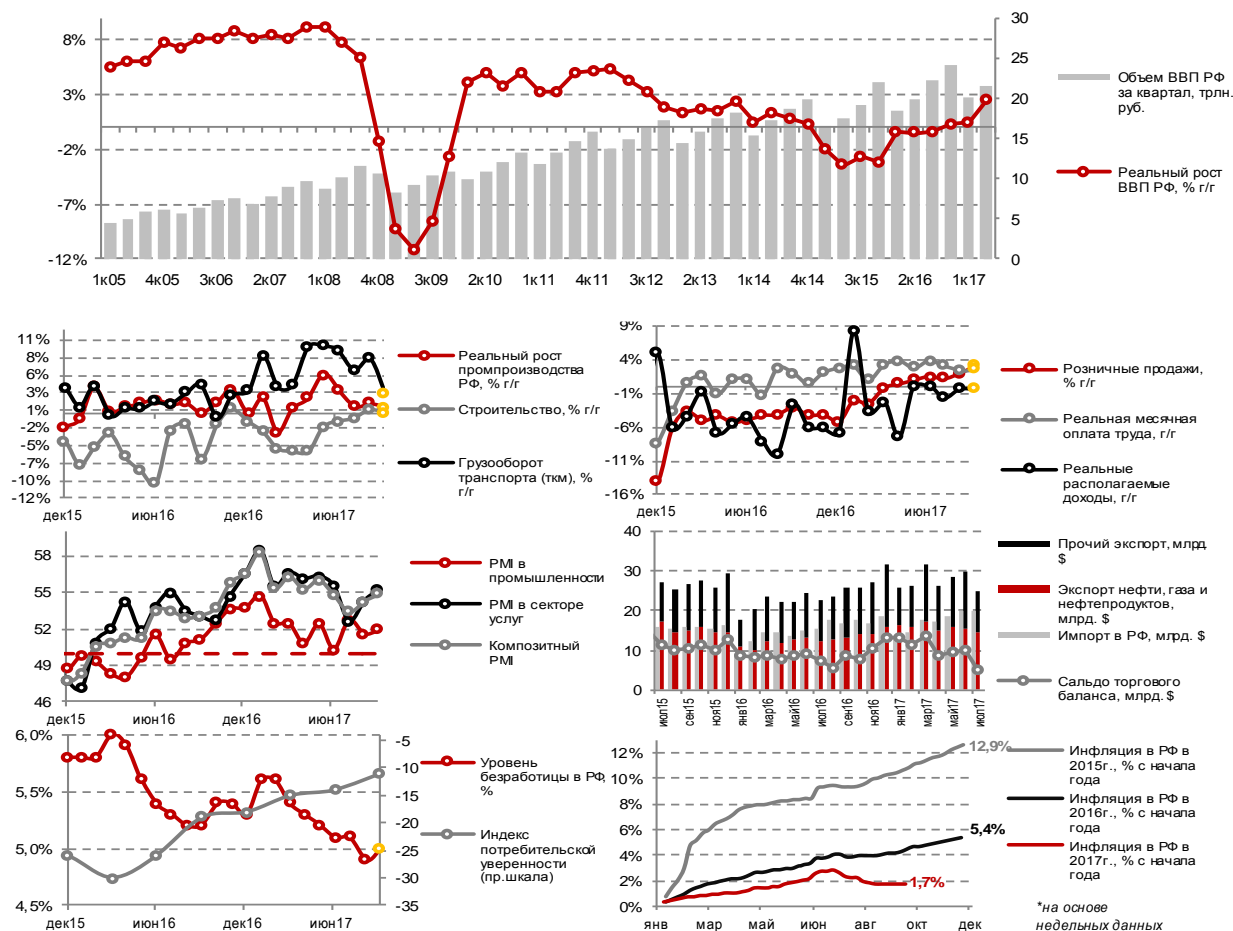
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
18.10.2017	15:30	US	Housing Starts MoM	Sep	-4.7%	-0.4%	-0.8%	-0.2%	▼
19.10.2017	15:30	US	Initial Jobless Claims	Oct 14	222k	240k	243k	244k	▲
20.10.2017	17:00	US	Existing Home Sales MoM	Sep	0.7%	-0.9%	-1.7%	--	▲
24.10.2017	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Oct P	--	53.2	53.1	--	
24.10.2017	16:45	US	Markit US Services PMI	Oct P	--	55.1	55.3	--	
25.10.2017	15:30	US	Durable Goods Orders	Sep P	--	1.2%	2.0%	--	
25.10.2017	17:00	US	New Home Sales MoM	Sep	--	-1.0%	-3.4%	--	
27.10.2017	15:30	US	GDP Annualized QoQ	3Q A	--	2.6%	3.1%	--	
27.10.2017	15:30	US	Personal Consumption	3Q A	--	2.1%	3.3%	--	
16.10.2017	12:00	EC	Trade Balance NSA	Aug	16.1b	23.3b	23.2b	--	▼
24.10.2017	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Oct P	--	57.8	58.1	--	
24.10.2017	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Oct P	--	55.6	55.8	--	
26.10.2017	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Oct 26	--	0.000%	0.000%	--	
17.10.2017	11:30	UK	CPI YoY	Sep	3.0%	3.0%	2.9%	--	▲▼
18.10.2017	11:30	UK	Jobless Claims Change	Sep	1.7k	--	-2.8k	-0.2k	▼
19.10.2017	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Sep	1.6%	2.2%	2.8%	2.6%	▼
25.10.2017	11:30	UK	GDP YoY	3Q A	--	1.4%	1.5%	--	
20.10.2017	09:00	GE	PPI YoY	Sep	3.1%	2.9%	2.6%	--	▲
24.10.2017	10:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Oct P	--	60.0	60.6	--	
24.10.2017	10:30	GE	Markit Germany Services PMI	Oct P	--	55.6	55.6	--	
27.10.2017	11/03	GE	Retail Sales YoY	Sep	--	3.0%	2.8%	--	
24.10.2017	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Oct P	--	56.0	56.1	--	
24.10.2017	10:00	FR	Markit France Services PMI	Oct P	--	56.8	57.0	--	
27.10.2017	09:45	FR	Consumer Confidence	Oct	--	101	101	--	
19.10.2017	05:00	CH	GDP YoY	3Q	6.8%	6.8%	6.9%	--	▲
19.10.2017	05:00	CH	Industrial Production YoY	Sep	6.6%	6.5%	6.0%	--	▲
19.10.2017	05:00	CH	Retail Sales YoY	Sep	10.3%	10.2%	10.1%	--	▲
19.10.2017	05:00	CH	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Sep	7.5%	7.7%	7.8%	--	▼

