Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

16 апреля 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 07.04.18 по 13.04.18	с начала 2018 г. по 13.04.18	с начала 2017 г. по 13.04.17
MSCI World	2089	1,8%	-0,7%	4,7%
S&P 500	2656	2,0%	-0,6%	4,0%
DAX 30	12442	1,6%	-3,7%	5,5%
CAC 40	5315	1,1%	0,0%	4,3%
FTSE 100	7265	1,1%	-5,5%	2,6%
Bovespa	84334	-0,6%	10,4%	4,3%
Shanghai	3159	0,9%	-4,5%	5,6%
Sensex (Индия)	34193	1,7%	0,4%	10,6%
Hang Seng	30808	4,4%	3,0%	10,3%
MSCI развив. рынки	1170	0,7%	1,0%	11,7%
MSCI Russia	583	-11,6%	-3,5%	-7,7%
ММВБ	**2175**	-4,6%	**3,1%**	**-12,9%**
ММВБ (вкл. див.)	**3111**	-4,6%	**3,2%**	**-12,9%**
РТС	**1105**	-10,7%	**-4,3%**	**-5,5%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 07.04.18 по 13.04.18	с начала 2018 г. по 13.04.18	с начала 2017 г. по 13.04.17
UST 10	2,83	0,05	0,42	-0,21
Bund 10	0,51	0,01	0,09	-0,02
Italy 10	1,79	0,01	-0,21	0,49
France 10	0,74	0,01	-0,04	0,23
Brazil 10	9,90	0,13	-0,36	-0,53
Mexico 10	7,34	0,07	-0,30	-0,20
Russia 28	4,93	0,44	0,93	-0,56
Russia 42	5,22	0,30	0,48	-0,17
ОФЗ 1 год (25081)	6,74	0,59	0,07	0,15
ОФЗ 5 лет (26215)	7,06	0,52	-0,00	-0,19
ОФЗ 15 лет (26218)	7,52	0,32	-0,16	-0,45
ММВБ корп.обл(цен)	**96,0**	**-0,3%**	**1,3%**	**0,8%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**368,5**	**-0,2%**	**3,8%**	**3,5%**
IFX-Cbonds	**562,3**	**-0,7%**	**2,8%**	**3,0%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 07.04.18 по 13.04.18	с начала 2018 г. по 13.04.18	с начала 2017 г. по 13.04.17
Руб./доллар	63,49	9,3%	10,1%	-8,5%
Руб./евро	76,58	7,3%	10,5%	-7,6%
Бивал. корзина	68,56	7,0%	9,1%	-8,1%
Евро/доллар	1,233	0,4%	2,7%	0,9%
Индекс доллара	89,75	-0,8%	-2,6%	-1,7%

Денежный рынок

	Значение на 13.04.2018	Значение на 06.04.2018	Значение на 13.04.2017
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,25%	7,25%	9,75%
Mosprime overnight	7,33%	7,23%	9,90%
РЕПО ЦБ overnight	8,25%	8,25%	10,75%
Макс. % по депозитам ф/л	6,40%	6,53%	7,80%
Ставки по депозитам 1эш.	6,40%	6,40%	8,75%
Ставки по депозитам 2эш.	6,70%	6,70%	9,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Макростатистика из США носила в основном умеренно негативный характер	
▪ Президент США готов рассмотреть вопрос участия США в ТТП в случае, если США будут предложены условия лучше, чем во время президентства Б.Обамы;	▲ Умеренно позитивное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США снизилось хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Инфляция в США в марте составила -0,1% м/м, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Индекс потребительских настроений в США в апреле снизился до 97.8 п., хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Отчетность финансового сектора США за 1к18 в основном порадовала инвесторов, отчетность промышленного сектора США была негативной.	▼▲ Смешанное
Экономика Германии демонстрирует признаки замедления	
▪ Промпроизводство в еврозоне в феврале выросло хуже прогноза аналитиков, рост на 2,9% г/г; в Великобритании и Франции рост промпроизводства за аналогичный период был также хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Торговый баланс еврозоны в феврале вырос лучше прогноза аналитиков, как и в Великобритании; в Германии данный показатель был хуже прогноза аналитиков;	▼▲ Смешанное
▪ Экспорт и импорт Германии в феврале вопреки ожиданиям роста снизились в месячном выражении;	▼Умеренно негативное
▪ Инфляция во Франции в марте выросла на 1,6% г/г, лучше прогноза аналитиков.	▲ Умеренно позитивное
Первое с февраля 2017 г. снижение экспорта Китая обеспокоило инвесторов	
▪ Торговый баланс КНР в марте неожиданно снизился, несмотря на прогнозы аналитиков о его росте; экспорт КНР в марте неожиданно снизился (-2,7% г/г), в то время как импорт вырос лучше ожиданий (+14,4% г/г);	▼▲ Смешанное

