

# Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

21 августа 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 12.08.17 по 18.08.17	с начала 2017 г. по 18.08.17	с начала 2016 г. по 18.08.16
MSCI World	1930	-0,4%	10,2%	4,5%
S&P 500	2426	-0,6%	8,3%	7,0%
DAX 30	12165	1,3%	6,0%	-1,3%
CAC 40	5114	1,1%	5,2%	-4,3%
FTSE 100	7324	0,2%	2,5%	10,0%
Bovespa	68715	2,0%	14,1%	36,5%
Shanghai	3269	1,9%	5,3%	-12,3%
Sensex (Индия)	31525	1,0%	18,4%	7,7%
Hang Seng	27048	0,6%	22,9%	5,1%
MSCI развив. рынки	1060	1,6%	22,9%	15,4%
MSCI Russia	524	0,3%	-13,0%	25,3%
ММВБ	1931	-0,7%	-13,5%	11,8%
РТС	1028	0,5%	-10,8%	28,8%

### Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 12.08.17 по 18.08.17	с начала 2017 г. по 18.08.17	с начала 2016 г. по 18.08.16
UST 10	2,19	0,01	-0,25	-0,73
Bund 10	0,41	0,03	0,21	-0,71
Italy 10	2,03	0,00	0,22	-0,52
France 10	0,71	0,03	0,03	-0,85
Brazil 10	10,11	-0,01	-1,29	-5,64
Mexico 10	6,82	-0,01	-0,60	-0,47
Russia 28	4,00	-0,03	-0,68	-1,80
Russia 42	4,90	-0,03	-0,13	-1,30
ОФЗ 1 год (25081)	7,39	-0,24	-0,61	-1,14
ОФЗ 5 лет (26209)	7,81	-0,09	-0,47	-1,22
ОФЗ 15 лет (26218)	7,85	-0,02	-0,75	-1,17
ММВБ корп.обл(цен)	93,1	0,1%	0,7%	2,2%
ММВБ корп.обл(сов.дох)	337,6	0,3%	6,7%	8,6%
IFX-Cbonds	522,4	0,3%	7,4%	8,2%

### Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 12.08.17 по 18.08.17	с начала 2017 г. по 18.08.17	с начала 2016 г. по 18.08.16
Руб./доллар	58,95	-1,5%	-4,2%	-12,3%
Руб./евро	69,34	-2,0%	7,1%	-8,4%
Бивал. корзина	63,54	-1,9%	1,0%	-11,1%
Евро/доллар	1,176	-0,5%	11,8%	4,5%
Индекс доллара	93,62	0,2%	-8,4%	-4,5%

### Денежный рынок

	Значение		
	на 18.08.2017	на 11.08.2017	на 18.08.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	9,00%	9,00%	10,50%
Mosprime overnight	8,85%	8,68%	10,57%
РЕПО ЦБ overnight	10,00%	10,00%	11,50%
Макс. % по депозитам ф/л	7,46%	7,46%	8,83%
Ставки по депозитам 1эш.	7,75%	7,75%	9,25%
Ставки по депозитам 2эш.	8,50%	8,50%	10,25%

## Макроэкономический контекст

### Зарубежные рынки

#### Событие

**ФРС отмечает замедление инфляции в США, повышение ставки в текущем году может оказаться под вопросом**

- Данные последнего протокола заседания ФРС показали, что многие члены комитета регулятора допускают вероятность сохранения темпов роста инфляции ниже целевого уровня в 2% дольше, чем предполагалось ранее; ▼ Умеренно негативное
- Розничные продажи в США в июле выросли на 0,6% м/м, лучше прогноза аналитиков; ▲ Умеренно позитивное
- Промпроизводство в США в июле выросло на 0,2% м/м, хуже прогноза аналитиков; ▼ Умеренно негативное
- Число заявок на пособие по безработице в США снизилось до 232 тыс., лучше прогноза аналитиков; ▲ Умеренно позитивное
- Число новостроек в США в июле снизилось хуже прогноза аналитиков. ▼ Умеренно негативное