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
16.10.2017	16:00	RU	Industrial Production YoY	Sep	0.9%	1.5%	1.5%	--	▼
18.10.2017	16:00	RU	Unemployment Rate	Sep	5.0%	4.9%	4.9%	--	▼
18.10.2017	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Sep	3.1%	2.1%	1.9%	--	▲
18.10.2017	16:00	RU	Real Wages YoY	Sep	2.6%	3.7%	3.7%	2.4%	▼
18.10.2017	16:00	RU	Real Disposable Income	Sep	-0.3%	0.0%	-0.3%	--	▼
19.10.2017	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Oct 13	427.0b	--	423.3b	--	▲
27.10.2017	13:30	RU	Key Rate	Oct 27	--	8.25%	8.50%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
Промпроизводство в сентябре выросло на 0,9% г/г, что стало минимальным значением с марта; причина в календарном эффекте и слабых результатах в добыче; в целом, по мнению экспертов, промышленность не выходит за рамки стагнационной динамики;	▼ Умеренно негативное
Оборот розницы в сентябре вырос на 3,1% г/г, лучше прогноза аналитиков;	▲ Умеренно позитивное
Безработица в сентябре выросла до 5%, рост произошел впервые с января текущего года;	▼ Умеренно негативное
Реальные располагаемые доходы в сентябре снизились на 0,3%, хуже прогноза аналитиков;	▼ Умеренно негативное
Представитель ЦБ сообщил, что сохранение ключевой ставки на заседании 27 октября маловероятно – ожидается снижение ставки в диапазоне 25-50 б.п.;	▼▲ Смешанное
Эксперты ЦБ оценили рост экономики в 3-4 кварталах на уровне 0,3-0,4% к/к, что вдвое меньше показателей 1-го полугодия и свидетельствует о «завершении восстановительной фазы роста»;	▼ Умеренно негативное
ЦБ считает, что в 4к17 около 19 страховых организаций могут уйти с рынка; в отношении данных компаний в настоящее время действуют либо план восстановления платежеспособности, либо предписание регулятора;	▼▲ Смешанное
Минфин сообщил, что объем ликвидных резервов по итогам 2018г. не превысит 4% ВВП или 2,1 трлн.руб., остальные 1,9 трлн.руб. задействованы в инфраструктурных проектах;	▼▲ Нейтральное
МЭР ожидает рост промышленности по итогам 4к17 в районе 2%; по сообщениям ведомства, рост ВВП России в сентябре составил 2,4%, по итогам 3к17 ожидается рост ВВП в 2,2%; МЭР считает, что при сохранении текущих цен на нефть дефицит бюджета в 2018г. может быть меньше 1% ВВП;	▼▲ Нейтральное
АКРА: реструктуризация почти 70% субфедерального долга сократит расходы региональных властей на погашение долга в 2018г. с планировавшихся 250-300 млрд.руб. до 36,8 млрд.руб. в 2018-2019гг.;	▲ Умеренно позитивное