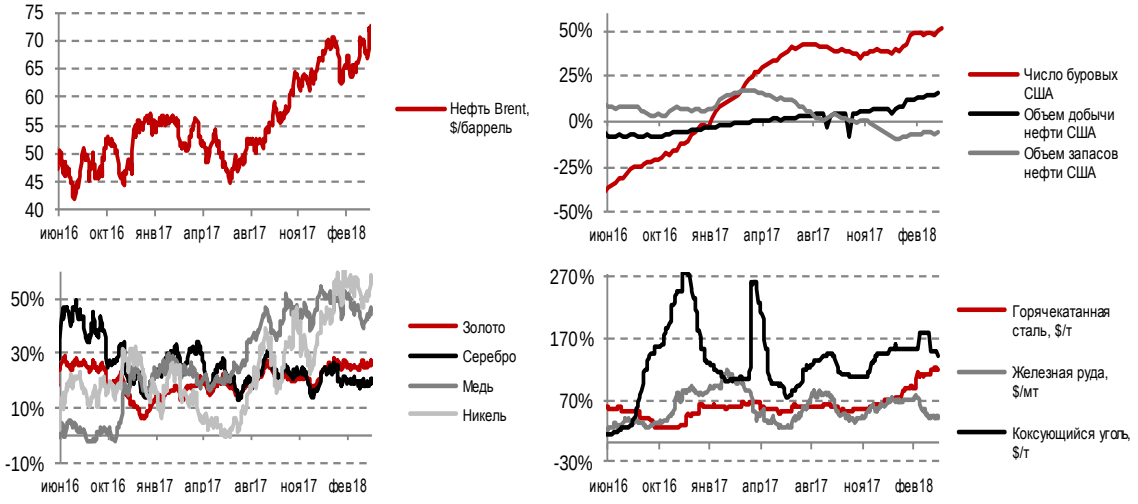
▪ Инфляция в КНР в марте выросла хуже прогноза аналитиков – на 2,1% г/г;	▼▲ Смешанное
▪ Золотовалютные резервы КНР выросли в марте хуже прогноза аналитиков.	▼Умеренно негативное
Рынки были воодушевлены сообщениями об уступках Китая в адрес американских производителей, риск торговой войны между США и Китаем снизился	
▪ Глава Китая заявил, что в 2018 г. будут снижены пошлины на ряд импортных товаров, в частности, на ввоз автомобилей. Рынок воспринял новость с воодушевлением, опасения обострения торговых отношений США и Китая ослабли.	▲ Умеренно позитивное
Рынок проигнорировал негативную статистику из США в силу геополитической напряженности на Ближнем Востоке, Brent впервые с ноября 2014 г. превышала 73$/бар.	
▪ Коммерческие запасы нефти в США выросли вопреки ожиданиям аналитиков – до 428,6 млн.бар.; добыча в США выросла еще на 65 тыс.б./с. – до 10,5 млн.б./с.; число буровых выросло на 7 ед. – до 815 ед. – максимума с марта 2015г.	▼Умеренно негативное