**Данные по росту экономики еврозоны и снижению безработицы в Великобритании порадовали инвесторов**

- Рост ВВП стран еврозоны во 2к17, по второй оценке, составил 2,2% г/г, лучше прогноза аналитиков; ▲ Умеренно позитивное
- Промпроизводство в еврозоне в июне выросло на 2,6% г/г, хуже прогноза аналитиков; ▼ Умеренно негативное
- Профицит торгового баланса еврозоны в июне составил €26,6 млрд., лучше прогноза аналитиков; ▲ Умеренно позитивное
- Инфляция в Великобритании в июле осталась на прежнем уровне – 2,6% г/г, хуже прогноза аналитиков; ▼ Умеренно негативное

- Число безработных в Великобритании за 2к17 сократилось на 57 тыс.чел. до 1,48 млн.чел., что стало самым низким уровнем почти за 40 лет; ▲ Умеренно позитивное
- Розничные продажи в Великобритании в июле замедлили рост до 1,3% г/г, хуже прогноза аналитиков; ▼ Умеренно негативное
- ВВП Германии во 2к17 вырос на 0,8% г/г, лучше прогноза аналитиков; ▲ Умеренно позитивное
- Fitch улучшило прогноз по росту экономики еврозоны в 2017г. до 2% с 1,7% благодаря снижению безработицы и росту спроса на экспорт, однако прогноз на 2018г. был снижен до 1,8% из-за ожидающегося замедления потребления. ▼ ▲ Нейтральное

**МВФ рекомендует Китаю ограничить рост кредитования**

- Согласно новым расчетам МВФ, долговая нагрузка в Китае может увеличиться до 300% к ВВП с текущих 242% в ближайшие пять лет. Фонд рекомендует Пекину отойти от поддержки роста экономики за счет дешёвых кредитов, а также ускорить реформу госсектора, чтобы поддержать экономическое развитие в среднесрочной перспективе. ▼ Умеренно негативное

**Рынки в основном позитивно отреагировали на макроданные по Японии за 2к17**

- ВВП Японии во 2к17 вырос на 4% в годовом выражении, лучше прогноза аналитиков; ▲ Умеренно позитивное
- Экспорт Японии в июле вырос на 13,4% г/г, лучше прогноза аналитиков; импорт за тот же период вырос на 16,3%, хуже прогноза аналитиков. ▲ Умеренно позитивное

**Рынок нервничает на отсутствии информации о том, как страны ОПЕК+ собираются организовать выход из соглашения о сокращении добычи нефти по его окончании в 1к18**

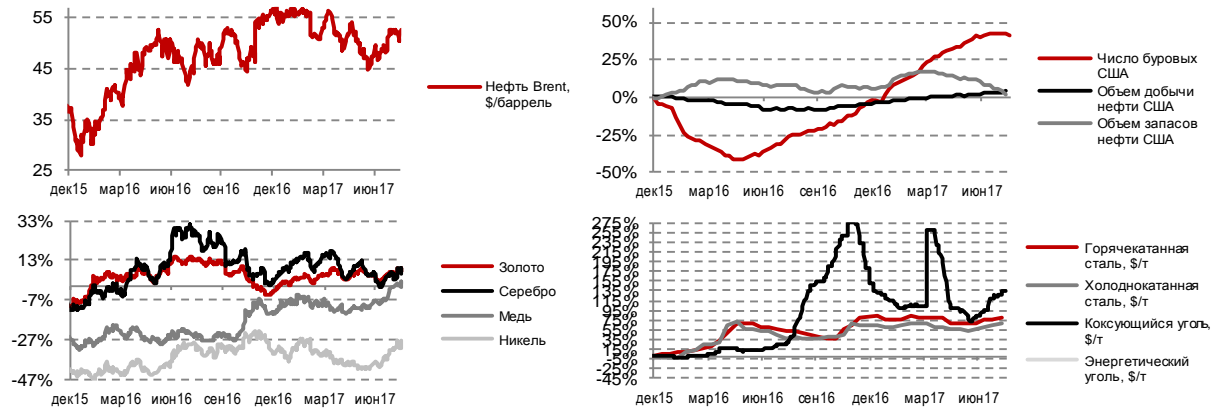
- Запасы нефти в США упали сразу на 8,9 млн.бар., лучше прогноза аналитиков; добыча в США выросла на 79 тыс.б./с. – до 9,5 млн.б./с.; ▼ ▲ Смешанное
- Дневные объемы переработки нефти в Китае в июле стали самыми низкими с сентября 2016 года. ▼ Умеренно негативное

