Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

23 января 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 14.01.17 по 20.01.17	с начала 2017 г. по 20.01.17	с начала 2016 г. по 20.01.16
MSCI World	1783	-0,3%	1,8%	-10,3%
S&P 500	2271	-0,1%	1,5%	-9,0%
DAX 30	11630	0,0%	1,3%	-12,6%
CAC 40	4851	-1,5%	-0,2%	-11,0%
FTSE 100	7198	-1,9%	0,8%	-9,1%
Bovespa	64521	1,4%	7,1%	-13,2%
Shanghai	3123	0,3%	0,6%	-15,9%
Sensex (Индия)	27035	-0,7%	1,5%	-7,9%
Hang Seng	22886	-0,2%	4,0%	-13,8%
MSCI развив. рынки	893	-0,3%	3,6%	-12,8%
MSCI Russia	591	-1,9%	-2,0%	-18,2%
ММВБ	**2160**	**-1,6%**	**-3,3%**	**-7,4%**
РТС	**1139**	**-1,7%**	**-1,2%**	**-17,0%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 14.01.17 по 20.01.17	с начала 2017 г. по 20.01.17	с начала 2016 г. по 20.01.16
UST 10	2,47	0,07	0,02	-0,29
Bund 10	0,42	0,08	0,22	-0,15
Italy 10	2,01	0,12	0,20	0,06
France 10	0,90	0,10	0,22	-0,16
Brazil 10	10,93	-0,13	-0,47	-5,64
Mexico 10	7,62	0,07	0,21	-0,02
Russia 28	4,55	-0,02	-0,13	0,30
Russia 42	4,97	0,05	-0,06	0,53
ОФЗ 1 год (25081)	8,42	-0,09	-0,32	-0,17
ОФЗ 5 лет (26217)	7,91	0,02	-0,37	0,97
ОФЗ 15 лет (26218)	8,39	0,10	-0,22	1,33
ММВБ корп.обл(цен)	**92,6**	**0,1%**	**0,1%**	**-0,7%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**318,6**	**0,3%**	**0,7%**	**-0,1%**
IFX-Cbonds	**490,4**	**0,2%**	**0,8%**	**0,4%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 14.01.17 по 20.01.17	с начала 2017 г. по 20.01.17	с начала 2016 г. по 20.01.16
Руб./доллар	59,61	0,0%	-3,1%	12,3%
Руб./евро	63,74	0,5%	-1,5%	12,5%
Бивал. корзина	61,51	0,3%	-2,3%	11,5%
Евро/доллар	1,070	0,6%	1,8%	0,3%
Индекс доллара	101,15	-0,2%	-1,0%	0,5%