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

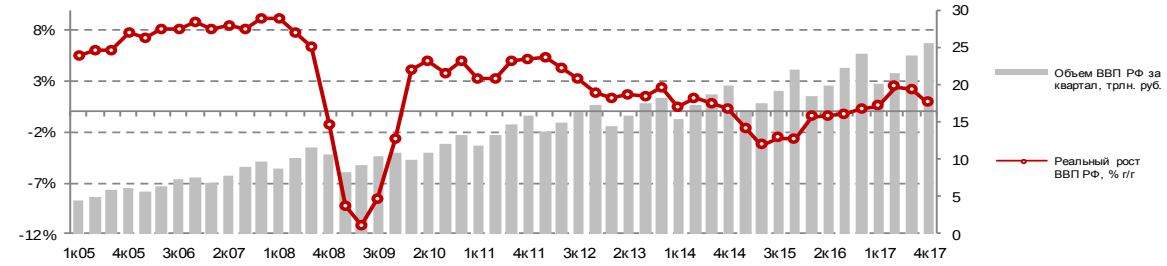
Календарь событий

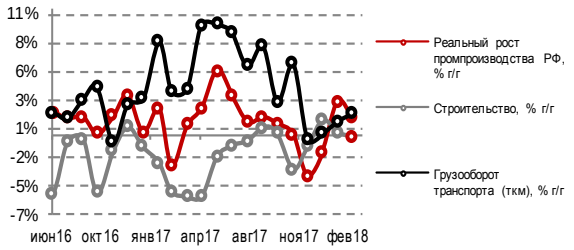
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
11.04.2018	15:30	US	CPI MoM	Mar	-0.1%	0.0%	0.2%	--	▼
11.04.2018	21:00	US	Monthly Budget Statement	Mar	-$208.7b	-$186.0b	-$176.2b	--	▼
12.04.2018	15:30	US	Initial Jobless Claims	Apr 7	233k	230k	242k	--	▼
13.04.2018	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Apr P	97.8	100.5	101.4	--	▼
16.04.2018	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Mar	--	0.4%	-0.1%	--	
17.04.2018	16:15	US	Industrial Production MoM	Mar	--	0.3%	1.1%	0.9%	
12.04.2018	12:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Feb	2.9%	3.5%	2.7%	3.7%	▼
13.04.2018	12:00	EC	Trade Balance SA	Feb	21.0b	20.2b	19.9b	20.2b	▲
18.04.2018	12:00	EC	CPI YoY	Mar F	--	1.4%	1.4%	1.1%	
09.04.2018	10:30	UK	Halifax House Price 3Mths/Year	Mar	2.7%	2.0%	1.8%	--	▲
11.04.2018	11:30	UK	Industrial Production YoY	Feb	2.2%	2.9%	1.6%	1.2%	▼
11.04.2018	11:30	UK	Trade Balance	Feb	-£965	-£2600	-£3074	-£2949	▲
11.04.2018	11:30	UK	Construction Output SA YoY	Feb	-3.0%	-2.5%	-3.9%	-2.1%	▼
17.04.2018	11:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Feb	--	4.3%	4.3%	--	
18.04.2018	11:30	UK	CPI YoY	Mar	--	2.7%	2.7%	--	
19.04.2018	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Mar	--	1.4%	1.1%	--	
09.04.2018	09:00	GE	Trade Balance	Feb	18.4b	20.1b	17.4b	17.3b	▼
09.04.2018	09:00	GE	Exports SA MoM	Feb	-3.2%	0.4%	-0.5%	-0.4%	▼
09.04.2018	09:00	GE	Current Account Balance	Feb	20.7b	22.9b	22.0b	20.3b	▼
09.04.2018	09:00	GE	Imports SA MoM	Feb	-1.3%	0.5%	-0.5%	-0.4%	▼
20.04.2018	09:00	GE	PPI YoY	Mar	--	2.0%	1.8%	--	
10.04.2018	09:45	FR	Industrial Production YoY	Feb	4.0%	4.3%	1.2%	1.4%	▼
12.04.2018	09:45	FR	CPI YoY	Mar F	1.6%	1.5%	1.5%	--	▲
08.04.2018		CH	Foreign Reserves	Mar	$3142.82b	$3146.00b	$3134.48b	--	▼
11.04.2018	04:30	CH	CPI YoY	Mar	2.1%	2.6%	2.9%	--	▼▲
13.04.2018	06:09	CH	Trade Balance	Mar	-$4.98b	$27.50b	$33.74b	$33.45b	▼
13.04.2018	06:09	CH	Exports YoY	Mar	-2.7%	11.8%	44.5%	44.1%	▼
13.04.2018	06:09	CH	Imports YoY	Mar	14.4%	12.0%	6.3%	6.1%	▲
17.04.2018	05:00	CH	GDP YoY	1Q	--	6.8%	6.8%	--	
17.04.2018	05:00	CH	Industrial Production YoY	Mar	--	6.4%	6.2%	--	
17.04.2018	05:00	CH	Retail Sales YoY	Mar	--	9.7%	9.4%	--	