последующие погашения перенесены на 2020г. и далее по годам до 2024г.; экономия региональных бюджетов за счет инфляционного обесценения долга составит от 108 до 181 млрд.руб.;

- АРБ предупреждает, что рынок банковских гарантий по обеспечению заявок и исполнению госконтрактов может сжаться с 260 до 70 игроков: проект постановления Правительства предполагает повышение требований к капиталу банков для работы с гарантиями до 1 млрд. руб., также предусмотрена высокая планка требований к рейтингам банков – АКРА не ниже BBB-(RU) или Эксперт РА – не ниже ruBBB-. ▼ Умеренно негативное

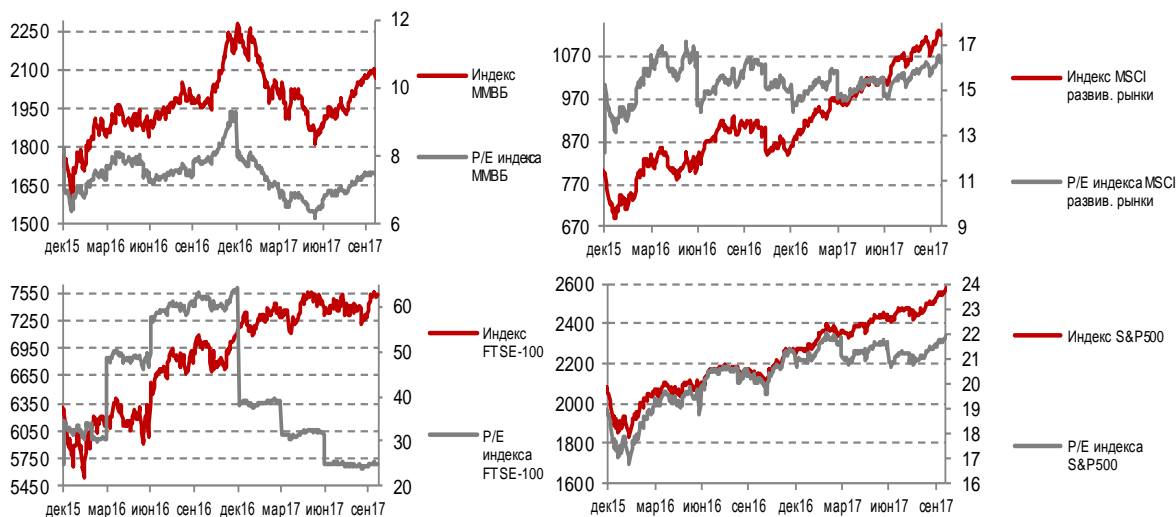
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

