Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

6 февраля 2017 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....3
Рынок облигаций....4
Денежный и валютный рынки....6

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 28.01.17 по 03.02.17	с начала 2017 г. по 03.02.17	с начала 2016 г. по 03.02.16
MSCI World	1806	0,1%	3,1%	-7,3%
S&P 500	2297	0,1%	2,6%	-6,4%
DAX 30	11651	-1,4%	1,5%	-12,2%
CAC 40	4825	-0,3%	-0,8%	-8,8%
FTSE 100	7188	0,1%	0,6%	-6,5%
Bovespa	64954	-1,6%	7,8%	-8,7%
Shanghai	3140	-0,6%	1,2%	-22,6%
Sensex (Индия)	28241	1,3%	6,1%	-7,3%
Hang Seng	23129	-1,0%	5,1%	-13,3%
MSCI развив. рынки	919	0,3%	6,6%	-9,1%
MSCI Russia	612	-1,4%	1,5%	-7,4%
ММВБ	**2227**	**-1,7%**	**-0,3%**	**-0,9%**
РТС	**1190**	**-0,4%**	**3,3%**	**-7,9%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 28.01.17 по 03.02.17	с начала 2017 г. по 03.02.17	с начала 2016 г. по 03.02.16
UST 10	2,46	-0,02	0,02	-0,38
Bund 10	0,41	-0,05	0,21	-0,35
Italy 10	2,26	0,04	0,45	-0,16
France 10	1,08	0,05	0,40	-0,38
Brazil 10	10,60	-0,20	-0,81	-5,64
Mexico 10	7,41	-0,09	-0,01	-0,28
Russia 28	4,49	-0,06	-0,19	-0,01
Russia 42	4,92	-0,05	-0,11	0,01
ОФЗ 1 год (25081)	8,78	0,17	0,04	-0,81
ОФЗ 5 лет (26217)	8,04	-0,03	-0,24	0,50
ОФЗ 15 лет (26218)	8,35	-0,06	-0,25	0,63
ММВБ корп.обл(цен)	**92,7**	**0,1%**	**0,2%**	**-0,3%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**320,3**	**0,3%**	**1,2%**	**1,1%**
IFX-Cbonds	**491,7**	**0,3%**	**1,1%**	**0,9%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 28.01.17 по 03.02.17	с начала 2017 г. по 03.02.17	с начала 2016 г. по 03.02.16
Руб./доллар	59,00	-1,5%	-4,1%	5,9%
Руб./евро	63,64	-0,6%	-1,7%	8,2%
Бивал. корзина	61,13	-1,1%	-2,9%	6,2%
Евро/доллар	1,078	0,8%	2,5%	2,2%
Индекс доллара	99,79	-0,6%	-2,4%	-1,4%

Денежный рынок

	Значение на 03.02.2017	Значение на 27.01.2017	Значение на 03.02.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,00%	10,00%	11,00%
Mosprime overnight	10,25%	10,48%	11,25%
РЕПО ЦБ overnight	11,00%	11,00%	12,00%
Макс. % по депозитам ф/л	8,18%	8,29%	9,95%
Ставки по депозитам 1эш.	8,75%	8,75%	10,50%
Ставки по депозитам 2эш.	9,50%	9,50%	11,20%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
ФРС не стала менять ставку, рынок ожидает следующего повышения ставки в июне	
▪ ФРС оставила ставку на прежнем уровне: рынок труда насыщается, экономическая активность развивается умеренными темпами, как и рост расходов домохозяйств, однако инвестиции в основной капитал остаются сдержанными, и инфляция еще не достигла долгосрочной цели в 2%; эксперты считают наиболее вероятным следующее повышение ставки на июньском заседании ФРС;	▼▲Смешанное
▪ ВВП США в 4к16 вырос на 1,9% в поквартальном выражении, что хуже прогноза аналитиков в 2,2%;	▼Умеренно негативное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США снизилось на 14 тыс. – до 246 тыс., что оказалось лучше прогноза аналитиков; уровень безработицы в январе вырос до 4,8% мес/мес, что хуже прогноза аналитиков;	▼▲Смешанное
▪ Потребительские доходы в США выросли в декабре на 0,3% мес/мес; индекс доверия потребителей в США по итогам января упал до 111,8 п., оба показателя оказались хуже ожиданий аналитиков/	▼Умеренно негативное
Банк Англии оставил ставку на уровне 0,25%, макроэкономический фон в Европе остается благоприятным	
▪ Банк Англии сохранил базовую ставку на уровне 0,25%, параметры программы выкупа активов также остались прежними;	▼▲Смешанное
▪ Т.Мэй: процедура выхода Великобритании из ЕС должна начаться до конца марта - соответствующий закон уже принят палатой общин;	▼▲Смешанное
▪ ВВП еврозоны в 4к16 вырос на 1,8% г/г, инфляция в еврозоне в январе выросла на 1,8% г/г, индекс PMI в промышленности еврозоны в январе вырос до 55,2 п., безработица в еврозоне снизилась до минимума с мая 2009г. – 9,6%. Все показатели оказались лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ В Германии безработица в январе снизилась до 5,9% мес/мес, что лучше ожиданий аналитиков; инфляция в Германии в январе выросла на 1,9% г/г, что хуже прогноза аналитиков.	▼▲Смешанное
Банк Японии оставил ставку без изменений и продолжает политику таргетирования доходности облигаций	
▪ Банк Японии сохранил ставку на уровне минус 0,1%, Банк принял решение продолжить таргетирование доходности 10-летных облигаций на близком к 0% уровне. Банк продолжит выкуп ценных бумаг темпами, близкими к текущим.	▼▲Смешанное

