Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

17 июля 2017 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....4
Новости эмитентов....4
Рынок облигаций....5
Денежный и валютный рынки....7

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 08.07.17 по 14.07.17	с начала 2017 г. по 14.07.17	с начала 2016 г. по 14.07.16
MSCI World	1948	1,8%	11,2%	2,4%
S&P 500	2459	1,4%	9,8%	5,9%
DAX 30	12632	2,0%	10,0%	-6,3%
CAC 40	5235	1,8%	7,7%	-5,4%
FTSE 100	7378	0,4%	3,3%	6,6%
Bovespa	65436	5,0%	8,6%	28,0%
Shanghai	3222	0,1%	3,8%	-13,7%
Sensex (Индия)	32021	2,1%	20,3%	7,0%
Hang Seng	26389	4,1%	19,9%	-1,6%
MSCI развив. рынки	1047	4,4%	21,4%	9,0%
MSCI Russia	532	4,9%	-11,8%	25,0%
ММВБ	**1961**	**2,5%**	**-12,2%**	**10,3%**
РТС	**1044**	**4,9%**	**-9,4%**	**28,5%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 08.07.17 по 14.07.17	с начала 2017 г. по 14.07.17	с начала 2016 г. по 14.07.16
UST 10	2,33	-0,05	-0,11	-0,73
Bund 10	0,59	0,02	0,39	-0,67
Italy 10	2,28	-0,05	0,47	-0,38
France 10	0,86	-0,08	0,18	-0,80
Brazil 10	10,23	-0,36	-1,18	-5,64
Mexico 10	6,80	-0,03	-0,62	-0,34
Russia 28	4,08	-0,19	-0,60	-1,66
Russia 42	4,96	-0,18	-0,06	-1,32
ОФЗ 2 года (26216)	8,08	-0,04	-0,15	-0,96
ОФЗ 5 лет (26209)	7,95	-0,11	-0,33	-1,24
ОФЗ 15 лет (26218)	7,91	-0,14	-0,69	-1,06
ММВБ корп.обл(цен)	**93,6**	**-0,0%**	**1,2%**	**2,0%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**336,3**	**0,1%**	**6,3%**	**7,7%**
IFX-Cbonds	**516,9**	**0,1%**	**6,3%**	**7,1%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 08.07.17 по 14.07.17	с начала 2017 г. по 14.07.17	с начала 2016 г. по 14.07.16
Руб./доллар	59,01	-2,3%	-4,1%	-13,2%
Руб./евро	67,70	-1,7%	4,6%	-11,3%
Бивал. корзина	62,97	-2,0%	0,1%	-12,9%
Евро/доллар	1,147	0,6%	9,1%	2,4%
Индекс доллара	95,73	-0,1%	-6,3%	-2,6%

Денежный рынок

	Значение на 14.07.2017	Значение на 07.07.2017	Значение на 14.07.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	9,00%	9,00%	10,50%
Mosprime overnight	9,17%	9,25%	10,53%
РЕПО ЦБ overnight	10,00%	10,00%	11,50%
Макс. % по депозитам ф/л	7,45%	7,45%	9,13%
Ставки по депозитам 1эш.	7,75%	7,75%	9,25%
Ставки по депозитам 2эш.	8,75%	8,75%	10,35%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
ФРС продолжит повышение ставки, т.к. текущая ставка по-прежнему ниже «нейтрального уровня». Также до конца текущего года регулятор начнет сокращать свой баланс	
▪ ФРС ожидает умеренного роста экономики США в течение ближайших двух лет, также ожидается дальнейшее сокращение безработицы и достижение инфляцией целевого уровня в 2%. В таких условиях регулятор продолжит повышение ставки, т.к. она по-прежнему находится ниже нейтрального уровня. До конца года ФРС начнет сокращать баланс, достигший $4,5 трлн. за годы действия количественного смягчения. В первую очередь будет сокращена доля средств от дохода по облигациям, направляемая регулятором на покупку новых бумаг;	▲Умеренно позитивное
▪ Все 12 федеральных резервных округов США с начала июня по середину июля показали ускорение экономического роста;	▲Умеренно позитивное
▪ Число заявок на пособие по безработице снизилось на 3 тыс. – до 247 тыс., хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Промпроизводство в США в июне выросло на 0,4%, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Инфляция в июне в США составила 1,6% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Индекс потребительских настроений в июне в США упал до 93,1 п., хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи в США в июне неожиданно сократились на 0,2% м/м;	▼Умеренно негативное
▪ Отчетность финансового сектора порадовала инвесторов: результаты JPMorgan, Citigroup и Wells Fargo за 2к17 оказались заметно выше прогнозов.	▲Умеренно позитивное
Макростатистика еврозоны носила умеренно позитивный характер	
▪ Промпроизводство в еврозоне в мае выросло на 4% г/г, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное

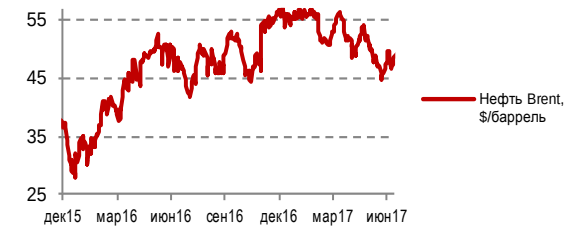
▪ Профицит торгового баланса еврозоны в мае составил €21,4 млрд., немного хуже прогнозов аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Импорт в Германию в мае вырос на 1,2% м/м, а экспорт увеличился на 1,4% м/м, - оба показателя лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Безработица в Великобритании в марте-мае составила 4,5% - минимальное с апреля-июня 1975г. значение;	▲Умеренно позитивное
Данные по внешней торговле Китая порадовали инвесторов	
▪ Экспорт Китая в июне вырос на 11,3% г/г, а импорт – вырос на 17,2% г/г, - динамика обоих показателей превзошла ожидания аналитиков. Общий объем внешней торговли КНР за 1п17 вырос на 13%.	▲Умеренно позитивное
Рынок оживился на позитивном прогнозе МЭА по динамике мирового спроса на нефть в текущем году и сильном снижении запасов нефти в США	
▪ МЭА улучшило прогноз по спросу на нефть в 2017 году на 160 тыс.б. – до 98 млн.б./с.;	▲Умеренно позитивное
▪ Страны ОПЕК в июне увеличили добычу до 32,6 млн.б./с., что выше потолка в 32,5 млн.б., установленного соглашением о сокращении добычи нефти. Тем не менее, формально ОПЕК не нарушила условия соглашения, т.к. рост пришелся на Нигерию и Ливию, которые не подпадают под действие соглашения;	▼Умеренно негативное
▪ Иран намерен нарастить добычу к 2022г. до 4,8 млн.б./с., что на 0,9 млн.б./с. выше текущих уровней. Ожидается, что инвестиции в иранский нефтяной сектор до 2022г. составят $140 млрд.	▼Умеренно негативное
▪ Bloomberg: Россия выступает за сохранение статус-кво в сделке ОПЕК+ и против дальнейшего сокращения добычи нефти;	▼Умеренно негативное
▪ Запасы нефти в США снизились на максимальную с сентября величину – 7,6 млн.бар., лучше прогноза аналитиков; добыча нефти в США выросла сразу на 60 тыс.б./с. – до 9,4 млн.б./с.	▼▲Смешанное

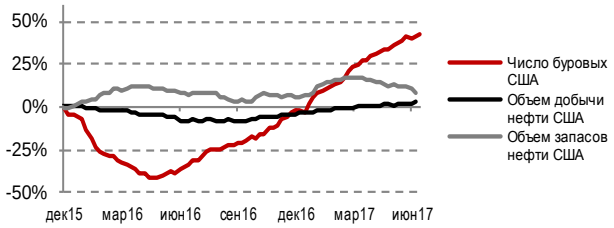
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

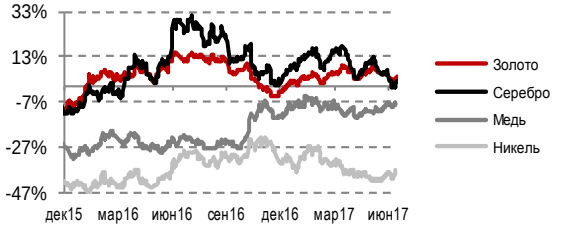
Календарь событий

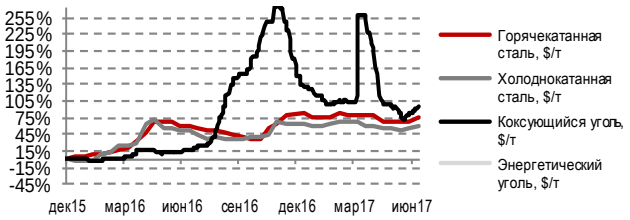
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
13.07.2017	15:30	US	Initial Jobless Claims	Jul 8	247k	245k	248k	250k	▼
13.07.2017	15:30	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Jun	1.9%	2.0%	2.1%	--	▼
14.07.2017	15:30	US	CPI YoY	Jun	1.6%	1.7%	1.9%	--	▼
14.07.2017	15:30	US	Retail Sales Advance Mom	Jun	-0.2%	0.1%	-0.3%	--	▼
14.07.2017	16:15	US	Industrial Production MoM	Jun	0.4%	0.3%	0.0%	--	▼
14.07.2017	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jul P	93.1	95.0	95.1	--	▼
19.07.2017	15:30	US	Housing Starts	Jun	--	1160k	1092k	--	
12.07.2017	12:00	EC	Industrial Production WDA YoY	May	4.0%	3.5%	1.4%	1.2%	▲
14.07.2017	12:00	EC	Trade Balance SA	May	19.7b	20.2b	19.6b	18.6b	▼
17.07.2017	12:00	EC	CPI YoY	Jun F	--	1.3%	1.4%	1.4%	
20.07.2017	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jul 20	--	0.000%	0.000%	--	
20.07.2017	17:00	EC	Consumer Confidence	Jul A	--	-1.1	-1.3	--	
12.07.2017	11:30	UK	Jobless Claims Change	Jun	5.9k	--	7.3k	7.7k	▲
12.07.2017	11:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	May	4.5%	4.6%	4.6%	--	▲
18.07.2017	11:30	UK	CPI YoY	Jun	--	2.9%	2.9%	--	
18.07.2017	11:30	UK	CPI Core YoY	Jun	--	2.6%	2.6%	--	
20.07.2017	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Jun	--	0.5%	-1.6%	--	
10.07.2017	09:00	GE	Trade Balance	May	22.0b	18.7b	18.1b	--	▲
10.07.2017	09:00	GE	Exports SA MoM	May	1.4%	0.3%	0.9%	--	▲
10.07.2017	09:00	GE	Imports SA MoM	May	1.2%	0.3%	1.2%	--	▲
20.07.2017	09:00	GE	PPI YoY	Jun	--	2.3%	2.8%	--	
10.07.2017	09:30	FR	Bank of France Bus. Sentiment	Jun	103	106	105	104	▼
10.07.2017	04:30	CH	CPI YoY	Jun	1.5%	1.6%	1.5%	--	▼
13.07.2017	06:20	CH	Exports YoY	Jun	11.3%	8.9%	8.7%	--	▲
13.07.2017	06:22	CH	Trade Balance	Jun	$42.80b	$42.60b	$40.81b	$40.79b	▲
13.07.2017	06:22	CH	Imports YoY	Jun	17.2%	14.5%	14.8%	--	▲
17.07.2017	05:00	CH	GDP YoY	2Q	--	6.8%	6.9%	--	
17.07.2017	05:00	CH	Industrial Production YoY	Jun	--	6.5%	6.5%	--	
17.07.2017	05:00	CH	Retail Sales YoY	Jun	--	10.6%	10.7%	--	

Товарные рынки и международная торговля

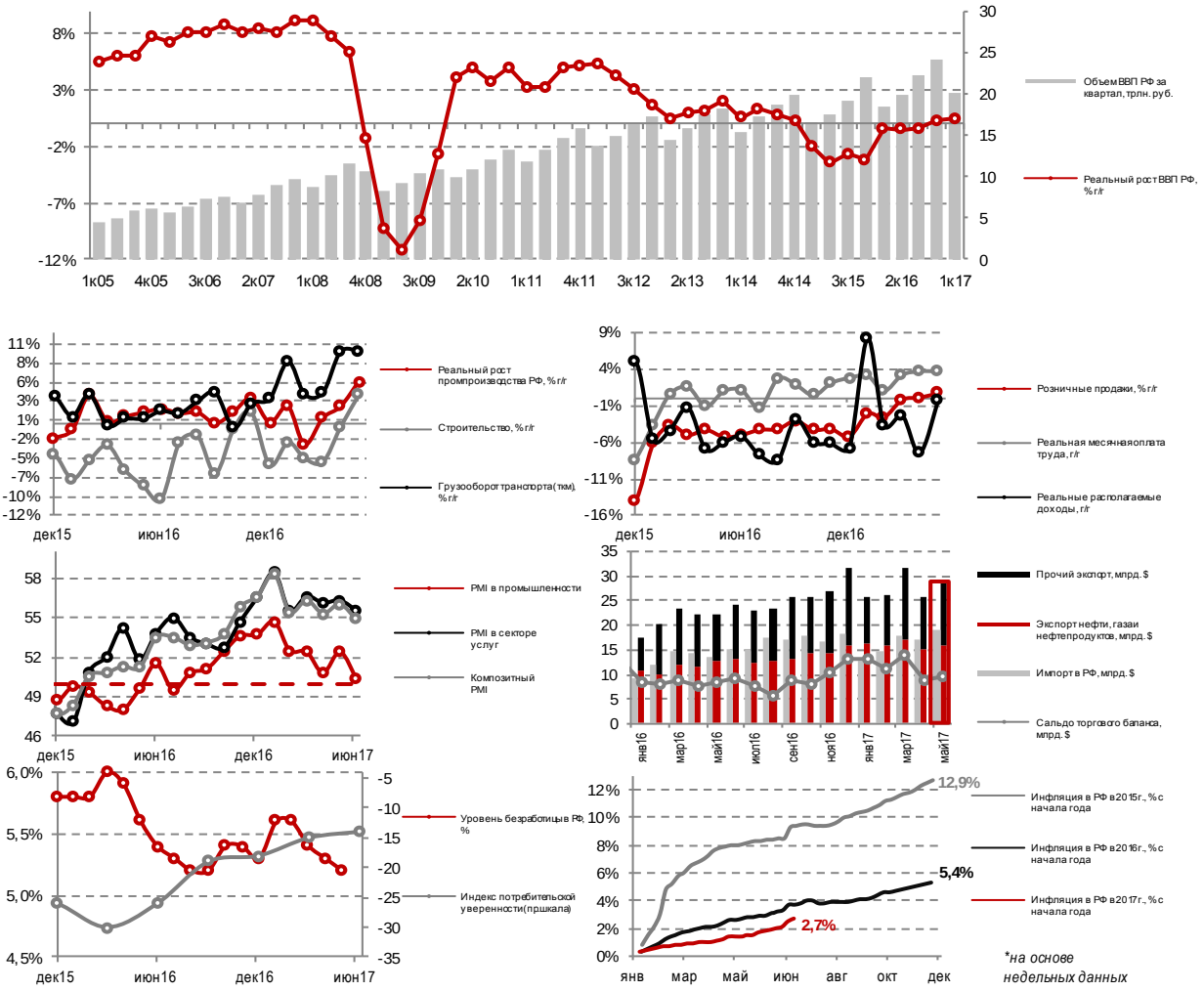








Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
12.07.2017	16:00	RU	Trade Balance	May	8.5b	8.8b	8.0b	--	▼
12.07.2017	16:00	RU	Exports	May	28.2b	26.8b	26.1b	--	▲
12.07.2017	16:00	RU	Imports	May	19.7b	18.0b	18.1b	--	▼
17.07.2017	07/18	RU	Industrial Production YoY	Jun	--	3.5%	5.6%	--	
19.07.2017	16:00	RU	Unemployment Rate	Jun	--	5.1%	5.2%	--	
19.07.2017	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jun	--	1.1%	0.7%	--	
19.07.2017	16:00	RU	Real Wages YoY	Jun	--	3.5%	3.7%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Чистый отток капитала из России за 1п17 составил $14,7 млрд. против $8,6 млрд. годом ранее. Тенденция связана с деятельностью банковского сектора: в начале 2017г. поступали средства на счета клиентов-резидентов, и банки активно погашали внешние долговые обязательства;	▼Умеренно негативное
▪ Положительное сальдо торгового баланса России в 1п17 выросло на 32% г/г – до $59,1 млрд.; экспорт из РФ в мае составил $28,2 млрд., а импорт - $19,7 млрд.;	▲Умеренно позитивное
