Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

24 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 15.07.17 по 21.07.17	с начала 2017 г. по 21.07.17	с начала 2016 г. по 21.07.16
MSCI World	1959	0,5%	11,9%	2,6%
S&P 500	2473	0,5%	10,4%	5,9%
DAX 30	12240	-3,1%	6,6%	-5,5%
CAC 40	5118	-2,2%	5,3%	-5,6%
FTSE 100	7453	1,0%	4,3%	7,3%
Bovespa	64684	-1,1%	7,4%	30,7%
Shanghai	3238	0,5%	4,3%	-14,1%
Sensex (Индия)	32029	0,0%	20,3%	6,1%
Hang Seng	26706	1,2%	21,4%	0,4%
MSCI развив. рынки	1060	1,3%	23,0%	9,7%
MSCI Russia	524	-1,4%	-13,1%	22,4%
ММВБ	**1925**	**-1,8%**	**-13,8%**	**9,4%**
РТС	**1025**	**-1,9%**	**-11,1%**	**25,1%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 15.07.17 по 21.07.17	с начала 2017 г. по 21.07.17	с начала 2016 г. по 21.07.16
UST 10	2,24	-0,09	-0,21	-0,71
Bund 10	0,51	-0,09	0,30	-0,65
Italy 10	2,06	-0,22	0,25	-0,35
France 10	0,75	-0,11	0,07	-0,77
Brazil 10	10,05	-0,18	-1,36	-5,64
Mexico 10	6,84	0,04	-0,58	-0,31
Russia 28	3,99	-0,09	-0,69	-1,67
Russia 42	4,85	-0,11	-0,18	-1,19
ОФЗ 2 года (26216)	8,08	-0,04	-0,15	-0,93
ОФЗ 5 лет (26209)	7,96	0,01	-0,32	-1,12
ОФЗ 15 лет (26218)	7,92	0,01	-0,68	-0,91
ММВБ корп.обл(цен)	**93,4**	**-0,3%**	**0,9%**	**2,1%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**336,0**	**-0,1%**	**6,2%**	**8,0%**
IFX-Cbonds	**517,9**	**0,2%**	**6,5%**	**7,3%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 15.07.17 по 21.07.17	с начала 2017 г. по 21.07.17	с начала 2016 г. по 21.07.16
Руб./доллар	59,36	0,6%	-3,5%	-11,3%
Руб./евро	69,23	2,3%	7,0%	-10,1%
Бивал. корзина	63,80	1,3%	1,4%	-11,3%
Евро/доллар	1,166	1,7%	10,9%	1,5%
Индекс доллара	94,31	-1,5%	-7,7%	-1,7%

Денежный рынок

	Значение на 21.07.2017	Значение на 14.07.2017	Значение на 21.07.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	9,00%	9,00%	10,50%
Mosprime overnight	9,24%	9,17%	10,62%
РЕПО ЦБ overnight	10,00%	10,00%	11,50%
Макс. % по депозитам ф/л	7,36%	7,36%	8,85%
Ставки по депозитам 1эш.	7,75%	7,75%	9,30%
Ставки по депозитам 2эш.	8,75%	8,75%	10,35%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Эксперты считают, что ФРС не станет повышать ставку на заседании 25-26 июля макроданные предыдущих недель могут способствовать приверженности регулятора более мягкой монетарной политике	
▪ Число заявок на пособие по безработице в США снизилось на 15 тыс. до 233 тыс., лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Количество новых домов в США в июне выросло на 8,3% м/м, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Вышла очередная порция корпоративной отчетности за 2к17: финансовый сектор в основном порадовал инвесторов, в реальном секторе результаты были чуть менее позитивны.	▲Умеренно позитивное
ЕЦБ ожидаемо оставил ставку без изменений, инвесторы с энтузиазмом восприняли слова М.Драги о возможном ужесточении денежно-кредитной политики при улучшении экономических условий	
▪ ЕЦП сохранил ставку на нулевом уровне, сообщив, что ожидает сохранение ставки на текущем уровне в течение длительного периода времени; М.Драги сообщил, что приоритетом для ЕЦБ является не экономический рост и занятость, а стабильность инфляции, которая пока «не показывает убедительных признаков роста»; Регулятор при этом не исключает ужесточения денежно-кредитной политики осенью в случае неожиданного улучшения экономических условий;	▼▲Нейтральное
▪ Индекс доверия инвесторов к экономике Германии в июле снизился до 17,5 п., хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Инфляция в Великобритании в июне составила 2,6% г/г, хуже прогноза аналитиков.	▼Умеренно негативное