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

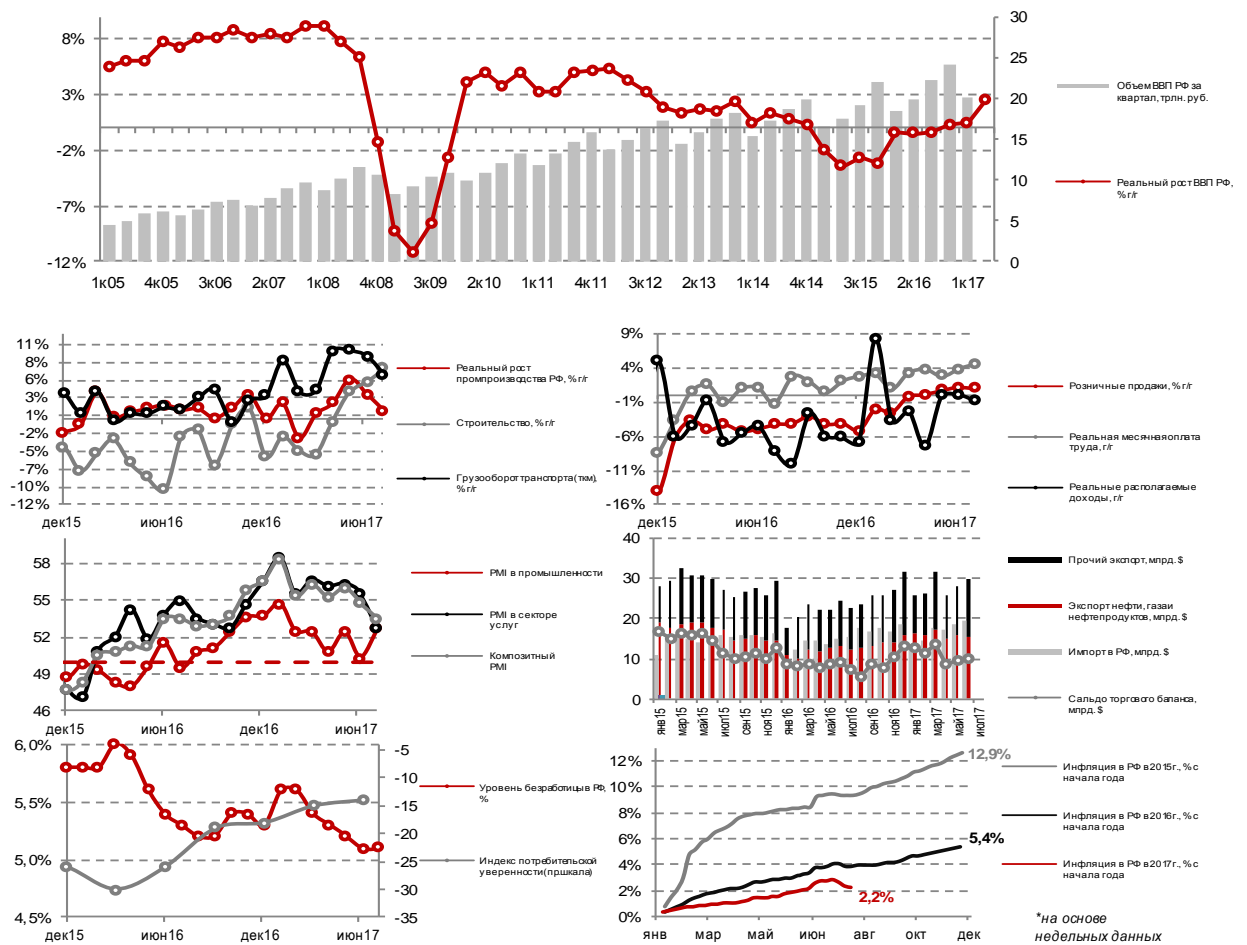
**Календарь событий**

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.08.2017	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Jul	0.6%	0.3%	-0.2%	0.3%	▲
16.08.2017	15:30	US	Housing Starts	Jul	1155k	1220k	1215k	1213k	▼
17.08.2017	15:30	US	Initial Jobless Claims	Aug 12	232k	240k	244k	--	▲
17.08.2017	15:51	US	Industrial Production MoM	Jul	0.2%	0.3%	0.4%	--	▼
18.08.2017	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Aug P	97.6	94.0	93.4	--	▲
23.08.2017	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Aug P	--	53.4	53.3	--	
23.08.2017	16:45	US	Markit US Services PMI	Aug P	--	54.9	54.7	--	
14.08.2017	12:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Jun	2.6%	2.8%	4.0%	3.9%	▼
16.08.2017	12:00	EC	GDP SA YoY	2Q P	2.2%	2.1%	2.1%	--	▲
17.08.2017	12:00	EC	Trade Balance NSA	Jun	26.6b	25.0b	21.4b	--	▲
23.08.2017	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Aug P	--	56.3	56.6	--	
23.08.2017	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Aug P	--	55.4	55.4	--	
23.08.2017	17:00	EC	Consumer Confidence	Aug A	--	-1.8	-1.7	--	
15.08.2017	11:30	UK	CPI YoY	Jul	2.6%	2.7%	2.6%	--	▼
16.08.2017	11:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Jun	4.4%	4.5%	4.5%	--	▲
17.08.2017	11:30	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Jul	1.3%	1.4%	2.9%	2.8%	▼
24.08.2017	11:30	UK	GDP YoY	2Q P	--	1.7%	1.7%	--	
24.08.2017	11:30	UK	Exports QoQ	2Q P	--	1.1%	-0.7%	--	
24.08.2017	11:30	UK	Imports QoQ	2Q P	--	0.8%	1.7%	--	
15.08.2017	09:00	GE	GDP NSA YoY	2Q P	0.8%	0.6%	2.9%	3.2%	▲
18.08.2017	09:00	GE	PPI YoY	Jul	2.3%	2.2%	2.4%	--	▲
23.08.2017	10:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Aug P	--	57.8	58.1	--	
23.08.2017	10:30	GE	Markit Germany Services PMI	Aug P	--	53.3	53.1	--	
25.08.2017	09:00	GE	Exports QoQ	2Q	--	1.0%	1.3%	--	
25.08.2017	09:00	GE	Private Consumption QoQ	2Q	--	0.7%	0.3%	--	
25.08.2017	09:00	GE	Imports QoQ	2Q	--	2.0%	0.4%	--	