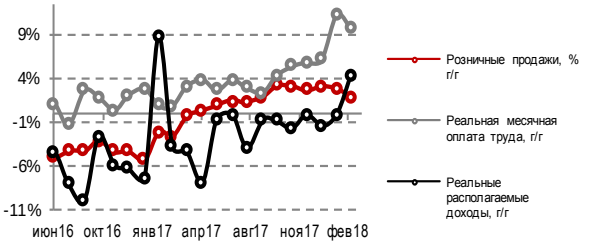
Товарные рынки и международная торговля

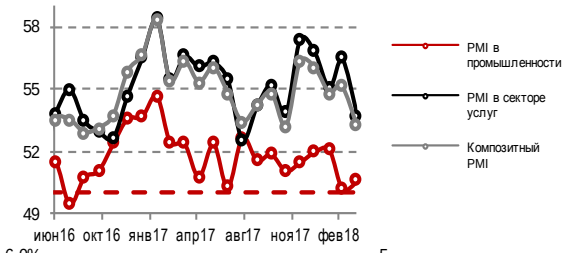


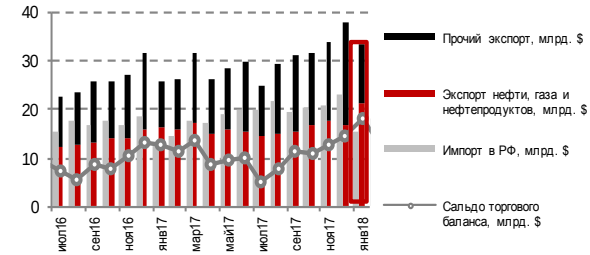
Россия

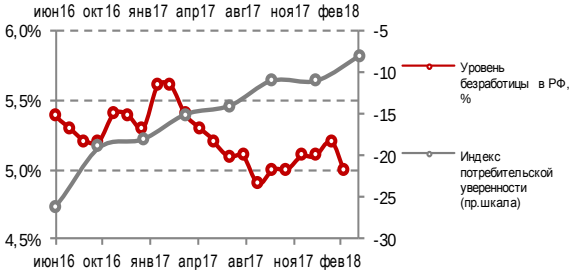


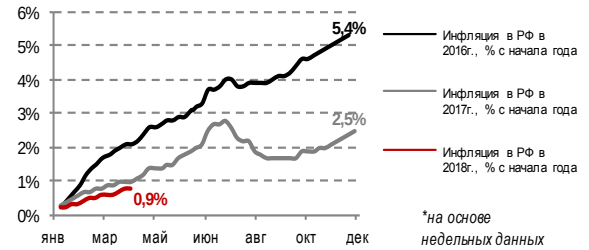












на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
11.04.2018	16:00	RU	Trade Balance	Feb	12.2b	13.5b	17.0b	--	▼
11.04.2018	16:00	RU	Exports	Feb	31.2b	32.3b	33.4b	--	▼
11.04.2018	16:00	RU	Imports	Feb	19.0b	19.4b	16.4b	--	▲
12.04.2018	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Apr 6	458.9b	--	457.7b	--	▲
12.04.2018	16:00	RU	Budget Balance YTD	Mar	344.4b	242.0b	226.5b	--	▲
16.04.2018	04/17	RU	Industrial Production YoY	Mar	--	1.3%	1.5%	--	
18.04.2018	16:00	RU	Unemployment Rate	Mar	--	5.0%	5.0%	--	
18.04.2018	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Mar	--	2.1%	1.8%	--	
18.04.2018	16:00	RU	Real Wages YoY	Mar	--	8.0%	9.7%	--	
18.04.2018	16:00	RU	Real Disposable Income	Mar	--	3.1%	4.4%	--	
18.04.2018	16:00	RU	Construction YoY	Mar	--	0.3%	-0.2%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ В Конгресс США внесен законопроект о введении санкций в отношении суверенного долга России – предполагается запрет на транзакции с новым суверенным долгом. Минфин США по-прежнему против распространения санкций на суверенный долг США;	▼▲ Смешанное
▪ Clearstream отказалась работать с ценными бумагами российских эмитентов, попавших в санкционный список США;	▼Умеренно негативное
▪ Минфин впервые за 2,5 года отказался от проведения аукциона по размещению ОФЗ по причине «неблагоприятной рыночной конъюнктуры»;	▼Умеренно негативное
▪ Оборот внешней торговли в феврале, как и рост экспорта, оказались хуже прогноза аналитиков; импорт также вырос хуже прогноза аналитиков;	▼▲ Смешанное
▪ Чистый отток капитала в 1к18 снизился в 1,2 раза по сравнению с прошлым годом и составил $13,4 млрд., основной вклад в отток капитала на этот раз внес небанковский сектор.	▲ Умеренно позитивное