Макроданные КНР умеренно позитивны, Народный банк продолжает принимать меры по стабилизации юаня и сдерживанию пузырей на внутренних рынках

- PMI в промышленности КНР по итогам января составил 51,3 п., что лучше прогноза аналитиков; в сфере услуг аналогичный показатель составил 53,1 п., что ниже декабрьских показателей; ▼▲Смешанное
- Народный банк Китая увеличил ставки по краткосрочным кредитам, а также повысил ставку по недельному обратному РЕПО – эксперты считают, что ЦБ КНР пытается контролировать пузырь на рынке недвижимости и старается приостановить ослабление юаня. ▼▲Смешанное

Пока ОПЕК снижает добычу опережающими темпами, сланцы США демонстрируют все более уверенное оживление

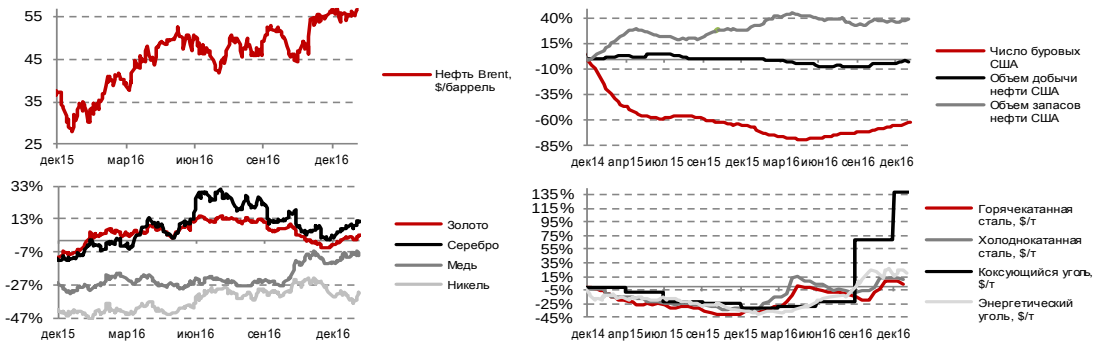
- За январь страны ОПЕК снизили добычу более, чем на 0,8 млн.б./с.; Россия снизила добычу в январе на 74 тыс.б./с. к октябрю 2016г.; ▲Умеренно позитивное
- Коммерческие запасы нефти в США выросли на 6,5 млн.бар. – до 494,8 млн.бар, превысив прогноз аналитиков почти в два раза, число буровых выросло еще на 17 ед. – до 583 ед. ▼Умеренно негативное