27.08.2017	09/03	GE	Retail Sales YoY	Jul	--	--	1.5%	--	
23.08.2017	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Aug P	--	54.5	54.9	--	
23.08.2017	10:00	FR	Markit France Services PMI	Aug P	--	55.9	56.0	--	
25.08.2017	09:45	FR	Consumer Confidence	Aug	--	104	104	--	

**Товарные рынки и международная торговля**



**Россия**



**Календарь событий**

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.08.2017	16:00	RU	Industrial Production YoY	Jul	1.1%	3.3%	3.5%	--	▼
17.08.2017	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Aug 11	419.9b	--	420.1b	--	▼
17.08.2017	16:00	RU	Unemployment Rate	Jul	5.1%	5.1%	5.1%	--	▼▲
17.08.2017	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jul	1.0%	1.0%	1.2%	--	▼▲
17.08.2017	16:00	RU	Real Wages YoY	Jul	4.6%	3.1%	2.9%	3.9%	▲
17.08.2017	16:00	RU	Retail Sales Real MoM	Jul	3.8%	3.5%	1.1%	--	▲
17.08.2017	16:00	RU	Real Disposable Income	Jul	-0.9%	0.4%	0.0%	--	▼

## Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
<b>В России:</b>	
Промпроизводство в июле замедлилось до 1,1% г/г, сказалось снижение в обработке, хуже прогноза аналитиков;	▼ Умеренно негативное
Реальные доходы населения сократились в июле на 0,9%, хуже прогноза аналитиков;	▼ Умеренно негативное
Рост инвестиций в основной капитал в 1п17 составил 4,8% г/г, что соответствует ожиданиям МЭР и, по мнению ведомства, является хорошим признаком для российской экономики. Аналитики отмечают, что именно инвестиции могли быть драйвером ускорения роста ВВП во 2к17. По прогнозу МЭР росту инвестиций в 2017 году составит около 2%;	▲ Умеренно позитивное
ЦБ РФ даст страховщикам послабление при расчете страховых резервов: регулятор учитывает дополнительную налоговую нагрузку, которая возникает у страховщиков при пересчете страховых резервов в соответствии с ОСБУ: корректировка страховых резервов станет меньше, а фактический размер маржи платежеспособности – больше на величину налога на прибыль, возникающего при уменьшении резервов.	▲ Умеренно позитивное