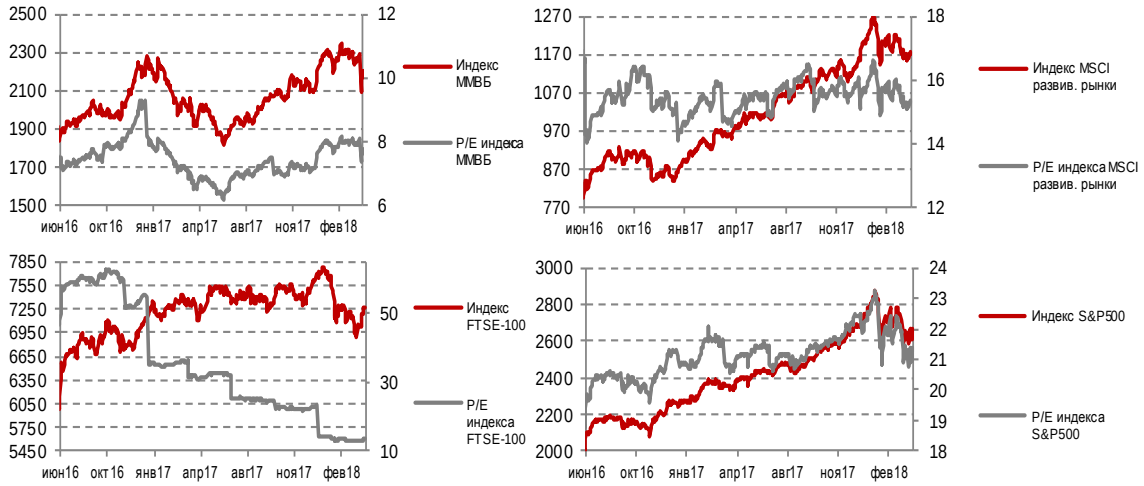
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

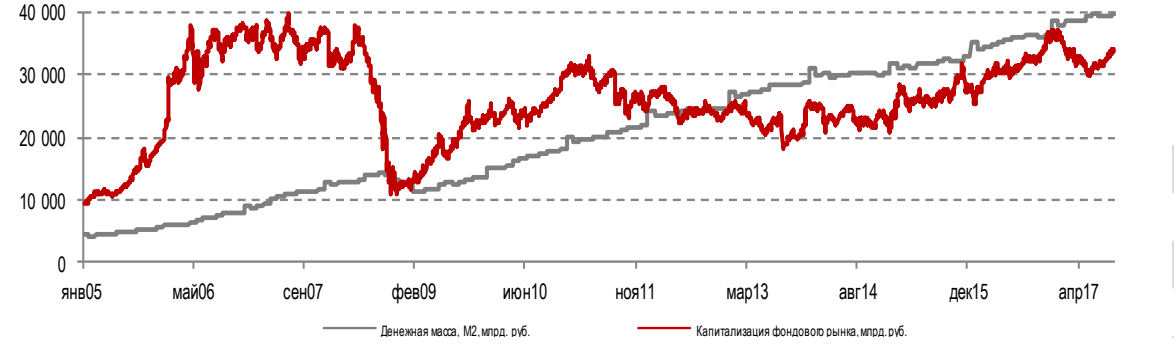
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Татнефть об.	6,2%	Русал (ГДР)	-25,8%	Татнефть об.	35,3%	Русал (ГДР)	-48,2%	Химия	4,3%	-0,6%
Фосагро	4,9%	Сбербанк об.	-20,3%	Башнефть прив.	25,4%	Магнит	-25,7%	Нефть и газ	-0,0%	12,3%
Уралкалий	3,7%	Полюс Золото	-18,6%	Ленэнерго прив.	22,5%	Мечел об.	-24,2%	Потребительский	-3,2%	-2,8%
Акрон	3,6%	Мегафон	-16,9%	Татнефть прив.	17,9%	Полюс Золото	-22,7%	**Индекс ММВБ**	**-4,6%**	**3,1%**
Татнефть прив.	1,3%	Сбербанк прив.	-16,7%	Лукойл	17,0%	ОВК	-20,1%	Электроэнергетика	-5,9%	1,8%
Роснефть	1,1%	ОВК	-14,3%	Алроса	13,8%	Полиметалл	-15,9%	Металлургия	-5,9%	-7,6%
Сургутнефтегаз прив.	0,8%	Мосэнерго	-12,3%	Акрон	11,1%	ТГК-1	-15,2%	Телекоммуникации	-6,9%	-1,0%
Газпром	0,8%	ТГК-1	-11,8%	Роснефть	10,8%	АФК Система	-14,8%	Транспорт	-7,6%	-0,3%
Сургутнефтегаз об.	0,5%	Мечел об.	-11,2%	ИнтерРАО ЕЭС	10,3%	Мегафон	-13,6%	Финансы	-10,0%	-1,8%
Полиметалл	0,4%	Мечел прив.	-10,9%	Яндекс	10,0%	НМТП	-10,6%			