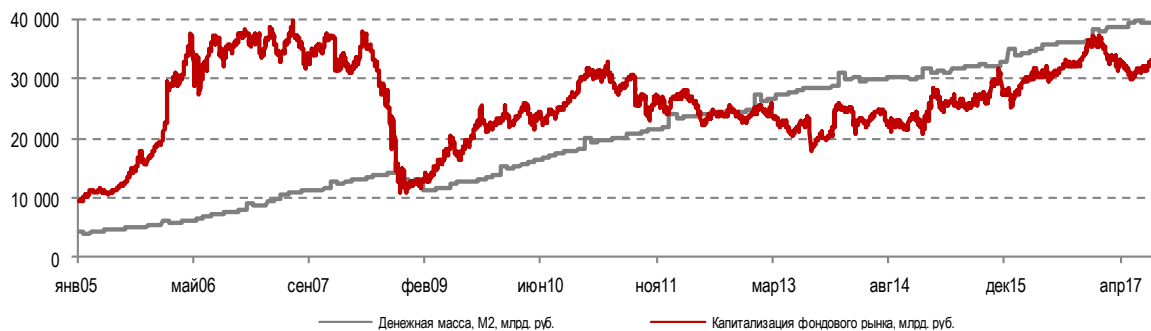
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			С начала года			Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Мечел об.	5,3%	ФК Открытие -17,4%	МРСК Центр и Пр	105,1%	ФК Открытие -51,8%	Машиностроение	1,1%	10,0%
Распадская	3,8%	МРСК Центр и При -12,0%	Русал (ГДР)	49,5%	АФК Система -42,0%	Транспорт	0,9%	22,0%
Полюс Золото	3,4%	Магнит -10,4%	Яндекс	44,0%	Мечел прив. -31,2%	Металлургия	-0,3%	4,1%
Юнипро (Э.Он Россия)	3,2%	Россети об. -6,7%	ММК	33,6%	Магнит -22,3%	Нефть и газ	-0,5%	-11,6%
Мечел прив.	2,4%	Русгидро -4,5%	Татнефть прив.	30,3%	Ростелеком об. -20,5%	Химия	-0,6%	0,1%
Норильский никель	2,0%	ТГК-14 -4,2%	Трансконтейнер	27,1%	Уралкалий -20,4%	Финансы	-0,6%	-10,4%
Транснефть прив.	1,6%	ОГК-2 -4,2%	НМТП	26,8%	Роснефть -20,1%	Телекоммуникации	-0,8%	2,0%
ТМК	1,3%	Русал (ГДР) -3,8%	Сбербанк прив.	24,0%	Алроса -19,6%	Индекс ММВБ	-1,3%	-7,2%
АФК Система	1,1%	Уралкалий -3,7%	Аэрофлот	19,4%	Банк ВТБ -18,6%	Потребительский	-1,7%	0,2%
Аэрофлот	1,1%	Алроса -3,7%	Мосэнерго	17,4%	ФСК ЕЭС -18,3%	Электроэнергетика	-3,3%	-1,5%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

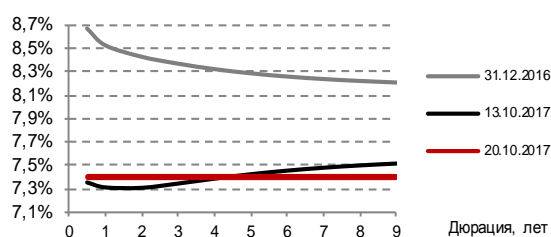
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Краснодарский край	АКРА	A(RU)	Стабильный	18.10.2017	Рейтинг присвоен	-
Мурманская обл.	АКРА	BBB+(RU)	Стабильный	18.10.2017	Рейтинг присвоен	-
Рязанская обл.	АКРА	A-(RU)	Стабильный	16.10.2017	Рейтинг присвоен	-
Русал	Fitch	BB-	Стабильный	19.10.2017	Рейтинг повышен	B+
Связьинвестнефтехим	Fitch	BB+	Позитивный	17.10.2017	Улучшен прогноз	Стабильный

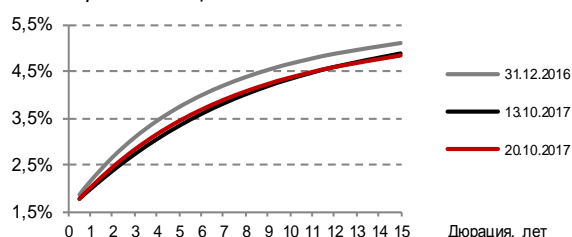
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