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

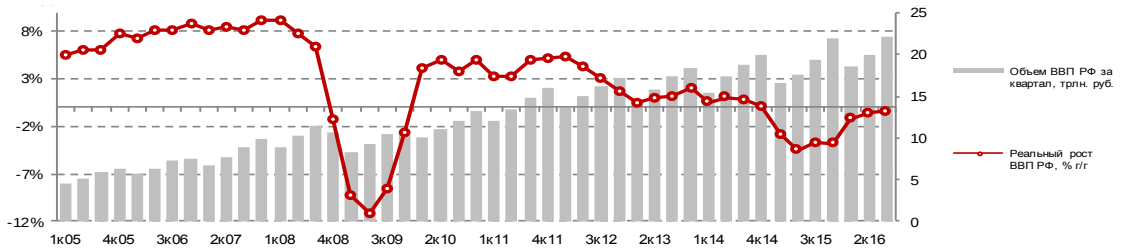
Календарь событий

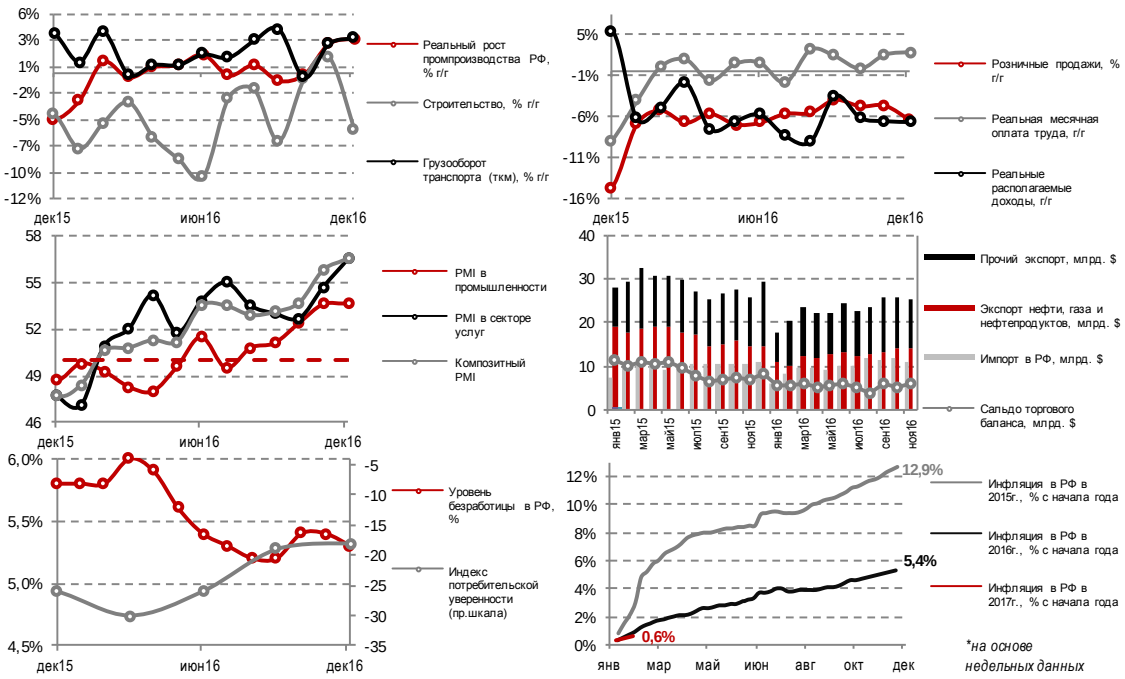
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
27.01.2017	16:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q A	1.9%	2.2%	3.5%	--	▼
30.01.2017	16:30	US	Personal Income	Dec	0.3%	0.4%	0.0%	0.1%	▼
01.02.2017	22:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Feb 1	0.75%	0.75%	0.75%	--	▲▼
02.02.2017	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 28	246k	250k	259k	260k	▲
03.02.2017	16:30	US	Unemployment Rate	Jan	4.8%	4.7%	4.7%	--	▲
09.02.2017	16:30	US	Initial Jobless Claims	Feb 4	--	249k	246k	--	
30.01.2017	13:00	EC	Economic Confidence	Jan	107.9	107.8	107.8	--	▲
31.01.2017	13:00	EC	GDP SA YoY	4Q A	1.8%	1.7%	1.7%	1.8%	▲
31.01.2017	13:00	EC	CPI Estimate YoY	Jan	1.8%	1.5%	1.1%	--	▲
31.01.2017	13:00	EC	Unemployment Rate	Dec	9.6%	9.8%	9.8%	9.7%	▲
02.02.2017	13:00	EC	PPI YoY	Dec	1.6%	1.2%	0.1%	--	▲
03.02.2017	13:00	EC	Retail Sales YoY	Dec	1.1%	1.8%	2.3%	2.5%	▼
06.02.2017	12:10	EC	Markit Eurozone Retail PMI	Jan	--	--	50.4	--	
02.02.2017	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Feb 2	0.250%	0.250%	0.250%	--	▲▼
03.02.2017	12:30	UK	Markit/CIPS UK Composite PMI	Jan	55.5	56.0	56.7	--	▼
03.02.2017	12:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Jan	54.5	55.8	56.2	--	▼
10.02.2017	12:30	UK	Industrial Production YoY	Dec	--	3.2%	2.0%	--	
30.01.2017	16:00	GE	CPI YoY	Jan P	1.9%	2.0%	1.7%	--	▼
31.01.2017	10:00	GE	Retail Sales YoY	Dec	-1.1%	0.5%	3.2%	3.5%	▼
31.01.2017	11:55	GE	Unemployment Change (000's)	Jan	-26k	-5k	-17k	-20k	▲
06.02.2017	12:10	GE	Markit Germany Retail PMI	Jan	--	--	52.0	--	
07.02.2017	10:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Dec	--	2.5%	2.2%	--	
31.01.2017	10:45	FR	CPI YoY	Jan P	1.4%	1.1%	0.6%	--	▲
31.01.2017	10:45	FR	Consumer Spending YoY	Dec	1.5%	2.1%	3.3%	3.7%	▼
06.02.2017	12:10	FR	Markit France Retail PMI	Jan	--	--	50.4	--	
10.02.2017	10:45	FR	Industrial Production YoY	Dec	--	1.5%	1.8%	--	
01.02.2017	04:00	CH	Manufacturing PMI	Jan	51.3	51.2	51.4	--	▲
06.02.2017	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Jan	53.1	--	53.4	--	▼
07.02.2017		CH	Foreign Reserves	Jan	--	$3003.5b	$3010.5b	--	
10.02.2017		CH	Trade Balance	Jan	--	$49.00b	$40.82b	$40.71b	
10.02.2017		CH	Exports YoY	Jan	--	3.3%	-6.1%	-6.2%	
10.02.2017		CH	Imports YoY	Jan	--	10.0%	3.1%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия





Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
01.02.2017	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Jan	54.7	53.1	53.7	--	▲▼
01.02.2017	16:00	RU	Annual GDP YOY	2016	-0.2%	-0.5%	-3.7%	-2.8%	▲
03.02.2017	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Jan	58.4	55.8	56.5	--	▲
03.02.2017	09:00	RU	Markit Russia PMI Composite	Jan	58.3	--	56.6	--	▲
03.02.2017	13:30	RU	Key Rate	Feb 3	10.00%	10.00%	10.00%	--	▲▼
07.02.2017	02/08	RU	CPI YoY	Jan	--	5.1%	5.4%	--	
10.02.2017	16:00	RU	Exports	Dec	--	28.4b	26.6b	--	
10.02.2017	16:00	RU	Imports	Dec	--	19.3b	17.5b	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ЦБ РФ ожидаемо сохранил ставку на уровне 10%, потенциал снижения ставки в первом полугодии уменьшился;	▼▲Смешанное
▪ Росстат: спад ВВП России в 2016 году составил 0,2%, что лучше оценки МЭР в -0,6%. Эксперты объясняют разницу компенсацией падения внутреннего спроса пополнением запасов и чистым экспортом; спад ВВП в 2015г. переоценен Росстатом с -3,0% до -2,8;	▲Умеренно позитивное
▪ Безработица снизилась в декабре на 7,3% г/г и составила 5,3% от численности рабочей силы;	▲Умеренно позитивное
▪ Индекс деловой активности обрабатывающих отраслей России по итогам января достиг 54,7 п., что является максимумом за почти шесть последних лет; PMI в сфере услуг России достиг максимума в январе за 8,5 лет – 58,4 п.;	▲Умеренно позитивное
▪ Индекс потребительского доверия Nielsen снизился до 63п. – минимума за 12 лет; РАНХиГС указывает, что кризис почувствовали на себе 78% россиян, и многие не ожидают скорого окончания кризиса;	▼Умеренно негативное
▪ ЦБ РФ начнет покупать валюту для Минфина с 7 февраля, объем покупки за февраль составит 113 млрд.руб.	▼▲Смешанное