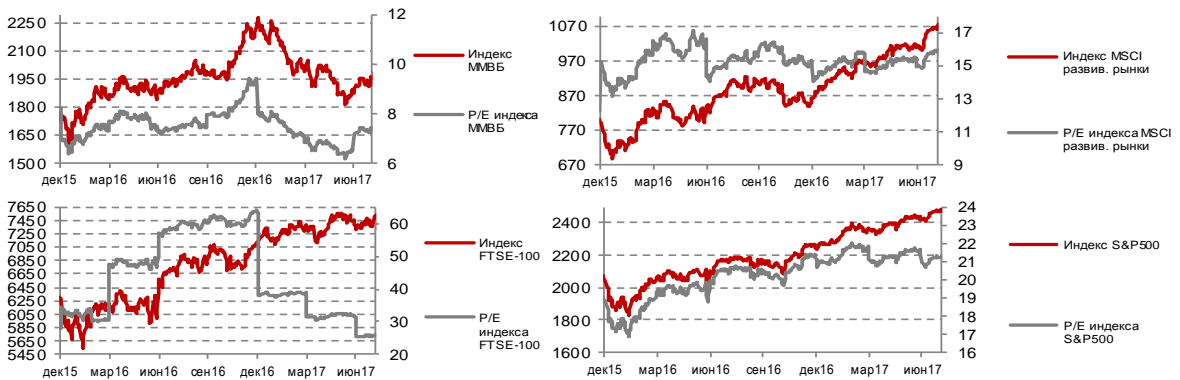
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

## Рынок акций

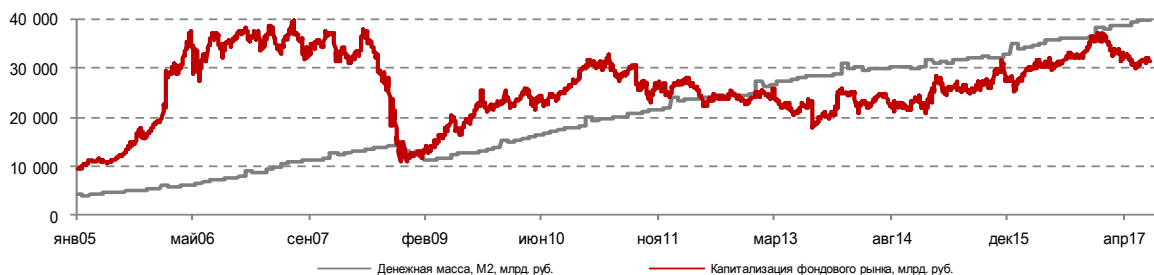
## Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			С начала года			Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Трансконтейнер	10,6%	ФК Открытие -8,8%	Русал (ГДР)	53,2%	АФК Система -50,2%	Транспорт	4,2%	29,0%
Акрон	8,9%	ТМК -6,3%	Ленэнерго прив.	46,4%	Мечел прив.	Химия	3,2%	1,8%
Уралкалий	5,4%	НЛМК -4,4%	Яндекс	43,1%	Роснефть	Электроэнергетика	1,5%	-4,5%
ОГК-2	5,2%	Полиметалл -3,8%	Аэрофлот	39,1%	Газпром	Телекоммуникации	0,7%	-8,3%
Аэрофлот	4,8%	Мега фон -3,8%	Татнефть прив.	17,0%	НОВАТЭК	Потребительский	0,4%	-2,9%
Россети об.	4,4%	Мечел прив. -3,1%	Мосэнерго	13,3%	Ростелеком об.	<b>Индекс ММВБ</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-13,5%</b>
Мосэнерго	4,1%	НОВАТЭК -2,7%	Полиметалл	11,0%	Юнипро (Э.Он Росс)	Металлургия	-0,8%	-1,5%
Ростелеком об.	3,1%	Московская биржа -2,3%	НЛМК	10,9%	Россети прив.	Нефть и газ	-0,9%	-18,3%
Яндекс	3,1%	Сбербанк прив. -2,2%	ММК	10,6%	Банк ВТБ	Финансы	-1,2%	-16,5%
Мечел об.	2,9%	Ленэнерго прив. -1,8%	НМТП	8,9%	Ростелеком прив.	Машиностроение	-1,2%	0,6%