ЦБ Японии оставил ставку на прежнем отрицательном уровне, сдвинув прогноз достижения целевого значения инфляции до 2020 года

- ЦБ Японии сохранил ставку на прежнем уровне -0,1% и отодвинул сроки прогнозируемого роста инфляции до 2% с марта 2019г. до марта 2020г.; ▼▲Смешанное
- Экспорт страны в июне вырос на 9,7% г/г, а импорт вырос на 15,5% г/г – динамика первого показателя оказалась хуже ожиданий, а второго – лучше прогнозов аналитиков. ▼▲Смешанное

Сильные макроданные Китая порадовали инвесторов

- Рост ВВП Китая во 2к17 составил 6,9% г/г, лучше прогноза аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- Розничные продажи в Китае выросли в июне на 11% г/г, лучше прогноза аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- Инвестиции в основной капитал Китая в 1п17 выросли на 8,6% г/г. ▲Умеренно позитивное

Позитивный заряд от статистики по запасам и буровым в США сдерживают опасения рынка о росте добычи в ОПЕК в июле свыше 33 млн.б./с.

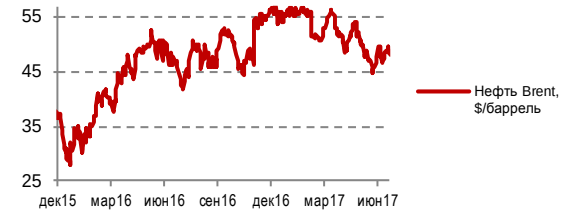
- Запасы нефти в США снизились сразу на 4,7 млн.бар., выше прогнозов аналитиков; запасы дистиллятов и бензина также заметно сократились; импорт нефти в США из С.Аравии за неделю рухнул сразу почти на 0,3 млн.б./с. – до 0,5 млн.б./с.; число буровых в США впервые снизилось за последние 4 недели, хотя и символически – на 1 единицу; ▲Умеренно позитивное
- Ирак намерен увеличить добычу нефти до 5 млн.б./с. с учетом Курдистана, что заметно превышает текущий уровень добычи; по сообщениям СМИ, С.Аравия может в одиночку сократить добычу на 1 млн.б./с. для поддержания рынка. ▼▲Смешанное

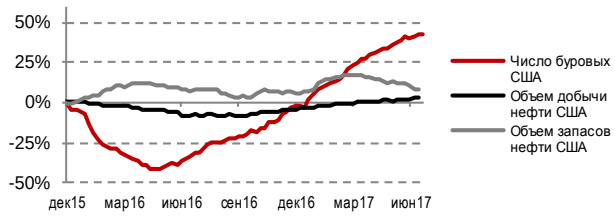
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