Денежный рынок

	Значение на 20.01.2017	Значение на 13.01.2017	Значение на 20.01.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,00%	10,00%	11,00%
Mosprime overnight	10,30%	10,27%	11,27%
РЕПО ЦБ overnight	11,00%	11,00%	12,00%
Макс. % по депозитам ф/л	8,40%	8,40%	9,87%
Ставки по депозитам 1эш.	8,75%	8,75%	10,70%
Ставки по депозитам 2эш.	9,50%	9,50%	11,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Глава ФРС считает, что монетарную политику нужно ужесточать	
▪ Глава ФРС США заявила в свой речи в Стенфорде, что имеет смысл постепенно ужесточать монетарную политику;	▼▲Смешанное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице снизилось на 15 тыс. - до 234 тыс., что лучше прогнозов аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Промпроизводство в США в декабре выросло на 0,8% мес/мес, что превзошло прогнозы аналитиков; количество новых домов в США в декабре увеличилось на 11,3% мес/мес - до 1,2 млн., что превзошло ожидания аналитиков.	▲Умеренно позитивное
ЕЦБ оставил ставку без изменений, QE может быть продлена после 2017 года	
▪ ЕЦБ оставил базовую процентную ставку на уровне 0%, ставку по депозитам — на уровне минус 0,4%; месячный объем выкупа активов в рамках программы QE сохранен на уровне €80 млрд, с сокращением до €60 млрд. с апреля 2017 года; после декабря 2017 года срок действия программы QE может быть продлен;	▼▲Смешанное
▪ Британский премьер-министр Т.Мэй заявила о подготовке полного выхода Великобритании из состава Евросоюза; инфляция в Великобритании в декабре составила 1,6% г/г, что превзошло ожидания аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Профицит внешнеторгового баланса еврозоны в ноябре вырос на 28,85% мес/мес - до €25,9 млрд., что превзошло ожидания аналитиков.	▲Умеренно позитивное
Экономика КНР в конце 2016г. продемонстрировала неплохие результаты, хотя те же показатели за весь прошлый год выглядят не так однозначно	
▪ Темпы рост ВВП Китая за 4к16 составил 6,8% г/г, что превысило прогнозы аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Рост объема инвестиций в основные активы в КНР (за исключением с/х) по итогам 2016 года составил 8,1%; рекордно слабые инвестиции в частном секторе с начала 2016 года свидетельствуют о пессимистичном настрое бизнеса по поводу дальнейших перспектив китайской экономики;	▼Умеренно негативное
▪ Объем розничных продаж в Китае в декабре 2016г. вырос на 10,7% г/г, превысив ожидания аналитиков.	▲Умеренно позитивное
Страны-экспортеры пока сокращают добычу опережающими темпами, дальнейшая судьба соглашения о сокращении добычи будет решаться в мае-июне 2017г. по результатам мониторинга рынка	
▪ С.Аравия предполагает, что ОПЕК сможет завершить программу ограничения добычи к середине года. Это произойдет по достижении уровня мировых коммерческих запасов средних за 5 лет значений. Дальнейшая судьба соглашения будет решаться в мае-июне 2017г. по результатам мониторинга рынка;	▼▲Смешанное
▪ А.Новак: реальное сокращение добычи нефти странами-экспортерами по итогам января составит более 1,7 млн.б./с. Соглашение предусматривает суммарное сокращение добычи всеми странами на 1,758 млн.б./с.;	▲Умеренно позитивное
▪ Запасы нефти в США увеличились по итогам недели на 2,35 млн баррелей; число буровых за неделю выросло сразу на 29 ед. – до 551 ед., достигнув значений ноября 2015г.;	▼Умеренно негативное
▪ МЭА: добыча нефти в России по итогам 2017 года вырастет до 11,4 млн.б./с., предложение стран, не входящих в ОПЕК, вырастет в 2017 году на 385 тыс.б./с.; мировой спрос на нефть в текущем году вырастет до 97,8 мл.б./с. по сравнению с	▼▲Смешанное

96,5 млн.б./с. годом ранее. Добыча сланцевой нефти в США может вырасти на 500 тыс.б./с. на фоне повышения цен на нефть;

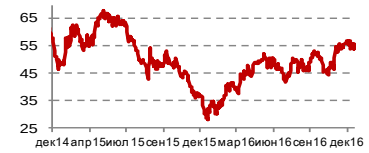
- JPMorgan: в 2017 году китайские независимые НПЗ смогут напрямую импортировать лишь 62% от общего объема 2016г., что значительно сдержит рост импорта нефти в КНР. ▼Умеренно негативное

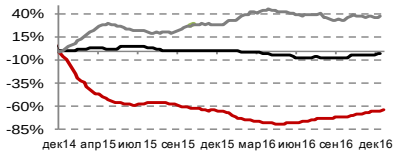
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

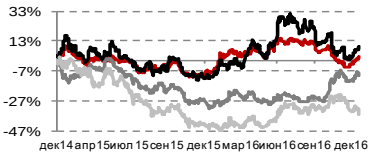
Календарь событий

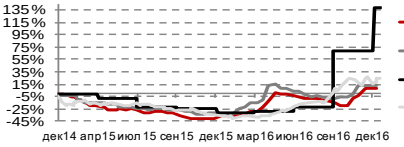
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
18.01.2017	17:15	US	Industrial Production MoM	Dec	0.8%	0.6%	-0.4%	-0.7%	▲
19.01.2017	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 14	234k	252k	247k	249k	▲
16.01.2017	13:00	EC	Trade Balance SA	Nov	22.7b	20.8b	19.7b	19.9b	▲
19.01.2017	15:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jan 19	0.000%	0.000%	0.000%	--	▲▼
17.01.2017	12:30	UK	CPI YoY	Dec	1.6%	1.4%	1.2%	--	▲
17.01.2017	12:30	UK	PPI Output NSA YoY	Dec	2.7%	2.9%	2.3%	2.4%	▼
18.01.2017	12:30	UK	Jobless Claims Change	Dec	-10.1k	5.0k	2.4k	1.3k	▲
24.01.2017	11:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jan P	--	55.4	55.6	--	
24.01.2017	11:00	FR	Markit France Services PMI	Jan P	--	53.2	52.9	--	
24.01.2017	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jan P	--	53.3	53.5	--	
20.01.2017	05:00	CH	GDP YoY	4Q	6.8%	6.7%	6.7%	--	▲
20.01.2017	05:00	CH	Industrial Production YoY	Dec	6.0%	6.1%	6.2%	--	▼
20.01.2017	05:00	CH	Retail Sales YoY	Dec	10.9%	10.7%	10.8%	--	▲