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

Рынок акций

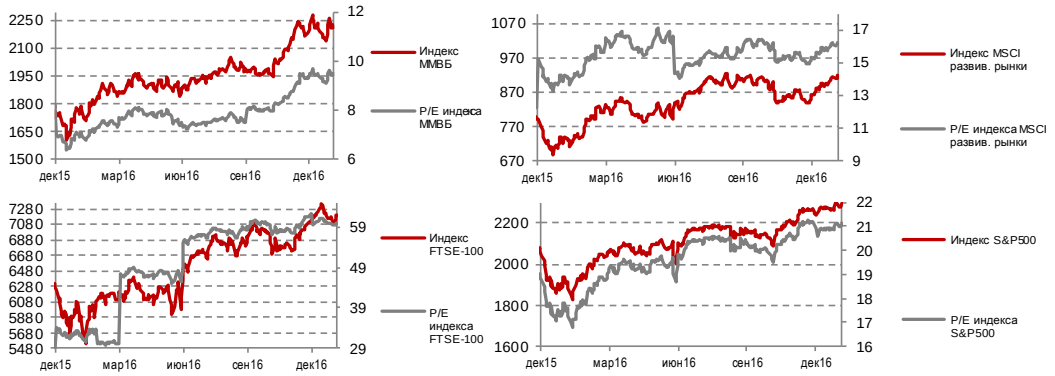
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
ММК	13,1%	ТМК	-8,8%
Башнефть прив	7,7%	Татнефть об.	-7,0%
ФСК ЕЭС	7,5%	Северсталь	-6,1%
Сургутнефтегаз	6,4%	ДИКСИ	-3,9%
Аэрофлот	5,9%	Транснефть прив.	-3,6%
Полиметалл	3,9%	Лукойл	-3,3%
Норильский ни	3,0%	Магнит	-3,2%
Русгидро	2,8%	Русагро (ГДР)	-3,2%
Россети об.	2,7%	Газпром	-3,1%
Русал (ГДР)	2,2%	Сбербанк об.	-2,9%

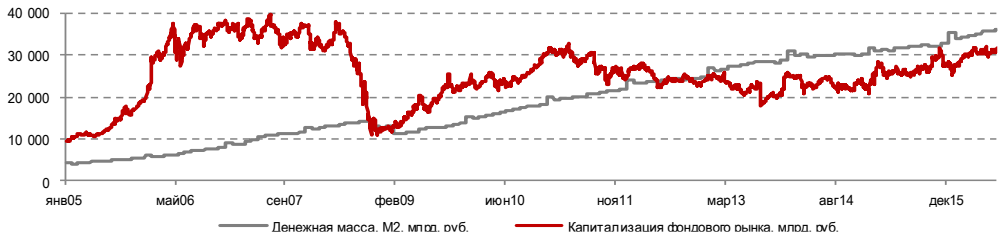
С начала года			
Русал (ГДР)	33,9%	Магнит	-12,9%
ММК	28,1%	ТГК-14	-6,8%
ФСК ЕЭС	22,2%	Банк ВТБ	-6,4%
Башнефть при	18,8%	Татнефть об.	-5,3%
Русгидро	17,5%	НОВАТЭК	-3,6%
Энел ОГК-5	17,0%	М.видео	-3,6%
Аэрофлот	16,8%	Газпром	-3,4%
Мосэнерго	15,7%	ТМК	-3,3%
ОГК-2	12,5%	Татнефть прив.	-3,0%
Распадская	11,3%	Группа ПИК	-2,8%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Транспорт	4,1%	13,5%
Электроэнергетика	2,1%	10,4%
Металлургия	0,6%	7,1%
Химия	-0,2%	3,4%
Машиностроение	-0,3%	8,5%
Телекоммуникации	-0,8%	5,1%
Потребительский	-1,4%	0,7%
Индекс ММВБ	**-1,7%**	**-0,3%**
Финансы	-1,8%	1,5%
Нефть и газ	-2,0%	-0,5%

Динамика фондовых индексов



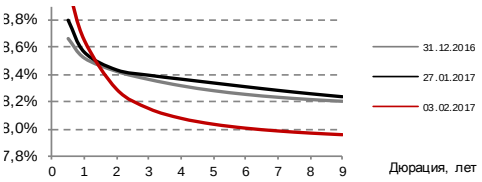
Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



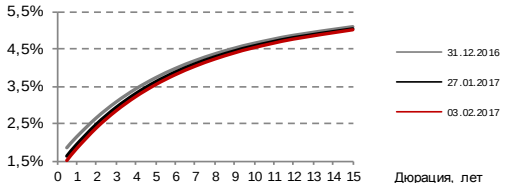
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