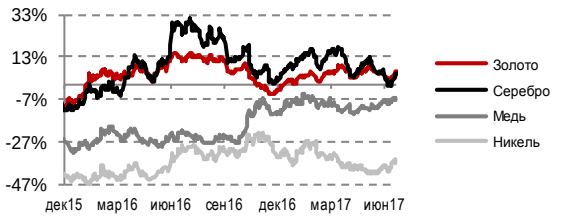
Календарь событий

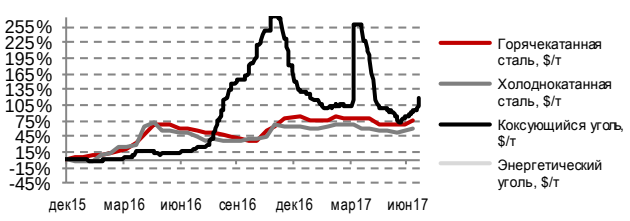
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
19.07.2017	15:30	US	Housing Starts MoM	Jun	8.3%	6.2%	-5.5%	-2.8%	▲
20.07.2017	15:30	US	Initial Jobless Claims	Jul 15	233k	245k	247k	248k	▲
24.07.2017	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jul P	--	52.1	52.0	--	
26.07.2017	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jul 26	--	1.25%	1.25%	--	
20.07.2017	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jul 20	0.000%	0.000%	0.000%	--	▼▲
20.07.2017	17:00	EC	Consumer Confidence	Jul A	-1.7	-1.2	-1.3	--	▼
24.07.2017	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jul P	--	57.2	57.4	--	
24.07.2017	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Jul P	--	55.5	55.4	--	
18.07.2017	11:30	UK	CPI YoY	Jun	2.6%	2.9%	2.9%	--	▼
18.07.2017	11:30	UK	PPI Output NSA YoY	Jun	3.3%	3.4%	3.6%	--	▼
20.07.2017	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Jun	3.0%	2.5%	0.6%	--	▲
26.07.2017	11:30	UK	GDP YoY	2Q A	--	1.7%	2.0%	--	
28.07.2017	08/03	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Jul	--	2.7%	3.1%	--	
20.07.2017	09:00	GE	PPI YoY	Jun	2.4%	2.3%	2.8%	--	▲
24.07.2017	10:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jul P	--	59.2	59.6	--	
24.07.2017	10:30	GE	Markit Germany Services PMI	Jul P	--	54.3	54.0	--	
27.07.2017	08/03	GE	Retail Sales YoY	Jun	--	2.4%	4.8%	--	
28.07.2017	15:00	GE	CPI YoY	Jul P	--	1.6%	1.6%	--	
24.07.2017	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jul P	--	54.6	54.8	--	
24.07.2017	10:00	FR	Markit France Services PMI	Jul P	--	56.6	56.9	--	
25.07.2017	09:45	FR	PPI YoY	Jun	--	--	2.1%	--	
28.07.2017	08:30	FR	GDP YoY	2Q A	--	1.6%	1.1%	--	
28.07.2017	09:45	FR	CPI YoY	Jul P	--	0.8%	0.7%	--	
28.07.2017	09:45	FR	Consumer Spending YoY	Jun	--	--	1.3%	--	
17.07.2017	05:00	CH	GDP YoY	2Q	6.9%	6.8%	6.9%	--	▲
17.07.2017	05:00	CH	Industrial Production YoY	Jun	7.6%	6.5%	6.5%	--	▲
17.07.2017	05:00	CH	Retail Sales YoY	Jun	11.0%	10.6%	10.7%	--	▲