Товарные рынки и международная торговля

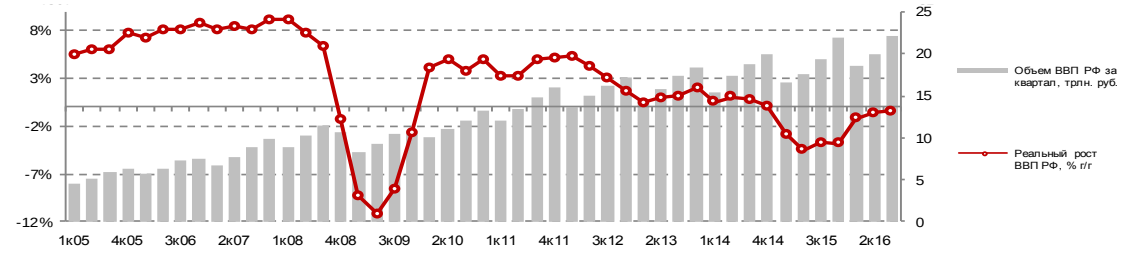


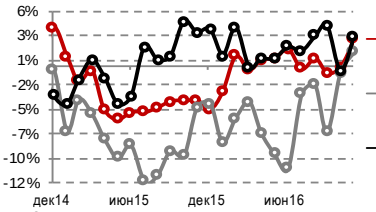


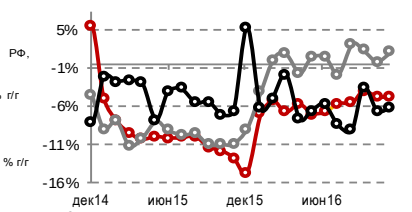


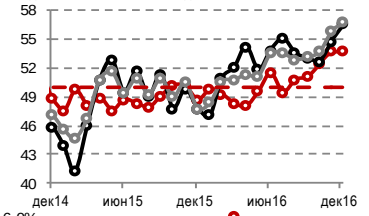


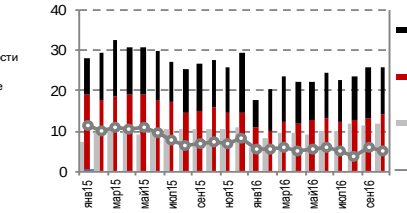
Россия

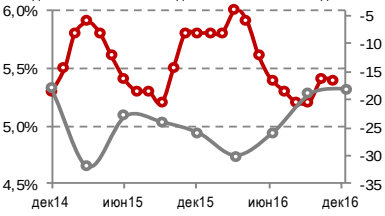


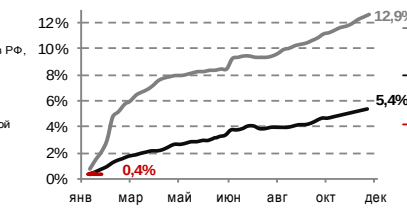












*на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
16.01.2017	16:00	RU	Exports	Nov	26.6b	24.9b	24.9b	--	▲
16.01.2017	16:00	RU	Imports	Nov	17.5b	17.5b	18.3b	--	▲▼
23.01.2017	01/24	RU	Industrial Production YoY	Dec	--	1.7%	2.7%	--	
25.01.2017	16:00	RU	Unemployment Rate	Dec	--	5.5%	5.4%	--	
25.01.2017	16:00	RU	Real Wages YoY	Dec	--	1.5%	1.7%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ЦБ РФ собирается установить обязанность банков представлять по требованию регулятора документальное подтверждение отсутствия вложений в источники собственного капитала, чтобы не допускать возможность увеличения капитала за счет фиктивных источников. Изменения вступят в силу с 1 апреля с переходным периодом в отношении некоторых положений до 2018г.;	▼▲Смешанное
▪ Минфин РФ: доходы от реализации нефти и газа будут напрямую поступать в расходную часть бюджета, что позволит сэкономить средства Резервного фонда. Расходная часть бюджета не будет увеличена;	▲Умеренно позитивное
▪ Минфин РФ видит возможность размещения суверенных еврооблигаций сразу на всю заложенную в бюджете сумму в $3 млрд. уже весной текущего года.	▲Умеренно позитивное

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

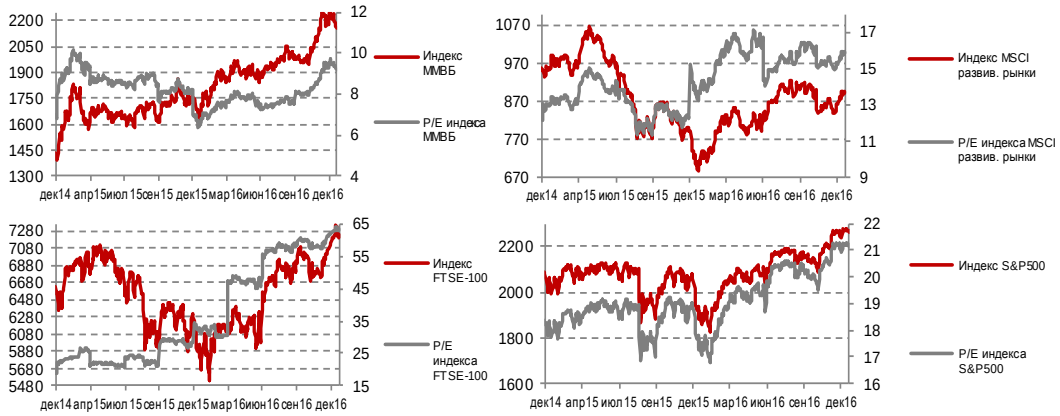
Рынок акций

Лидеры роста/падения на рынке акций

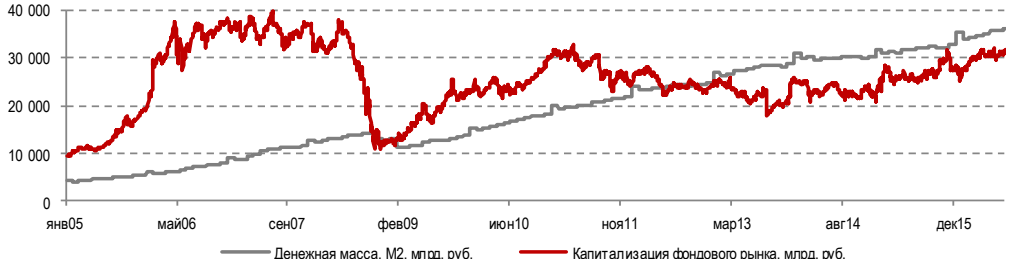
За неделю				С начала года			
Русгидро	11,7%	ДИКСИ	-8,6%	Мосэнерго	19,8%	Магнит	-11,5%
Мосэнерго	11,5%	Транснефть прив.	-8,0%	Русгидро	17,4%	НОВАТЭК	-8,7%
Русал (ГДР)	8,6%	ИнтерРАО ЕЭС	-6,9%	ОГК-2	13,7%	ДИКСИ	-8,1%
ОГК-2	6,5%	Татнефть прив.	-6,5%	Русал (ГДР)	11,6%	Лукойл	-7,8%
Энел ОГК-5	5,7%	Газпром	-5,2%	Мегафон	10,6%	Норильский никель	-7,5%
ТГК-14	5,6%	Татнефть об.	-5,1%	Распадская	10,4%	Банк ВТБ	-7,5%
Мегафон	4,8%	Группа ПИК	-4,9%	Мечел прив.	8,5%	Группа ПИК	-5,9%
МТС	3,8%	Норильский никель	-4,1%	АФК Система	8,4%	Татнефть прив.	-5,7%
АФК Система	3,0%	Распадская	-3,8%	Башнефть прив	8,2%	НЛМК	-4,3%
ФСК ЕЭС	2,8%	Лукойл	-3,3%	Россети об.	7,4%	М.видео	-3,9%

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

Динамика фондовых индексов



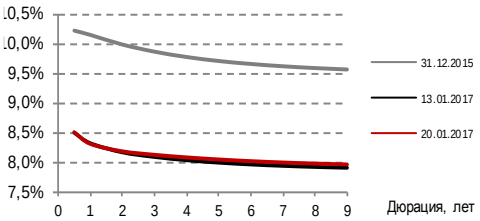
Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