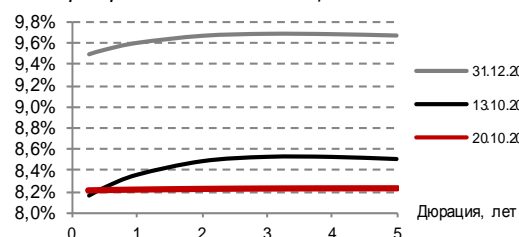
ОФЗ



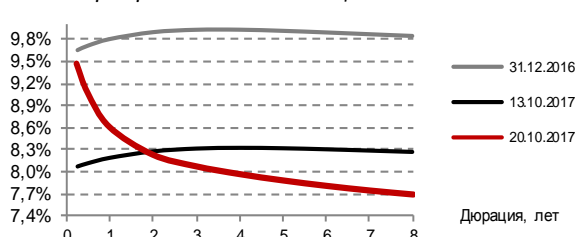
Еврооблигации РФ



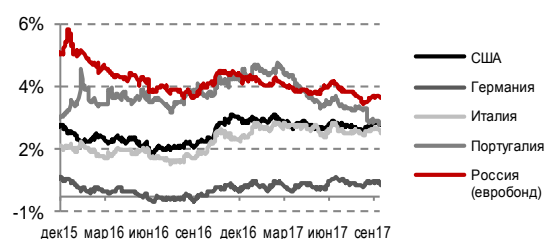
Корпоративные облигации 1 эшелона



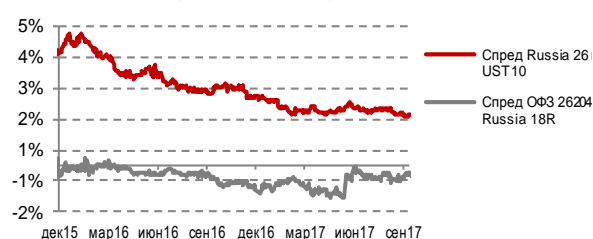
Корпоративные облигации 2 эшелона



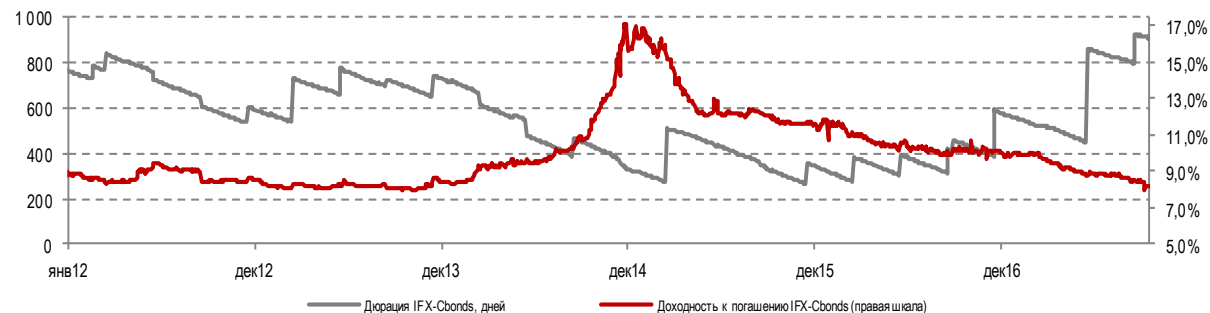
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