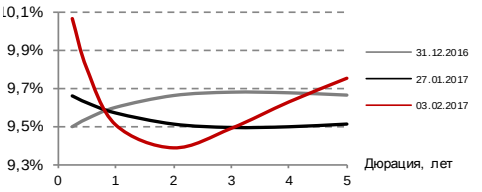
ОФЗ



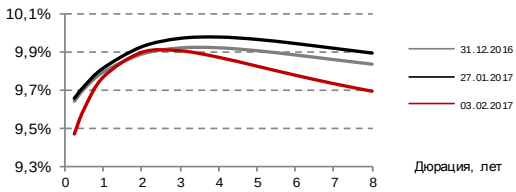
Еврооблигации РФ



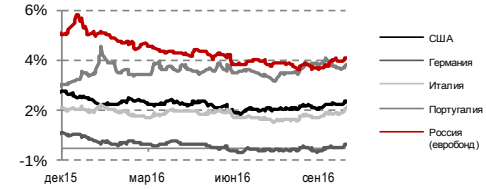
Корпоративные облигации 1 эшелона



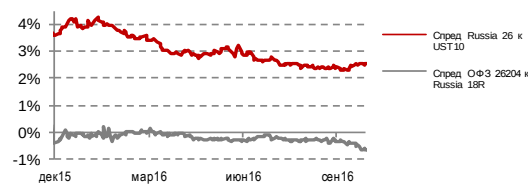
Корпоративные облигации 2 эшелона



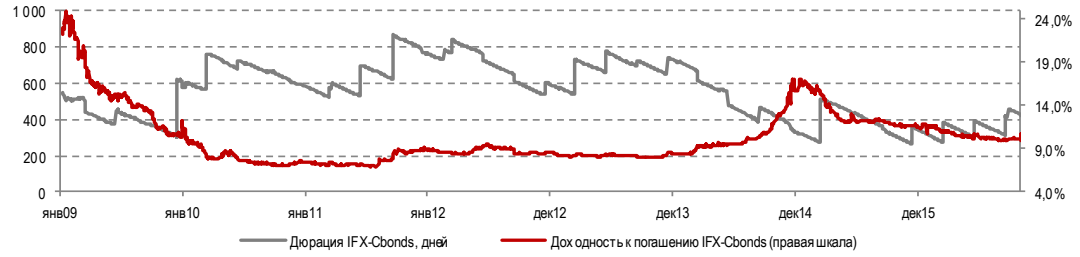
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



Всю прошлую неделю на рынке локальных облигаций наблюдался восстановительный рост (неделей ранее оглашение Минфином грядущих покупок иностранной валюты давили на доходности локальных облигаций): доходности суверенных бумаг выросли на 13 б.п. на коротком конце кривой (1 год), и снизились на 10-17 б.п. на среднем и длинном концах (3-8 лет).
В суверенных еврооблигациях снижение доходности наблюдалось по всей кривой: наибольшее (как и неделей ранее) в средней (3-5 б.п.) части кривой – на 9-10 б.п., наименьшее - в короткой (1 год) и длинной частях кривой – на 5-6 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)
11.01.17	16.10.19	15,0	49,2	15,0	RUONIA + 0,3%*	10,31%
11.01.17	16.09.26	25,0	51,9	25,0	7,75%	8,18%
18.01.17	17.09.31	20,0	26,2	20,0	8,50%	8,36%
18.01.17	18.08.21	23,4	42,8	23,4	7,50%	7,90%
25.01.17	16.11.22	20,0	44,2	19,9	RUONIA + 0,4%*	10,48%
25.01.17	16.09.26	20,0	21,1	15,8	7,75%	8,34%
01.02.17	07.12.22	15,0	62,4	15,0	7,40%	8,15%
01.02.17	16.10.19	15,0	49,1	15,0	RUONIA + 0,3%*	10,37%

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

Корпоративные облигации

Прошедшие размещения

Дата	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Оферта, лет
31.01.16	ТРАНСМАШХОЛДИНГ ПБО- 01	-/-/BB-	10	9,95	10,2	2	3
01.02.16	ГТЛК 001Р-03	Ba2/ BB-/ BB-	10	11	11,46	4	7
02.02.16	МТС	Ba1/ BB+/ BB+	10	9	9,2	2	5