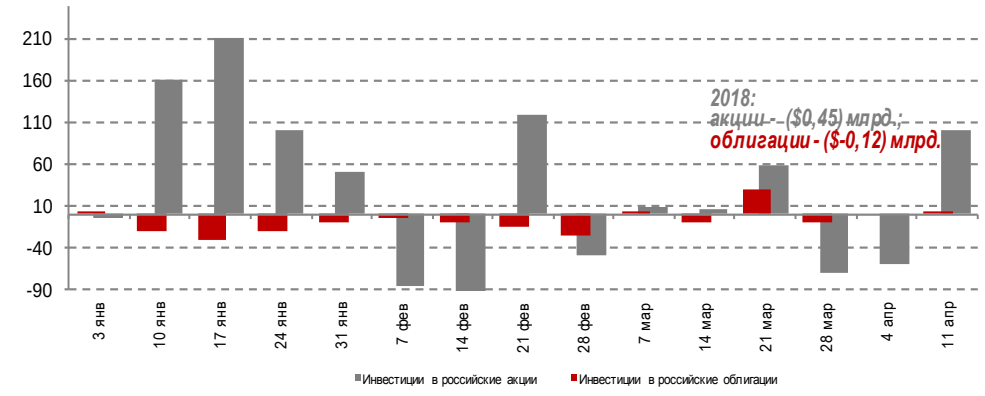
Динамика фондовых индексов



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
Азбука Вкуса	АКРА	BBB(RU)	Стабильный	13.04.2018	Рейтинг повышен	BBB-(RU)
АльфаСтрахование	Эксперт РА	ruAA+	Стабильный	11.04.2018	Рейтинг повышен	ruAA
Ленэнерго	АКРА	AA+(RU)	Стабильный	11.04.2018	Рейтинг присвоен	-
Томская обл.	АКРА	BBB(RU)	Стабильный	10.04.2018	Рейтинг присвоен	-
РосДорБанк	АКРА	BB-(RU)	Стабильный	10.04.2018	Рейтинг присвоен	-
Красноярская обл.	АКРА	A(RU)	Позитивный	09.04.2018	Прогноз улучшен	Стабильный
Бинбанк	S&P	B+	Позитивный	13.04.2018	Рейтинг повышен	B
МИБ	S&P	BBB+	Стабильный	12.04.2018	Рейтинг повышен	BBB
ДОМ.РФ (бывш. АИЖК)	S&P	BBB-	Стабильный	09.04.2018	Рейтинг повышен	BB+
Сибур Холдинг	Fitch	BB+	Позитивный	09.04.2018	Прогноз улучшен	Стабильный

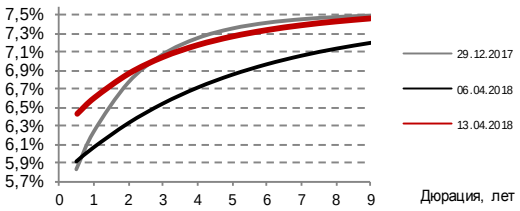
Дивидендный календарь

Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарный дивиденд на акцию за 2017г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции на 09.04.2017	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
Росагро	13.04.2018	36,5244	16,37301	676,33109	2,4%
НОВАТЭК	03.05.2018	14,95	8	732,1	1,1%
Полиметалл	11.05.2018	28,50918	18,89193	42544,626	0,0%
Мосбиржа	15.05.2018	10,94	5,47	112,2	4,9%
Трансконтейнер	28.05.2018	293,04	293,04	4850	6,0%
Банк Санкт-Петербург	04.06.2018	1,62	1,62	49,1	3,3%
Фосагро	13.06.2018	60	15	2470	0,6%
Северсталь	19.06.2018	110,88	27,72	881	3,1%
НЛМК	20.06.2018	15,07	3,36	147,11	2,3%
МТС	09.07.2018	46,8	23,4	279	8,4%

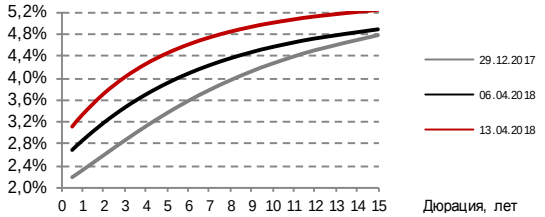
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