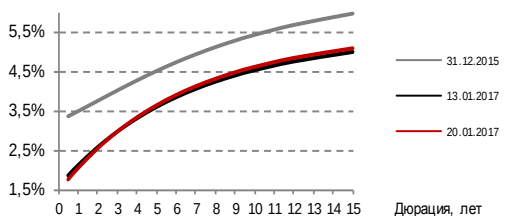
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

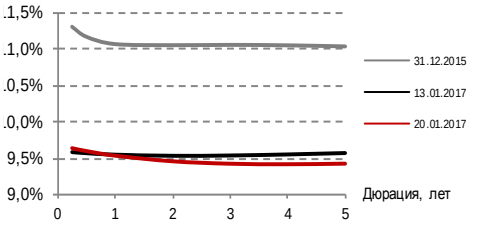
ОФЗ



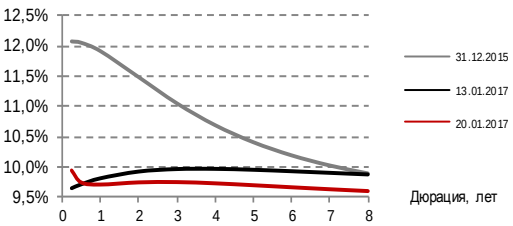
Еврооблигации РФ



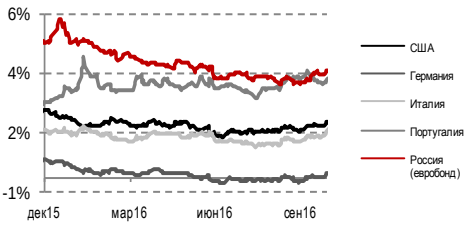
Корпоративные облигации 1 эшелона



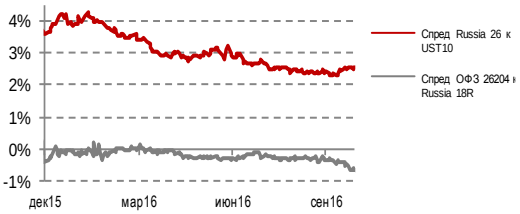
Корпоративные облигации 2 эшелона



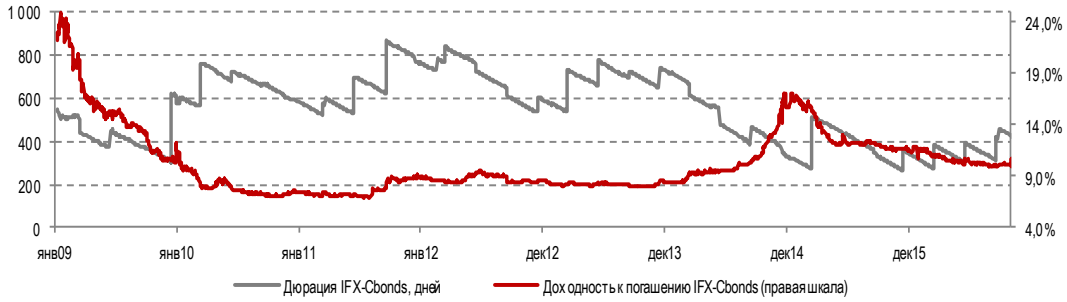
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



На прошлой неделе стабильные котировки цен на нефть привели к тому, что доходности на локальном рынке сильно не изменились: скорее, наблюдалось изменение наклона кривой. На коротком конце (1-3 года) доходности снизились на 4 б.п., на длинном выросли на 3 п.п. Кривая локального рынка продолжает иметь «прогнутую» форму: доходности на коротком и длинном концах находятся на уровне 8,27%, на среднем участке – на уровне 7,96%.
В суверенных еврооблигациях на коротком конце (1 год) наблюдалось снижение доходностей на 9 б.п. до уровня 1,68%, на среднем и длинном участке (3-8 лет) – роста на 6-8 б.п. Доходности на длинном участке находятся на уровне 4,57%.