Планируемые размещения

Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
Начало февраля		Соллерс-Финанс 01	-/-/B+	2	12,25%	12,82%	4	3
Начало февраля		ТрансФин-М 001Р-02	-/B/-	5	12.75-13.50	13.16-13.96	2	1

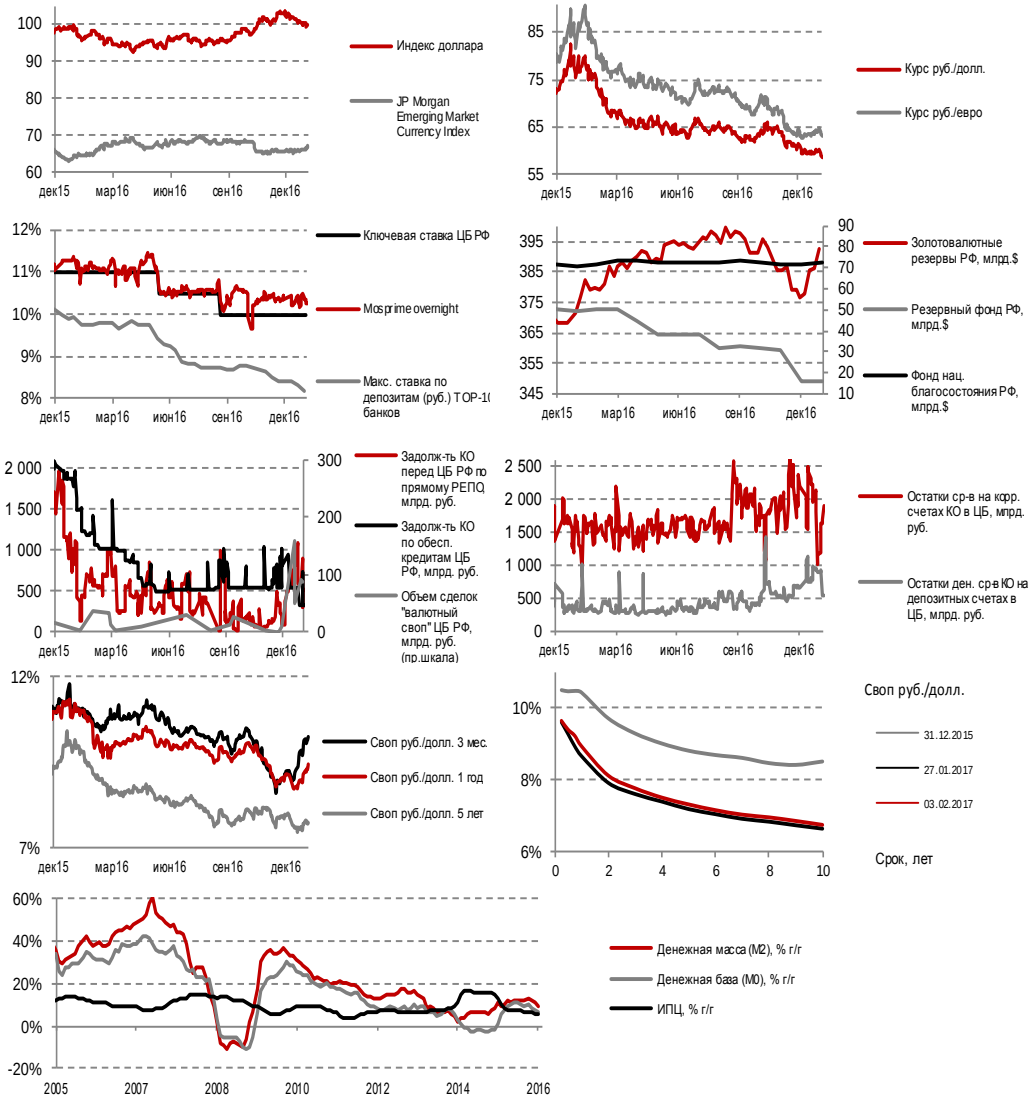
Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 1 квартале 2017г.

Эмитент	Объем погашения, $млн.
Сбербанк	3850
Роснефть	3600
Газпром	3205
ВЭБ	1500
Прочие	300
Итого выплат	**12 455**

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	02.02.2022	0,6	1,2	0,6	5,125	B1	Ba3/B+	5,1907
Polyus Gold Ltd	31.01.17	07.02.2023	0,8	1,7	0,8	5,25	Ba1/BB-	Ba1	5,3189
Итого размещено					**1,4**				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка