Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

13 февраля 2017 г.

Содержание

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

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 04.02.17 по 10.02.17	с начала 2017 г. по 10.02.17	с начала 2016 г. по 10.02.16
MSCI World	1808	0,1%	3,2%	-10,6%
S&P 500	2308	0,5%	3,1%	-9,4%
DAX 30	11667	0,1%	1,6%	-16,1%
CAC 40	4828	0,1%	-0,7%	-12,4%
FTSE 100	7259	1,0%	1,6%	-9,1%
Bovespa	64965	0,0%	7,9%	-6,9%
Shanghai	3197	1,8%	3,0%	-21,9%
Sensex (Индия)	28334	0,3%	6,4%	-9,0%
Hang Seng	23575	1,9%	7,2%	-12,0%
MSCI развив. рынки	926	0,7%	7,3%	-8,0%
MSCI Russia	601	-1,8%	-0,3%	-8,7%
ММВБ	**2162**	**-2,9%**	**-3,2%**	**-1,7%**
РТС	**1164**	**-2,2%**	**1,0%**	**-8,0%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 04.02.17 по 10.02.17	с начала 2017 г. по 10.02.17	с начала 2016 г. по 10.02.16
UST 10	2,41	-0,06	-0,04	-0,60
Bund 10	0,32	-0,09	0,11	-0,39
Italy 10	2,26	0,00	0,45	0,04
France 10	1,05	-0,03	0,37	-0,37
Brazil 10	10,34	-0,26	-1,06	-5,64
Mexico 10	7,34	-0,07	-0,08	-0,20
Russia 28	4,34	-0,16	-0,34	-0,00
Russia 42	4,92	0,00	-0,11	0,12
ОФЗ 1 год (25081)	8,92	0,14	0,18	-0,95
ОФЗ 5 лет (26217)	8,12	0,08	-0,16	0,45
ОФЗ 15 лет (26218)	8,35	-0,00	-0,25	0,56
ММВБ корп.обл(цен)	**92,7**	**0,0%**	**0,2%**	**-0,3%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**320,9**	**0,2%**	**1,5%**	**1,2%**
IFX-Cbonds	**492,6**	**0,2%**	**1,3%**	**1,3%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 04.02.17 по 10.02.17	с начала 2017 г. по 10.02.17	с начала 2016 г. по 10.02.16
Руб./доллар	58,26	-1,2%	-4,9%	6,9%
Руб./евро	62,09	-2,4%	-4,1%	12,5%
Бивал. корзина	60,01	-1,8%	-4,7%	9,9%
Евро/доллар	1,064	-1,3%	1,2%	4,0%
Индекс доллара	100,65	0,9%	-1,5%	-2,8%

Денежный рынок

	Значение на 10.02.2017	Значение на 03.02.2017	Значение на 10.02.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,00%	10,00%	11,00%
Mosprime overnight	10,39%	10,25%	11,10%
РЕПО ЦБ overnight	11,00%	11,00%	12,00%
Макс. % по депозитам ф/л	8,18%	8,18%	9,76%
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	
Первое повышение ставки ФРС в текущем году может состояться в марте	
▪ Глава одного из подразделений ФРС допустил повышение ставки уже на мартовском заседании;	▼▲Смешанное
▪ Число первичных заявок по безработице сократилось до 234 тыс., что лучше ожиданий аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Индекс доверия домохозяйств к экономике США упал в феврале до 95,7 п., что хуже ожиданий аналитиков.	▼Умеренно негативное
Макроданные ведущих экономик ЕС, в основном, благоприятные	
▪ Промпроизводство в Великобритании в декабре выросло на 1,1% в месячном и на 4,3% в годовом выражениях, что превзошло ожидания аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Промпроизводство в Германии снизилось в декабре на 3% мес/мес, что хуже прогноза аналитиков; внешнеторговая статистика Германии показала исторические рекорды по итогам 2016г. – экспорт превысил €1,2 трлн., импорт превысил €950 млрд., соответственно, торговое сальдо также оказалось рекордным.	▼▲Смешанное

КНР демонстрирует хорошую торговую статистику на фоне сокращающихся резервов

- Валютные резервы КНР стали ниже $3 трлн. что является минимумом с февраля 2011г., что хуже прогноза аналитиков; за 2016г. Китай лишился $320 млрд., а за 2015г. - $513 млрд.; ▼Умеренно негативное
- Экспорт в январе вырос на 7,9%, а импорт – на 16,7%, что оказалось лучше прогноза аналитиков. ▲Умеренно позитивное