## Динамика фондовых индексов



## Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



## Новости эмитентов

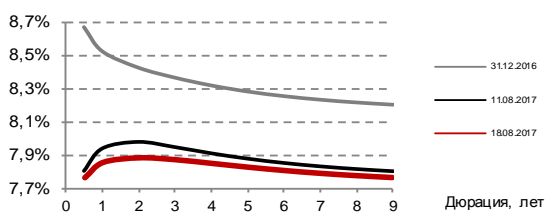
### Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Концерн Калашников	АКРА	A(RU)	Стабильный	16.08.2017	Рейтинг присвоен	-
ЛОКО-Банк	АКРА	BBB+(RU)	Стабильный	16.08.2017	Рейтинг присвоен	-
Банк Открытие	Moody's	Ba3	Негативный	17.08.2017	На пересмотре в сторону снижения	Ba3
Банк Открытие	S&P	B+	Негативный	17.08.2017	Рейтинг подтвержден	B+
СОГАЗ	S&P	BBB-	Позитивный	16.08.2017	Рейтинг повышен	BB+
ГТЛК	S&P	BB-	Позитивный	16.08.2017	Прогноз улучшен	BB-

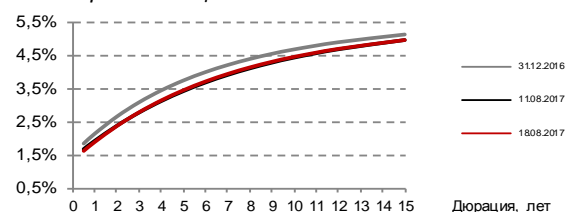
## Рынок облигаций

### Динамика рынков облигаций

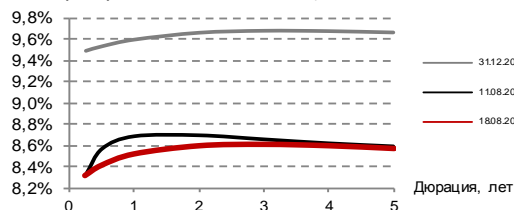
#### ОФЗ



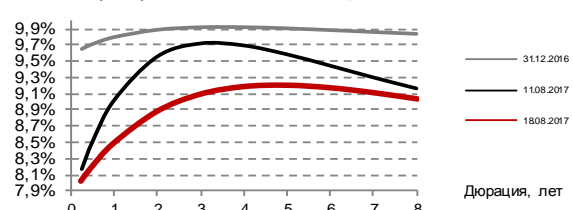
#### Еврооблигации РФ



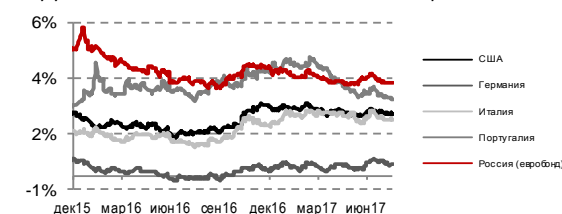
#### Корпоративные облигации 1 эшелона



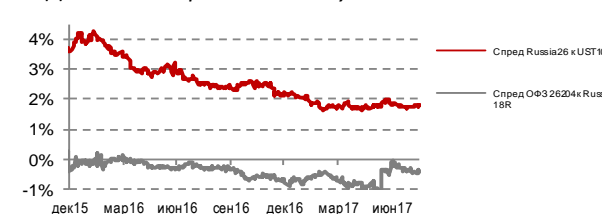
#### Корпоративные облигации 2 эшелона



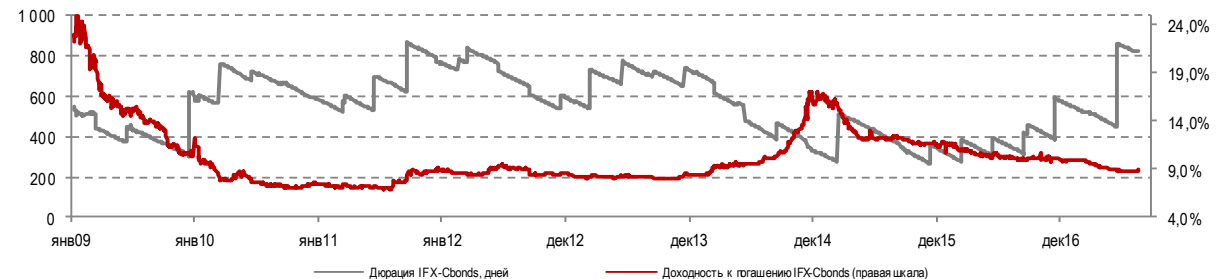