▪ Минфин решил оставить Фонд национального благосостояния и проводить консолидацию с Резервным фондом на базе ФНБ. Решение связано с нежеланием Правительства тратить средства ФНБ на текущие нужды бюджета, но сохранить ФНБ как часть механизма пенсионного обеспечения граждан на длительную перспективу, для чего фонд изначально и создавался;	▼▲Нейтральное
▪ ЦБ РФ хочет получить право ограничивать и запрещать операции с банковскими залогами: регулятор хочет закрыть лазейку для вывода активов посредством введения моратория на срок до 6 месяцев на операции с ценными бумагами и другим имуществом, подлежащим госрегистрации.	▲Умеренно позитивное

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

Рынок акций

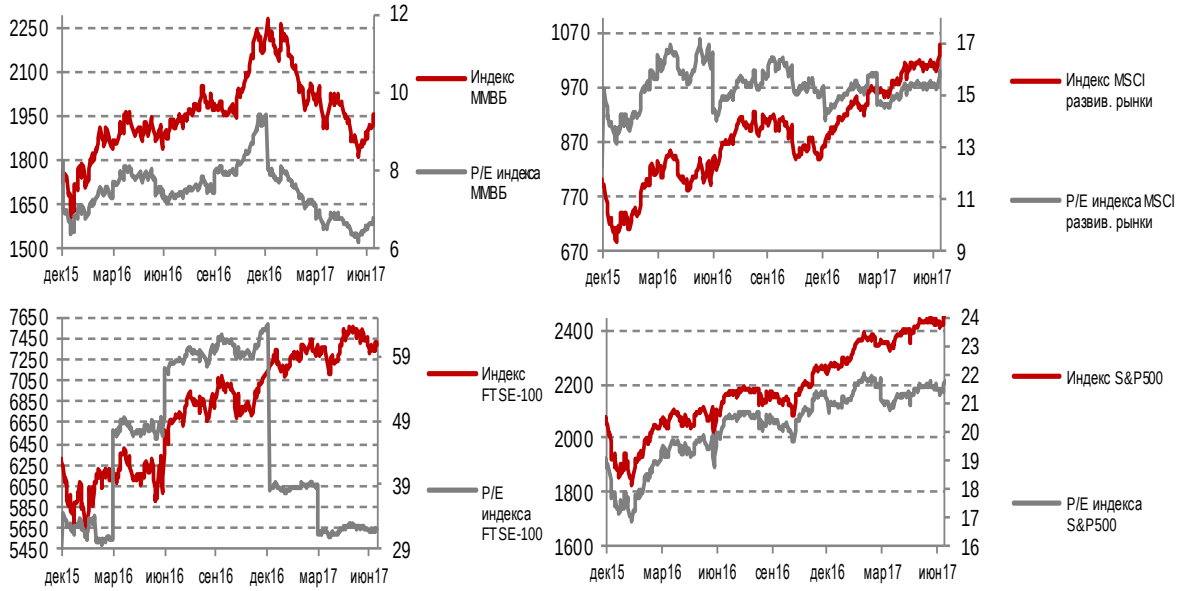
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Яндекс	18,1%	Мечел прив.	-9,9%
Мосэнерго	9,3%	АФК Система	-4,0%
Транснефть прив.	8,9%	Трансконтейнер	-3,2%
Россети об.	8,2%	Ростелеком прив.	-3,1%
Сбербанк прив.	7,2%	НОВАТЭК	-2,5%
Распадская	6,8%	Мегафон	-2,2%
Сбербанк об.	6,1%	Полюс Золото	-1,7%
Башнефть прив.	6,0%	Фосагро	-1,6%
Уралкалий	5,8%	Ростелеком об.	-1,5%
МТС	5,5%	Татнефть прив.	-1,0%