Товарные рынки и международная торговля

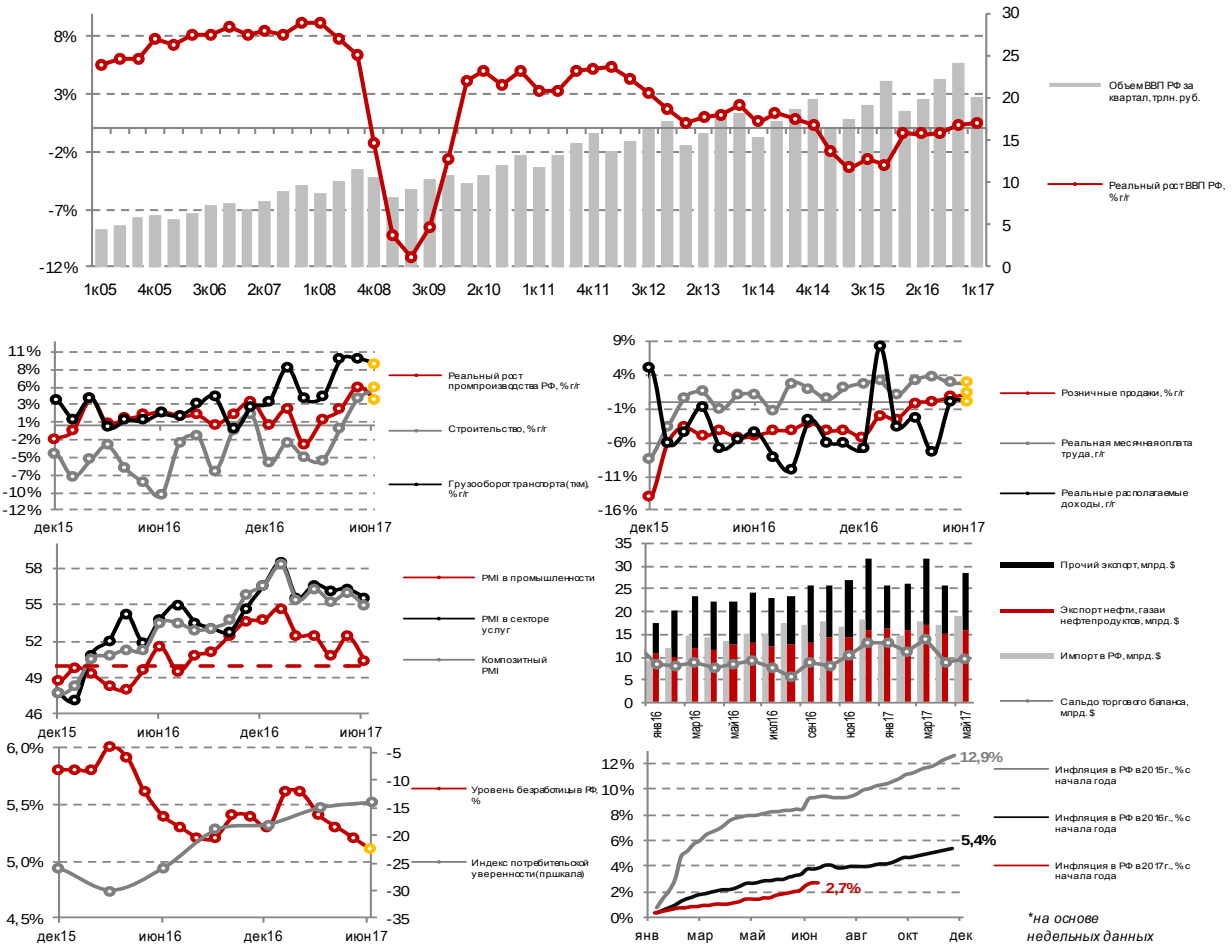








Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
17.07.2017	16:00	RU	Industrial Production YoY	Jun	3.5%	3.5%	5.6%	--	▼▲
19.07.2017	16:00	RU	Unemployment Rate	Jun	5.1%	5.1%	5.2%	--	▼▲
19.07.2017	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jun	1.2%	1.1%	0.7%	--	▲
19.07.2017	16:00	RU	Real Wages YoY	Jun	2.9%	3.5%	3.7%	2.8%	▼
19.07.2017	16:00	RU	Real Disposable Income	Jun	0.0%	-0.4%	-0.4%	-0.1%	▲
20.07.2017	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jul 14	412.6b	--	410.9b	--	▲
28.07.2017	13:30	RU	Key Rate	Jul 28	--	9.00%	9.00%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Промпроизводство в июне выросло на 3,5% г/г: добыча полезных ископаемых выросла на 5,2%, обрабатывающие производства выросли на 2,9%.	▼▲Смешанное
▪ Реальная зарплата россиян выросла в июне на 2,9% г/г, хуже прогноза аналитиков; реальные располагаемые доходы в июне показали нулевую динамику, лучше прогноза аналитиков;	▼▲Смешанное
▪ Оборот розницы в июне вырос на 1,2% г/г, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ ЦБ РФ оценивает фактические платежи по внешнему долгу в 4к17 в $23,6 млрд., оценка аналогичных платежей за 3к17 повышена до $8,5 млрд.;	▼▲Нейтральное
▪ Мосбиржа меняет методику расчета индексов, в соответствии с которой повышаются требования к ликвидности акций, и появляется возможность перехода к плавающему числу ценных бумаг. По новой методике, основной показатель ликвидности – коэффициент ликвидности – отношение объема торгов в годовом выражении к капитализации акций компании, находящихся в свободном обращении. Для включения в индексы коэф.ликвидности должен составлять не менее 15%, если данный коэф. меньше 10%, акции исключаются из индексов. Также вводится ограничение на минимальный вес акции в индексах, теперь из индексов будут исключены бумаги с весом менее 0,2%, а новые акции смогут войти в состав индексов с весами не менее 0,25%.	▼▲Нейтральное