ОПЕК снижает добычу с опережением графика, добыча в США вызывает все больше беспокойства – рынок занимает выжидательную позицию

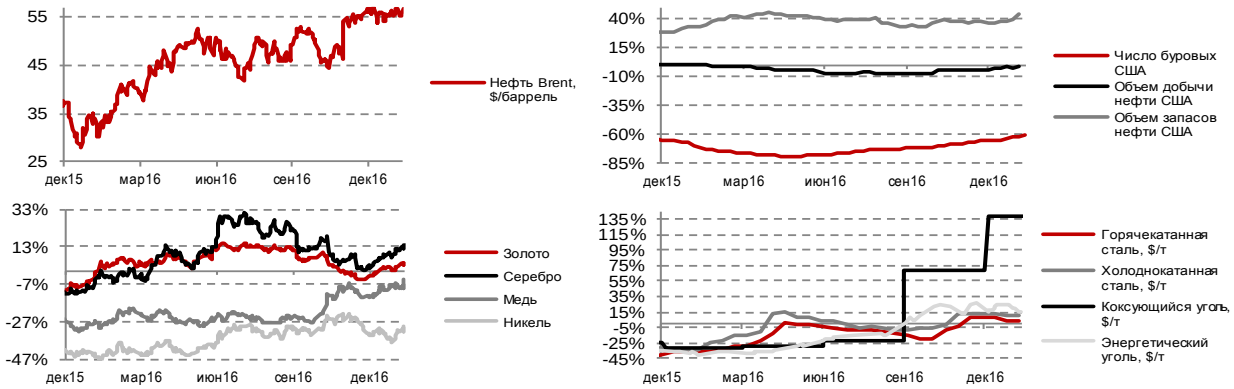
- Свежие данные по добыче в странах ОПЕК подтвердили соблюдение ими соглашения о сокращении добычи – в январе добыча картеля сократилась до 32,3 млн.б./с., что даже ниже целевого значения в 32,5 млн.б./с.; ▲Умеренно позитивное
- МЭА сообщила, что в январе ОПЕК сократила добычу на 1 млн.б./с. – до 32,1 млн.б./с., с опережением графика; добыча в России сократилась на 0,1 млн.б./с.; США, Бразилия и Канада к концу года нарастят добычу на 0,75 млн.б./с., т.е. суммарная добыча стран вне ОПЕК вырастет на 0,4 млн.б./с. в текущем году. ▼▲Смешанное
- Запасы нефти в США выросли сразу на 13,8 млн.бар. – до 508,6 млн.бар.; суточная добыча выросла на 63 тыс.бар. – до 8,98 млн.бар.; число буровых выросло еще на 8 ед. – до 591 ед.; ▼Умеренно негативное
- EIA спрогнозировало рост добычи нефти в США в 2018г. до 9,5 млн.б./с. (с предыдущего прогноза в 9,3 млн.б./с.) – если прогноз сбудется, добыча в США вырастет до максимума с 1970 года; прогноз на текущий год сохранен на уровне 9 млн.б./с. ▼Умеренно негативное