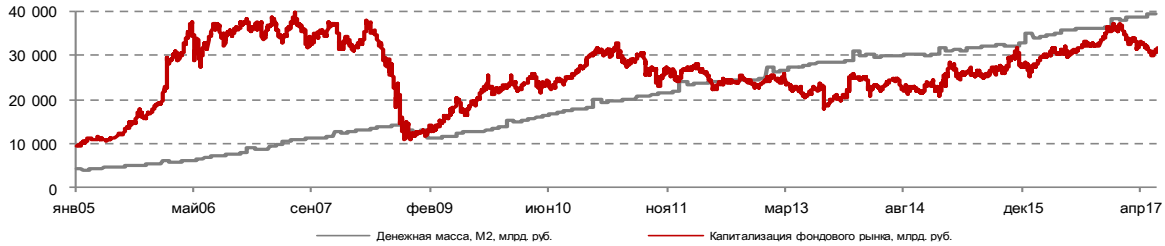
С начала года			
Яндекс	49,7%	АФК Система	-48,6%
Аэрофлот	39,2%	Мечел прив.	-25,3%
Ленэнерго прив.	17,1%	Россети об.	-24,0%
Татнефть прив.	12,4%	Мечел об.	-21,9%
НМТП	8,9%	Ростелеком об.	-21,2%
Полиметалл	8,3%	Роснефть	-21,1%
НЛМК	8,0%	НОВАТЭК	-21,1%
Московский Кре	5,9%	Уралкалий	-20,0%
Россети прив.	4,0%	Газпром	-19,1%
М.видео	3,7%	Ростелеком прив.	-17,2%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Электроэнергетика	2,9%	-7,2%
Индекс ММВБ	**2,5%**	**-12,2%**
Телекоммуникации	2,4%	-10,3%
Металлургия	2,3%	-3,5%
Финансы	2,0%	-15,4%
Нефть и газ	1,5%	-15,6%
Химия	1,4%	-5,2%
Потребительский	0,8%	-3,8%
Транспорт	0,1%	28,0%
Машиностроение	-0,2%	2,2%

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
Ростелеком	АКРА	AA(RU)	Стабильный	14.07.2017	Рейтинг присвоен	-
Газпром нефть	АКРА	AAA(RU)	Стабильный	13.07.2017	Рейтинг присвоен	-
ВЭБ	АКРА	AAA(RU)	Стабильный	12.07.2017	Рейтинг присвоен	-
Волгоград	Moody's	B2	Стабильный	13.07.2017	Рейтинг подтвержден	B2
ММК	Fitch	BBB-	Стабильный	13.07.2017	Рейтинг повышен	BB+
КБ Ренессанс Кредит	S&P	B-	Стабильный	13.07.2017	Прогноз улучшен	Негативный
Кокс	S&P	B	Позитивный	10.07.2017	Рейтинг повышен	B-

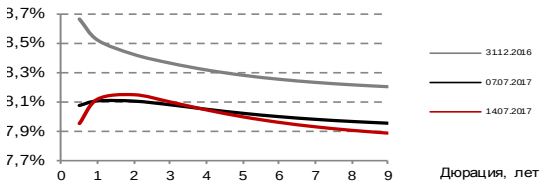
Дивидендный календарь

Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарный дивиденд на акцию за 2016г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции на 07.07.2017	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
Полюс	17.07.2017	152,41	152,41	3 925,81	3,9%
Фосагро	17.07.2017	84,00	21,00	2 341,00	0,9%
Иркут	17.07.2017	0,90	0,90	10,95	8,2%
Сургутнефтегаз об.	19.07.2017	0,60	0,60	26,67	2,2%
Сургутнефтегаз прив.	19.07.2017	0,60	0,60	28,90	2,1%
ФСК	19.07.2017	0,02	0,02	0,18	8,5%
Россети об.	19.07.2017	0,01	0,01	0,87	0,7%
Россети прив.	19.07.2017	0,37	0,37	2,30	16,0%
Газпром	20.07.2017	8,04	8,04	125,00	6,4%
АЛРОСА	20.07.2017	8,93	8,93	96,10	9,3%
Транснефть прив.	20.07.2017	8 171,97	8 171,97	177 750,00	4,6%

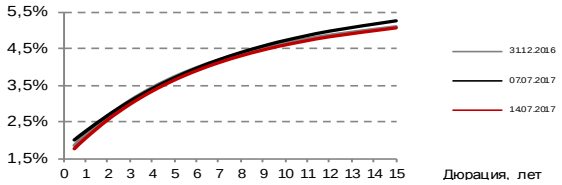
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

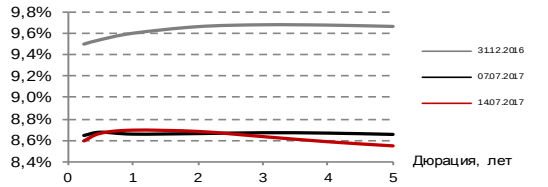
ОФЗ



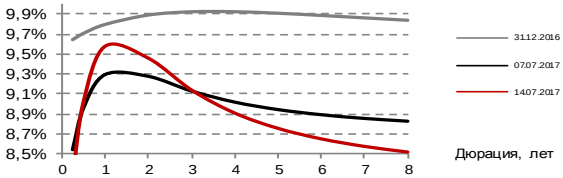
Еврооблигации РФ



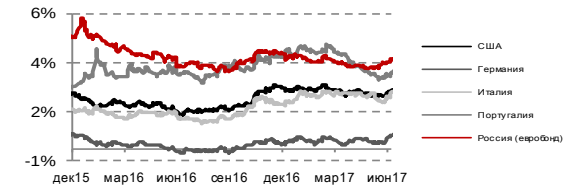
Корпоративные облигации 1 эшелона



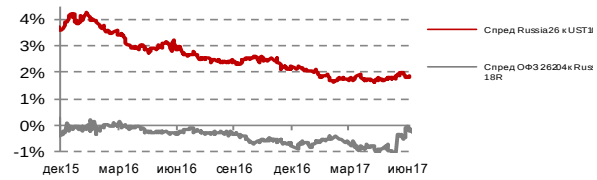
Корпоративные облигации 2 эшелона



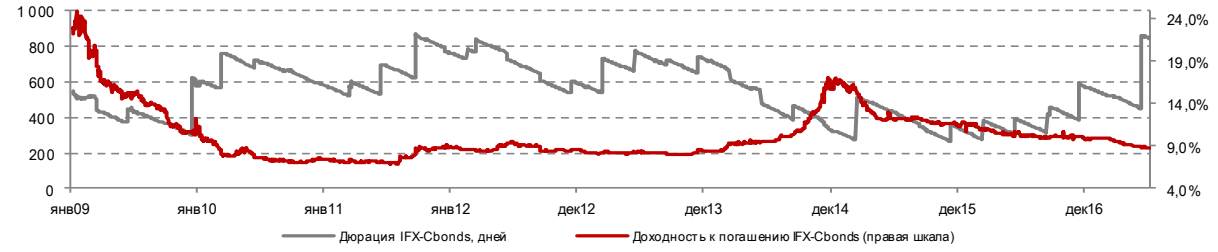
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



На коротком конце кривой (1 год) доходность рублевых государственных облигаций снизилась на 2 б.п., на среднем (3-5 лет) снизилась на 9-14 б.п. и на длинном участке кривой (8 лет) – на 16 б.п. Кривая доходностей суверенных еврооблигаций снизилась на коротком конце (1 год) – на 26 б.п., на среднем и длинном участке (3-8 лет) опустилась на 11-18 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%

** 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	Погашение/ Оферта, лет
14.07.2017	Альфа-Банк, 8,9%	BB/Ba2/BB+	10	8,9	8,9	2	4