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

Рынок акций

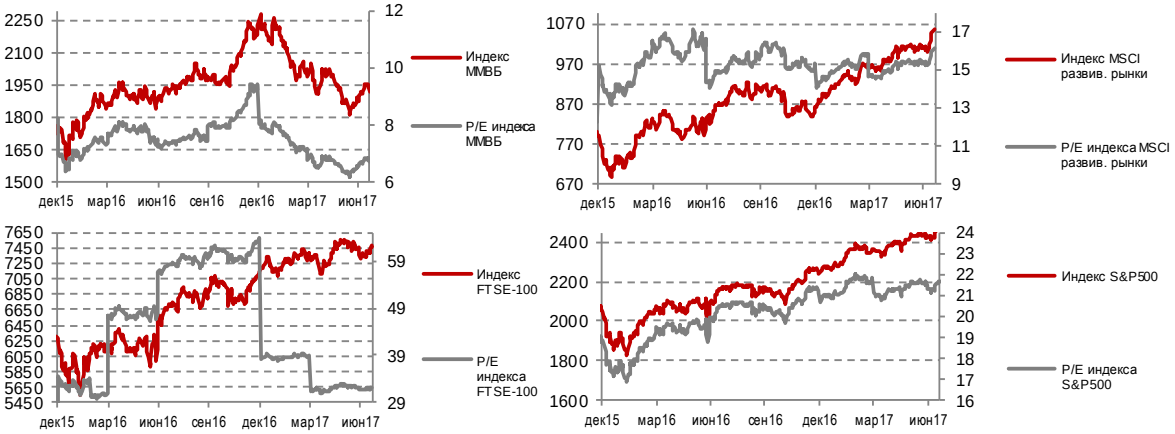
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Ленэнерго прив.	5,5%	Россети прив.	-24,1%
ТГК-14	4,0%	Алроса	-10,7%
М.видео	3,9%	ФСК ЕЭС	-6,4%
Распадская	2,9%	АФК Система	-5,8%
Русгидро	2,5%	Газпром	-4,8%
Мечел об.	2,4%	Россети об.	-3,6%
ОГК-2	2,2%	Магнит	-3,2%
Фосагро	2,1%	Лукойл	-2,8%
Татнефть прив.	2,0%	МТС	-2,5%
Татнефть об.	1,9%	Ростелеком прив.	-2,2%

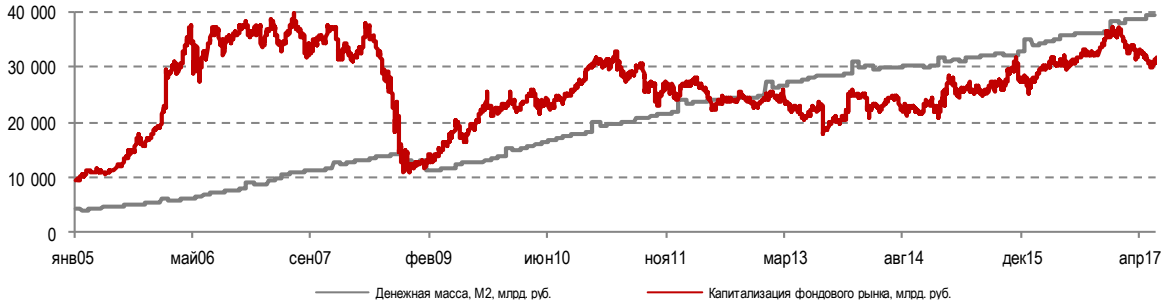
С начала года			
Яндекс	48,9%	АФК Система	-51,6%
Аэрофлот	36,4%	Россети об.	-26,8%
Ленэнерго прив.	23,5%	Мечел прив.	-25,4%
Татнефть прив.	14,6%	Газпром	-23,0%
НМТП	10,9%	НОВАТЭК	-22,1%
Полиметалл	8,3%	Роснефть	-21,2%
НЛМК	7,9%	Ростелеком об.	-21,2%
М.видео	7,7%	Россети прив.	-21,0%
Московский Кре	5,5%	Уралкалий	-20,4%
ММК	3,6%	Мечел об.	-20,0%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Химия	3,3%	-2,1%
Машиностроение	0,3%	2,5%
Потребительский	-0,2%	-4,0%
Электроэнергетика	-0,7%	-7,9%
Финансы	-0,8%	-16,1%
Нефть и газ	-1,3%	-16,7%
Транспорт	-1,4%	26,2%
Телекоммуникации	-1,7%	-11,8%
Индекс ММВБ	**-1,8%**	**-13,8%**
Металлургия	-1,9%	-5,3%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