#### Доходности 10-летних гособлигаций



#### Динамика спредов по госбумагам



#### Индекс IFX-Cbonds



Некоторое снижение напряженности в отношениях США и Северной Кореи на прошедшей неделе добавило оптимизма развивающимся рынкам. Рынки ОФЗ и суверенных еврооблигаций торговались на несущественных объемах. На коротком конце кривой (1 год) доходность рублевых государственных облигаций снизилась на 3 б.п., на среднем участке кривой (3-5 лет) снизилась на 4-12 б.п. Кривая доходностей на 8 годах поднялась на 2 б.п. Кривая доходностей суверенных еврооблигаций на коротком конце (1 год) выросла на 6 б.п., на среднем участке (3-5 лет) снизилась на 2-5 б.п. Кривая доходностей на длинном участке (8 лет) осталась без изменений.

### 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%

\* 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
24.08.17-24.08.17		Республика Марий Эл, 35008	-/-/BB	2	9,00-9,30	9,31-9,63	4	7

### Внешний корпоративный долг

#### Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 3-м квартале 2017г.

Эмитент	Объем погашения, \$млн.
Альфа-Банк	1093
Газпром	241
Сбербанк	92
ВЭБ	85
Банк Санкт-Петербург	77
Газпромбанк	76
Прочие	1109
<b>Итого выплат</b>	<b>2773</b>

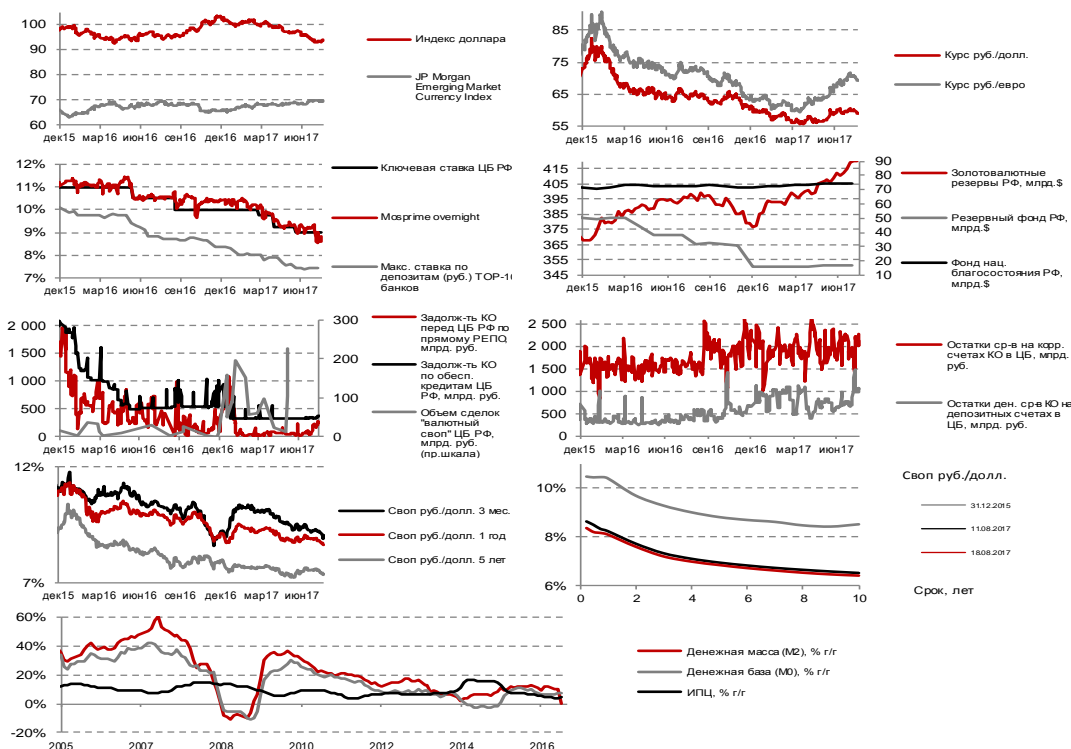
#### Размещение еврооблигаций с начала 2017г.

Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, \$ млрд.	Спрос, \$ млрд.	Размещение, \$ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Rusal Capital Plc	26.01.17	02.02.22	0,6	1,2	0,6	5,125	B1	Ba3/B+	5,1907
Polyus Gold Ltd	31.01.17	07.02.23	0,8	1,7	0,8	5,25	Ba1/BB-	Ba1	5,3189
Severstal (Abigrove Ltd)	10.02.17	16.02.22	0,25	н/д	0,25	0 (конверт.)	-	Ba1/BBB-/BBB-	-
Severstal (Steel Capital S.A.)	16.02.17	27.08.21	0,5	2,3	0,5	3,85	-	Ba1/BBB-/BBB-	3,85
O1 Properties Finance	03.02.17	29.01.21	0,335	н/д	0,335	7,00	-	B1	7,122
BCS Cyprus Ltd	15.02.17	15.02.27	0,2	н/д	0,2	1,838	-	B	-
RZD Capital Plc	22.02.17	01.03.24	0,5	1,0	0,5	4,375	Ba1/BBB-	Ba1	4,423
Evraz Group	02.03.17	20.03.23	0,75	2,0	0,75	5,375	B1/B+/BB-	BB-/Ba3	5,4472
Gazprom	16.03.17	23.03.27	0,75	2,45	0,75	4,95	Ba1/BB+	Ba1	5,0113
Alfa Bank	23.03.17	28.04.20	0,4	0,8	0,4	2,626	BB	Ba2/BB	2,63
Credit Bank of Moscow	29.03.17	05.10.27	0,6	1,7	0,6	7,50	BB-	-	7,50
Gazprom	29.03.17	06.04.24	1,054	-	1,054	4,25	BBB-	Ba1/BBB-	4,2952
MMC Norilsk Nickel	03.04.17	11.04.23	1,0	2,5	1,0	4,1	BBB-	Ba1/BBB-	4,142
Borets Finance	04.04.17	07.04.22	0,33	1,5	0,33	6,50	B1	B1	6,6056
FOUR FINANCE SA	12.04.17	01.05.22	0,325	-	0,325	10,75	B3	B3	-
METALLOINVEST FINANCE	24.04.17	02.05.24	0,8	2,0	0,8	4,85	Ba2	Ba2	4,91
RUSAL CAPITAL	25.04.17	03.05.23	0,5	1,0	0,5	5,30	B1	B1	5,37
Phosagro	25.04.17	03.11.21	0,5	1,9	0,5	3,95	Ba1/BBB-/BB+	BB+	3,99
Koks	26.04.17	04.05.22	0,5	1,0	0,5	7,5	B2/B-/B	B/B-/B3	7,64
Credit Bank	26.04.17	perpetual	0,7	2,0	0,7	8,875	B-	B1/BB/BB-	9,17

of Moscow										
O1 Properties	23.05.17	18.05.21	0,7	2,0	0,7	8,875	B-	B1/BB/BB-	9,17	
GTK	24.05.17	31.05.24	1,0	-	0,15	6,0	B1	B1	6,09	
Norilsk Nickel	01.06.17	08.04.22	0,5	3,2	0,5	3,849	BBB-	BBB-/Ba1	3,887	
Tinkoff	08.06.17	perpetual	0,3	0,6	0,3	9,25	B1	B1/BB-	9,5758	
Russian sovereign bond	20.06.17	23.06.27	1,0	6,6	1,0	4,25	BBB-	BBB-	4,2952	
Russian sovereign bond	20.06.17	23.06.47	2,0	6,6	2,0	5,25	BBB-	BBB-	5,3189	
Vnesheconombank	22.06.17	15.12.2022	0,55	-	0,55	4,25	-	BBB-/Ba1	4,2949	
SF Holdings	28.06.17	03.07.2020	0,03	-	0,03	10,5	-	-	10,92	
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	
<b>Итого размещено</b>					<b>17,55</b>					

## Денежный и валютный рынки

### Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



### Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: АО «РИАБАНК», АО АКБ «Северо-Восточный Альянс».