За прошедшую неделю доходности государственных рублевых облигаций на коротком конце кривой 1 год снизились на 5 б.п. На среднем участке кривой (3-5 лет) доходности выросли на 2-4 б.п. Кривая доходностей на 8-ми годах поднялась на 5 б.п. Кривая доходностей суверенных еврооблигаций на коротком конце (1 год) подросла на 1 б.п., на среднем участке (3-5 лет) подросла на 3-5 б.п. Кривая доходностей на длинном участке (8 лет) выросла на 5 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)
05.07.17	07.12.22	20,0	33,5	20,0	7,40%	8,06%
05.07.17	16.06.26	15,0	19,1	13,3	7,75%	7,99%
12.07.17	16.11.22	10,0	26,4	10,0	RUONIA + 0,4%*	9,75%
12.07.17	16.10.24	20,0	33,6	20,0	7,10%	8,11%
19.07.17	23.03.33	15,0	19,4	15,0	7,70%	8,08%
19.07.17	07.12.22	23,8	58,7	23,8	7,40%	7,99%
26.07.17	16.11.22	15,0	28,8	15,0	RUONIA + 0,4%*	9,72%
26.07.17	27.05.20	15,0	40,4	15,0	6,40%	8,12%
02.08.17	07.12.22	15,0	38,0	15,0	7,40%	8,09%
02.08.17	16.09.26	20,0	34,5	20,0	7,75%	7,96%
09.08.17	07.12.22	15,0	29,8	15,0	7,70%	8,03%
09.08.17	16.09.26	25,0	41,0	25,0	7,10%	7,98%
16.08.17	07.12.22	20,0	60,2	20,0	7,40%	7,92%
16.08.17	03.02.27	20,0	39,9	20,0	8,15%	7,78%
23.08.17	16.10.24	25,0	60,1	25,0	7,10%	7,97%
23.08.17	23.03.23	15,0	30,9	15,0	7,70%	8,03%
29.08.17	16.06.26	20,6	56,9	20,6	7,75%	7,90%
29.08.17	16.11.22	15,0	39,6	15,0	10,74%	9,61%
06.09.17	07.12.22	20,0	52,0	20,0	7,40%	7,51%
06.09.17	23.03.33	20,0	66,7	20,0	7,70%	7,84%
13.09.17	16.10.24	20,0	57,7	20,0	7,10%	7,66%
13.09.17	03.02.27	20,0	45,6	20,0	8,15%	7,59%
20.09.17	16.11.22	15,0	36,6	16,0	RUONIA + 0,4%*	9,61%
20.09.17	07.12.22	25,0	74,3	25,0	7,40%	7,59%
27.09.17	27.05.20	20,0	18,6	5,0	6,40%	7,71%
27.09.17	16.10.24	20,0	32,3	20,0	7,10%	7,79%
04.10.17	07.12.22	8,9	48,1	8,9	7,40%	7,59%
04.10.17	23.03.33	20,0	68,5	20,0	7,70%	7,90%
11.10.17	16.10.24	10,0	31,59	10,0	7,10%	7,51%
11.10.17	03.02.27	20,0	84,86	20,0	8,15%	7,54%
18.10.17	15.12.21	20,0	83,5	20,0	7,00%	7,42%
18.10.17	23.03.33	10,0	48,4	10,0	7,70%	7,77%

* 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	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/Оферта, лет
16.10.2017	Газпром нефть, 001P-03R	BB+/Ba1/BBB-	25	7,85	8,00	2	5
17.10.2017	ФСК ЕЭС, БО-03	BB+/Ba1/BBB-	10	7,75	7,98	4	5
18.10.2017	Нижегородская область, 34012	-/B1/BB	12	8,10	8,20	4	5
19.10.2017	Трансфин-М, 001P-04	B/-/-	10	10,50	10,78	2	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
24.10.2017		Свердловская область, 35004	-/-/BB+	10	8,30	8,55	4	8
26.10.2017		Газпромбанк, БО-17	BB+/Ba2/BB+	10	8,40-8,60	8,58-8,78	2	4

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 4-м квартале 2017г.

Эмитент	Объем погашения, \$млн.
Россельхозбанк	1394
Газпром	953
ВЭБ	702
Северсталь	633
Brunswick Rail	619
Еврохим	343
Прочие	2003
Итого выплат	7168

Размещение еврооблигаций с начала 2017г.

Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, \$ млрд.	Спрос, \$ млрд.	Размещение, \$ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
В 1-м квартале 2017 года размещено бумаг на \$ 6,9 млрд.									
Во 2-м квартале 2017 года размещено бумаг на \$ 10,2 млрд., в т.ч. суверенных бумаг на \$ 3 млрд.									
Gazprom	13.07.17	19.07.2022	0,52	1,6	0,52	2,25	BBB-/Ba1	BBB-/Ba1	2,25
Promsvyazbank	26.07.17	perpetual	0,5	1,1	0,5	8,75	-	Ba3/BB-	9,0413
RZD	14.09.17	02.10.2023	0,432	-	0,432	2,10	BBB-/Ba1	BBB-/Ba1/BB+	2,10
NLMK	14.09.2017	21.09.2024	0,5	1,4	0,5	4,00	-	Ba1/BBB-	4,04
International Investment Bank	21.09.2017	25.09.2020	0,072	-	0,072	1,593	-	Baa1/BBB	-
SIBUR	28.09.2017	05.10.2023	0,5	1,7	0,5	4,125	Ba1/BB+	Ba1/BB+	4,1675
Итого размещено					19,72				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