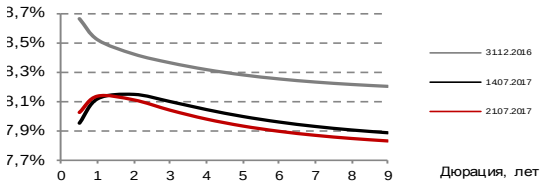
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
МБСП	S&P	B	Негативный	18.07.2017	Рейтинг подтвержден	B
МТС	S&P	BB+	Развивающийся	18.07.2017	Прогноз ухудшен	Позитивный
АФК Система	S&P	BB	Негативный	18.07.2017	Рейтинг на пересмотре в сторону снижения	BB
Силовые машины	Moody's	B2	Негативный	17.07.2017	Рейтинг понижен	B1

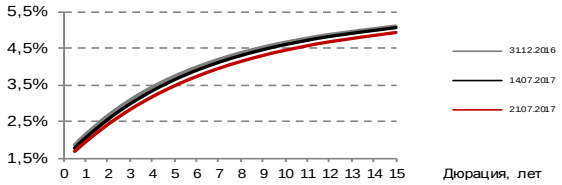
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

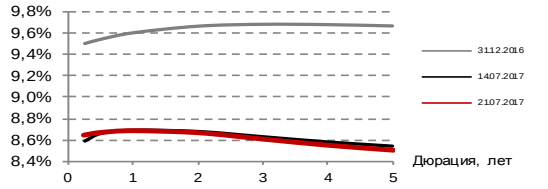
ОФЗ



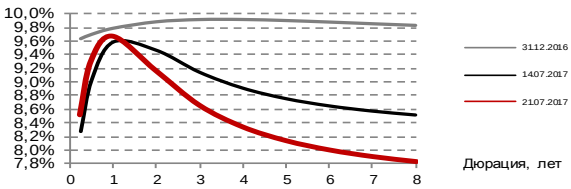
Еврооблигации РФ



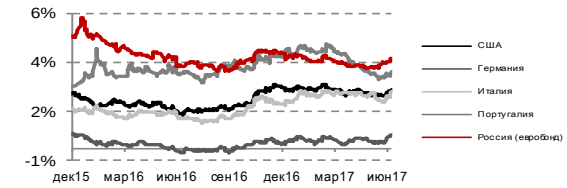
Корпоративные облигации 1 эшелона



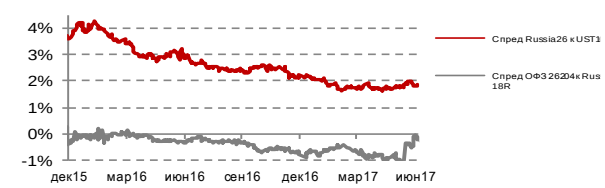
Корпоративные облигации 2 эшелона



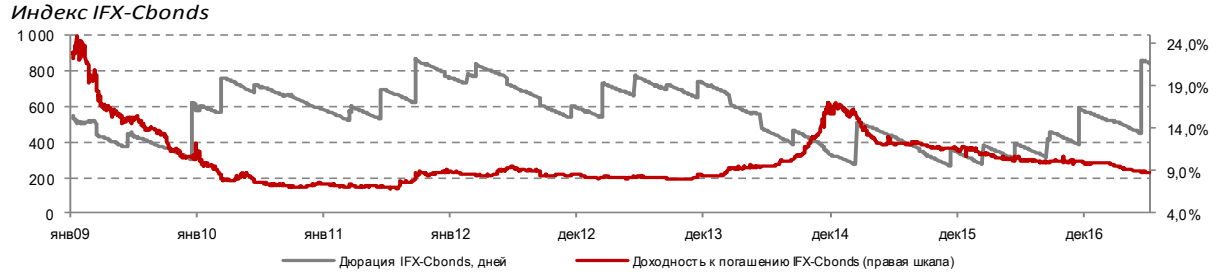
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