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%

** 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
17.01.16	Альфа-банк БО-18	Ba2/BB/BB+	5	9.45	9.67	2	3

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		ГТЛК 001Р-03	Ba2/ BB-/ BB-	5-10	11.40-11.70	11.90-12.22	4	7
Конец января		ТРАНСМАШХОЛДИНГ ПБО-01	-/-/BB-	10			2	3
		ТрансФин-М 001Р-02	-/B/-	5	12.75-13.50	13.16-13.96	2	1

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
17.01.2017	Уралсиб ЛК-20-боб/21-боб	3,4	Купонная выплата	0,05

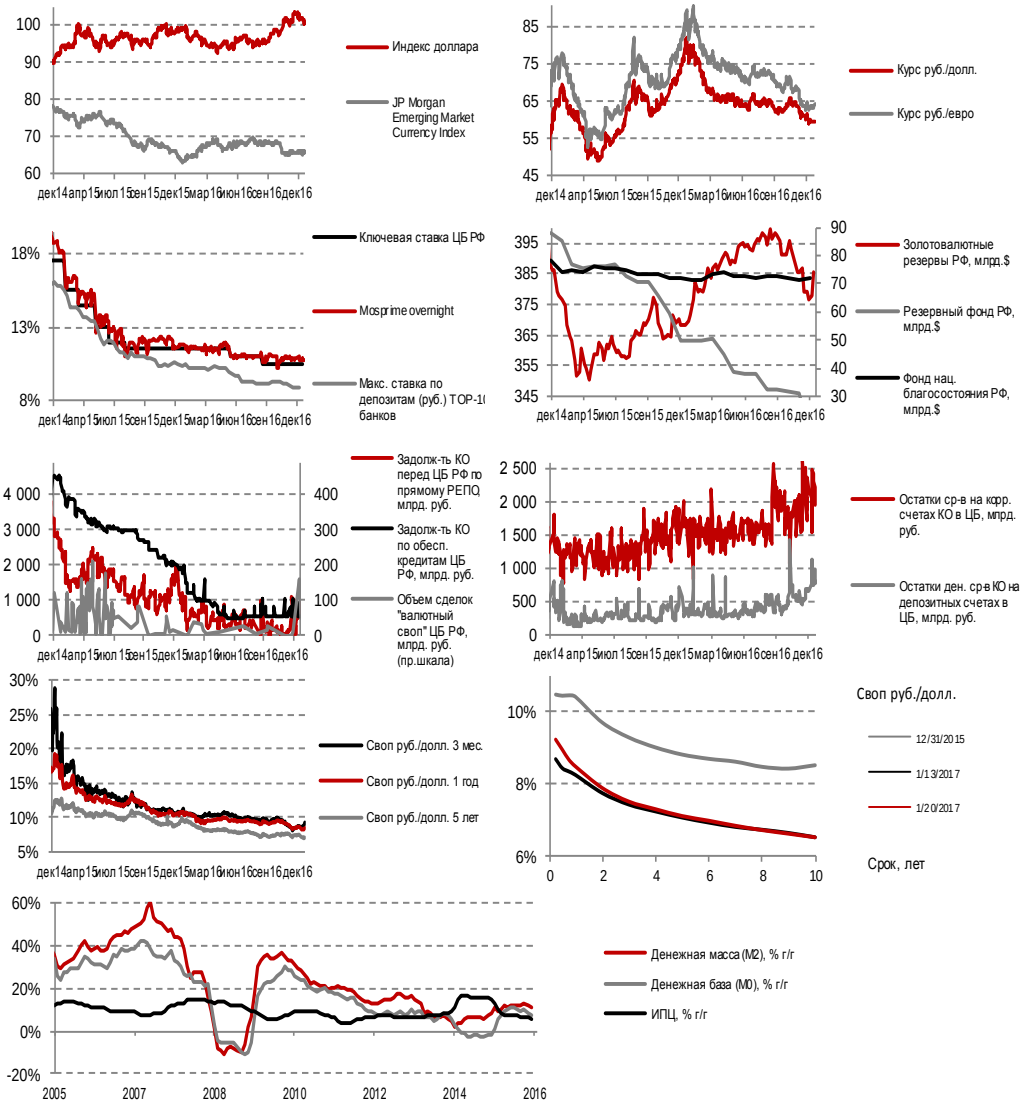
Внешний корпоративный долг

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**

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковский операций: ПАО АКБ «Новация», ООО Сибирский Банк «Сириус», ООО «КБ «Тальменка-банк»;
- Введен мораторий на удовлетворение требований кредиторов АКБ «ПЕРЕСВЕТ».