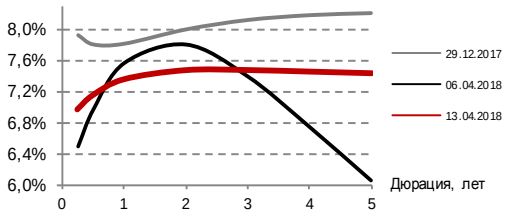
ОФЗ



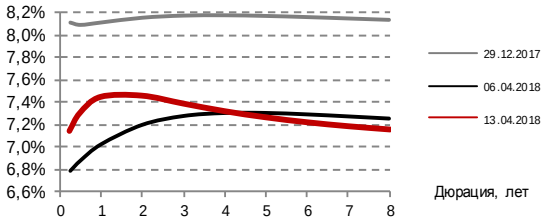
Еврооблигации РФ



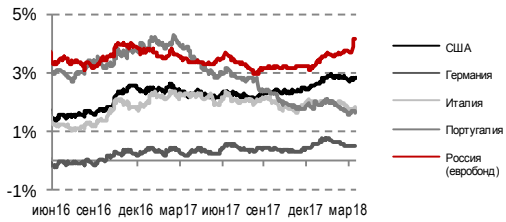
Корпоративные облигации 1 эшелона



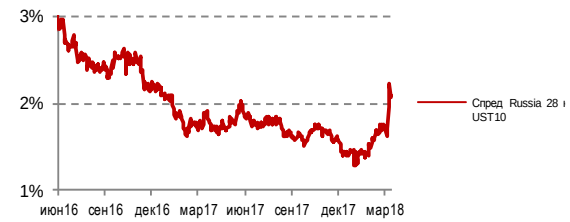
Корпоративные облигации 2 эшелона



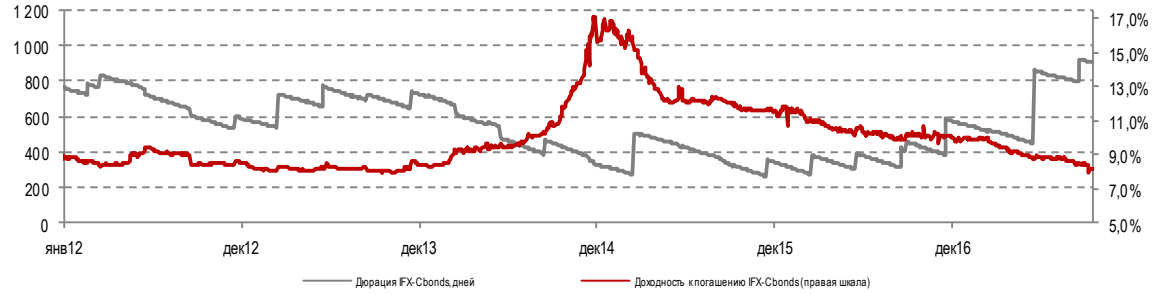
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



В связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой на прошедшей неделе эмитенты в массовом порядке отменяли первичные размещения. Доходности государственных рублевых облигаций подросли по всей длине кривой. На коротком конце (1 год) рост доходностей составил 58 б.п. На среднем и длинном отрезке кривой (3 – 8 лет) доходности подросли на 34 - 57 б.п. Доходности суверенных еврооблигаций также продемонстрировали существенный рост. На коротком конце (1 год) кривая подросла на 25 б.п. На среднем участке кривой (3 - 5 лет) рост доходностей составил 58 - 72 б.п. Длинный участок кривой (8 лет) продемонстрировал рост доходностей на 33 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)
10.01.18	19.01.28	20,0	19,7	18,0	7,05%	7,45%
10.01.18	15.01.21	20,0	70,6	20,0	7,00%	7,03%
17.01.18	23.03.33	15,0	38,5	15,0	7,70%	7,72%
17.01.18	16.10.24	25,0	59,7	25,0	7,10%	7,21%
24.01.18	19.01.28	15,0	53,1	15,0	7,05%	7,42%
24.01.18	15.12.21	25,0	83,1	25,0	7,00%	6,99%
31.01.18	23.03.33	15,0	40,0	15,0	7,70%	7,52%
31.01.18	16.10.24	15,0	68,3	15,0	7,10%	7,12%
07.02.18	15.12.21	15,0	40,4	15,0	7,00%	6,78%
07.02.18	19.01.28	20,0	94,5	20,0	7,05%	7,13%
14.02.18	16.10.24	20,0	55,2	20,0	7,10%	6,97%
14.02.18	23.03.33	24,3	78,8	24,3	7,70%	7,40%

21.02.18	15.12.21	20,0	64,7	20,0	7,00%	6,64%
21.02.18	19.01.28	25,9	52,4	25,9	7,05%	7,07%
28.02.18	28.02.24	25,0	74,1	25,0	6,50%	6,82%
28.02.18	10.05.34	25,0	66,2	25,0	7,25%	7,40%
07.03.18	15.12.21	20,0	32,8	20,0	7,00%	6,59%
07.03.18	23.03.29	20,0	53,7	20,0	6,90%	7,13%
14.03.18	28.02.24	20,0	38,5	20,0	6,50%	6,84%
14.03.18	10.05.34	20,0	44,5	20,0	7,25%	7,37%
21.03.18	23.05.29	20,0	60,8	20,0	6,9%	7,12%
21.03.18	05.12.21	10,0	29,4	10,0	7,0%	6,55%
28.03.18	28.02.24	20,0	46,9	20,0	6,5%	6,77%
28.03.18	10.05.34	10,0	28,4	10,0	7,3%	7,39%
04.04.18	02.02.28	20,0	138,0	20,0	2,5%	2,97%

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

Корпоративные облигации

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
18.04.2018		РСХБ, серия 01Т1 Серия 09Т1	Ba2/BB+/AA	10 5	9,00-9,25 9,00-9,25	9,20-9,46 9,20-9,46	2 2	10 лет Колл-опцион

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов во 2-м квартале 2018г.