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
12.07.17	17.07.17	ОбувьРус, БО-01	-/-/-	1,5	15,00-15,83		2	3

Внешний корпоративный долг

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

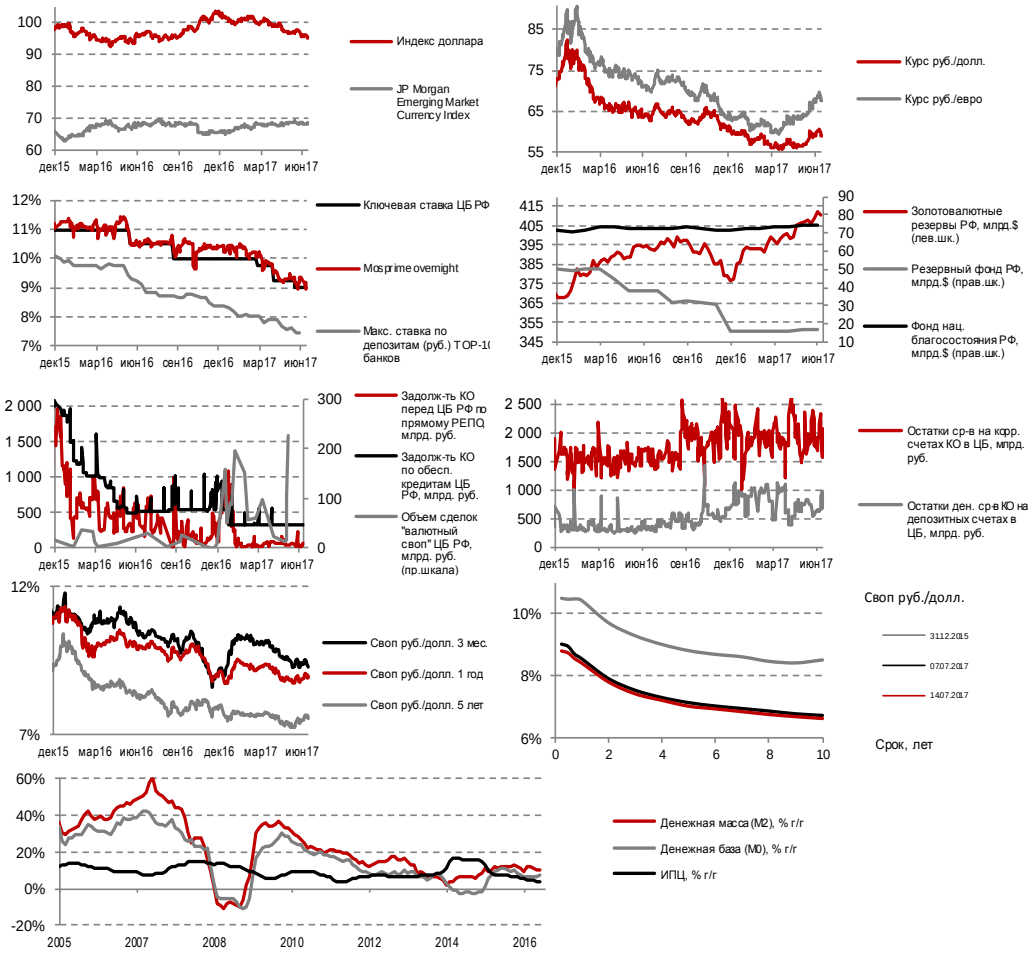
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Альфа-Банк	1093
Газпром	241
Сбербанк	92
ВЭБ	85
Банк Санкт-Петербург	77
Газпромбанк	76
Прочие	1109
Итого выплат	**2773**

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 of Moscow	26.04.17	perpetual	0,7	2,0	0,7	8,875	B-	B1/BB/BB-	9,17
O1 Properties	23.05.17	18.05.21	0,7	2,0	0,7	8,875	B-	B1/BB/BB-	9,17
GTLK	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
Итого размещено					**17,15**				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ПАО «Банк Премьер Кредит», ООО «Сталь Банк».