На прошедшей неделе эмитенты взяли паузу в размещениях. Только Роснефть в пятницу объявила о нерыночном размещении двух выпусков бумаг на 176 и 90 млрд. рублей с купоном 8,5% с офертой в 2021 году. На коротком конце кривой (1 год) доходность рублевых государственных облигаций осталась без изменений, на среднем и длинном (3-8 лет) участке кривой изменение минимальные, снижение на 1-2 б.п. Кривая доходностей суверенных еврооблигаций выросла на коротком конце (1 год) – на 16 б.п., скорректировавшись после сильного роста на предыдущей неделе, на среднем и длинном участке (3-8 лет) опустилась на 9-14 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%

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

Внешний корпоративный долг

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

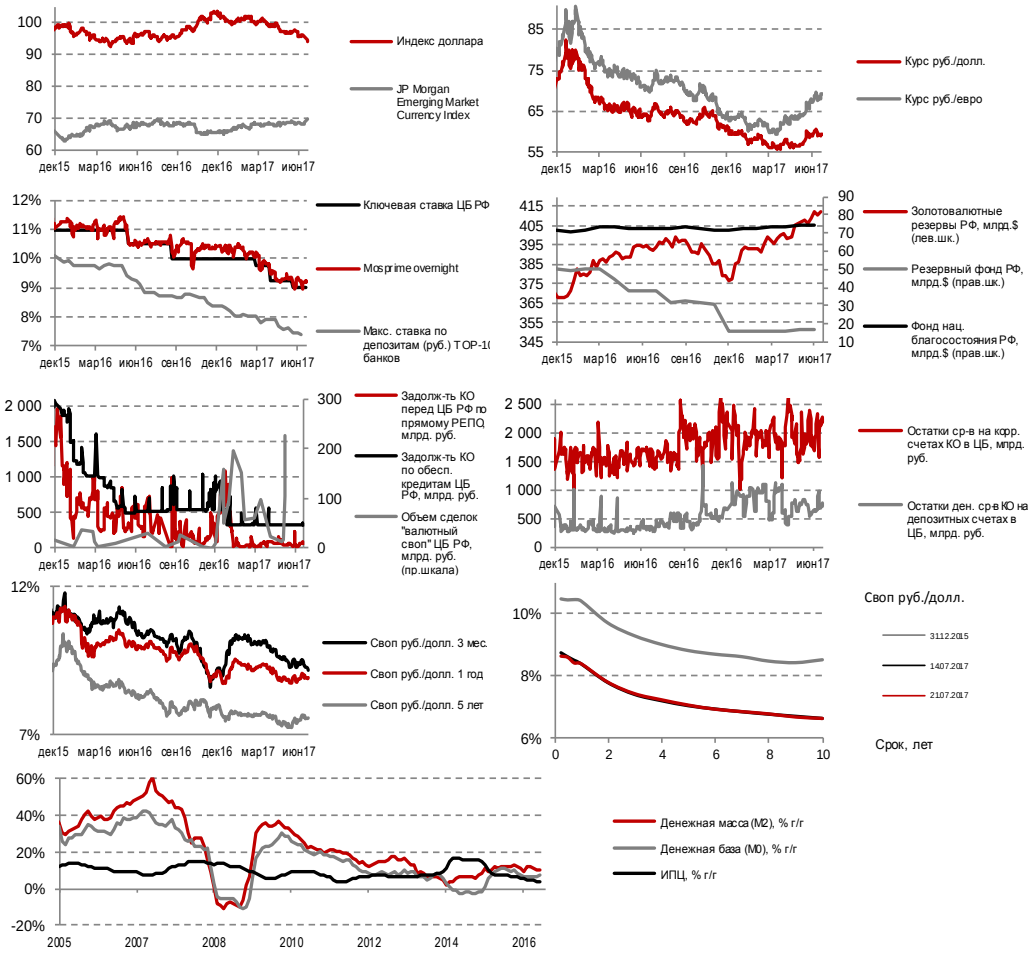
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Альфа-Банк	1093
Газпром	241
Сбербанк	92
ВЭБ	85
Банк Санкт-Петербург	77
Газпромбанк	76
Прочие	1109
Итого выплат	**2773**

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 АКБ «Спурт», ПАО АКБ «Межтопэнергобанк».