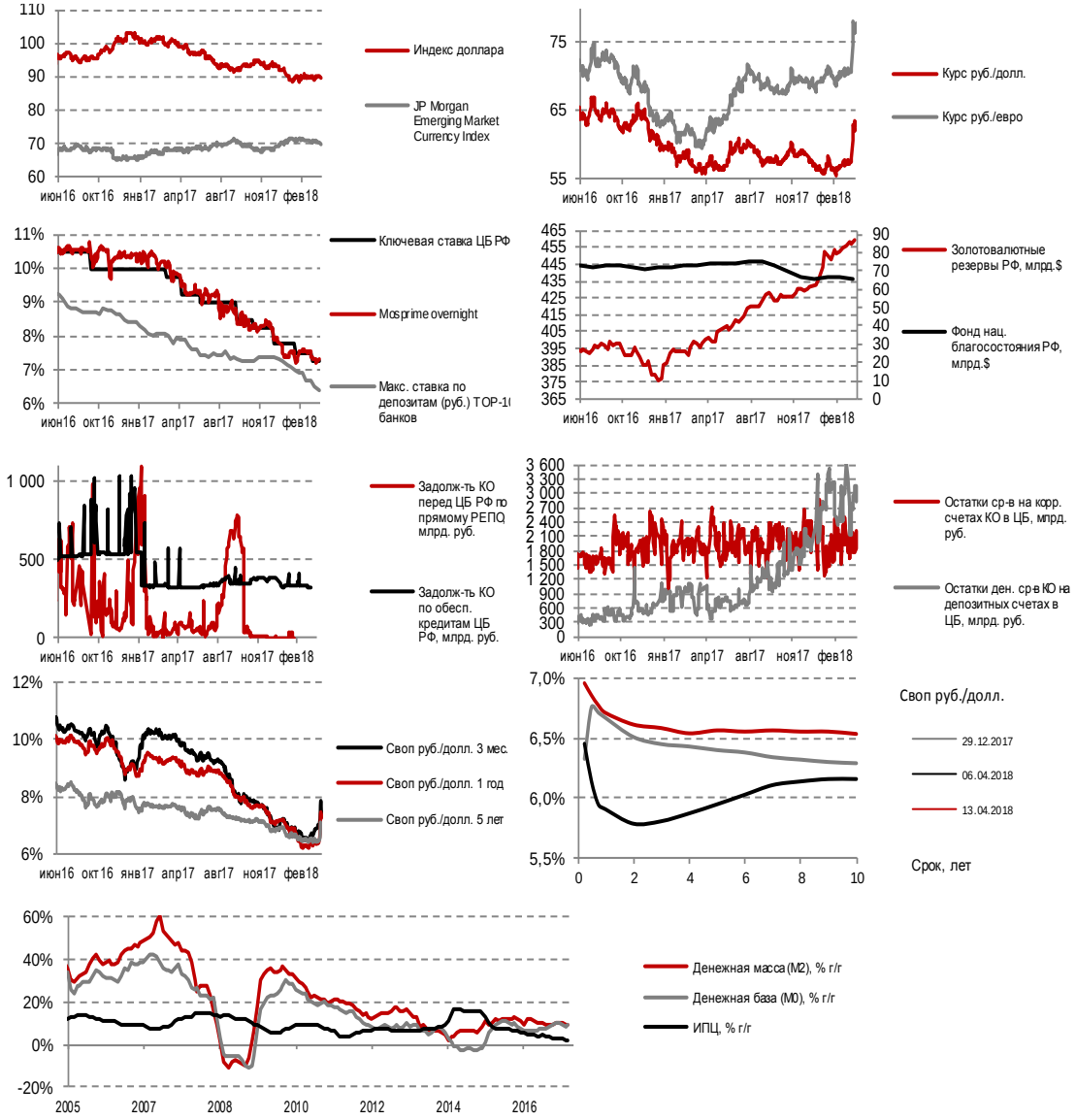
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Лукойл	1653
ВТБ	1520
Газпром	1326
РСХБ	1039
Газпром Нефть	997
Норильский Никель	857
Уралкалий	593
ФК Открытие	527
Прочие	3140
Итого выплат	**11 652**

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 «Конфидэнс Банк»; ПАО «ОФК Банк».