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

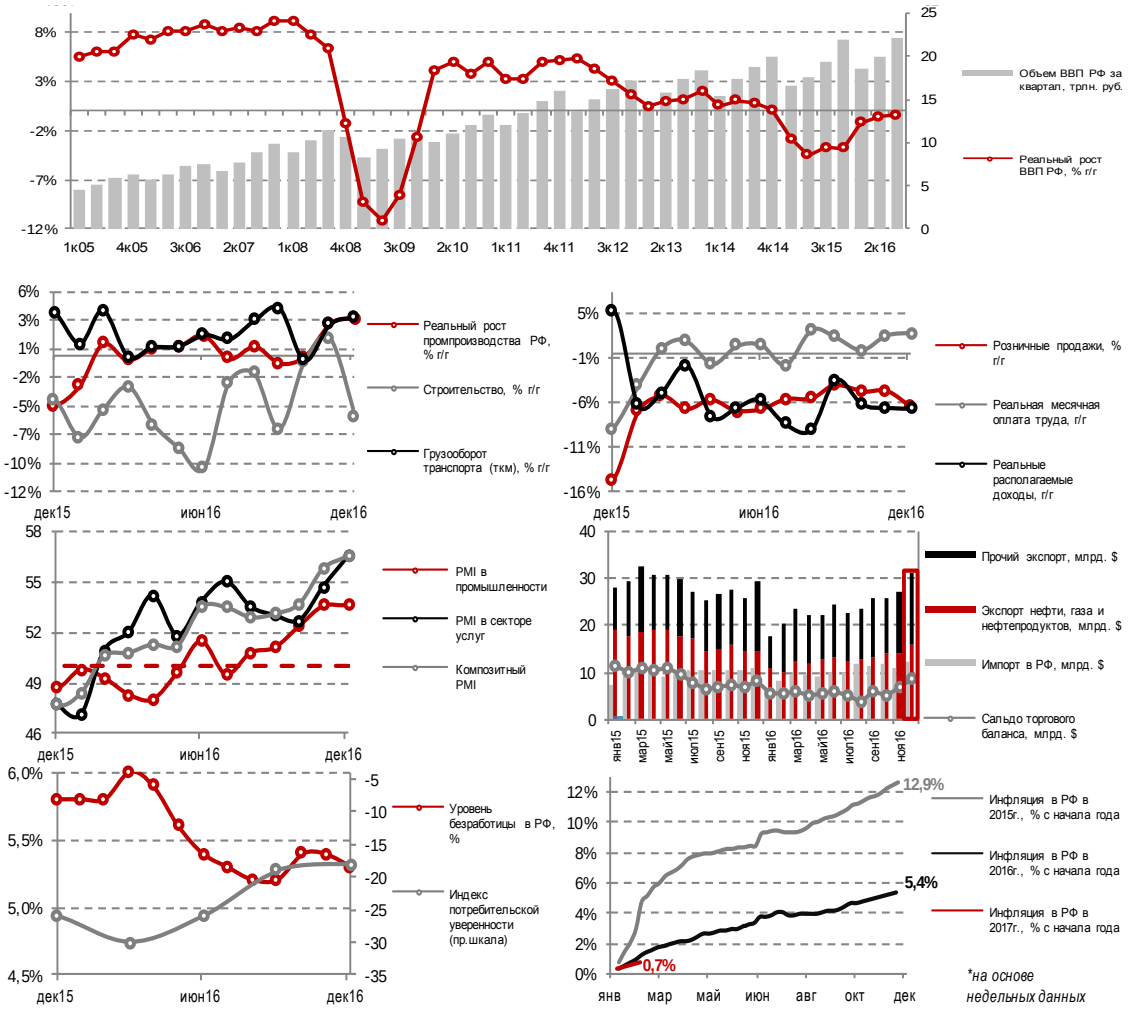
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
07.02.2017	16:30	US	Trade Balance	Dec	-$44.3b	-$45.0b	-$45.2b	-$45.7b	▲
09.02.2017	16:30	US	Initial Jobless Claims	Feb 4	234k	249k	246k	--	▲
15.02.2017	16:30	US	CPI YoY	Jan	--	2.4%	2.1%	--	
15.02.2017	17:15	US	Industrial Production MoM	Jan	--	0.0%	0.8%	--	
14.02.2017	13:00	EC	GDP SA YoY	4Q P	--	1.8%	1.8%	--	
14.02.2017	13:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Dec	--	1.7%	3.2%	--	
10.02.2017	12:30	UK	Industrial Production YoY	Dec	4.3%	3.2%	2.0%	2.2%	▲
10.02.2017	12:30	UK	Construction Output SA YoY	Dec	0.6%	-0.5%	1.5%	1.8%	▲
14.02.2017	12:30	UK	CPI YoY	Jan	--	1.9%	1.6%	--	
14.02.2017	12:30	UK	PPI Output NSA YoY	Jan	--	3.2%	2.7%	--	
07.02.2017	10:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Dec	-0.7%	2.5%	2.2%	2.3%	▼
14.02.2017	10:00	GE	CPI YoY	Jan F	--	1.9%	1.9%	--	
14.02.2017	10:00	GE	GDP NSA YoY	4Q P	--	1.4%	1.5%	--	
10.02.2017	10:45	FR	Industrial Production YoY	Dec	1.3%	1.4%	1.8%	1.9%	▼
16.02.2017	09:30	FR	ILO Unemployment Rate	4Q	--	9.8%	10.0%	--	
06.02.2017	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Jan	53.1	--	53.4	--	▼
07.02.2017		CH	Foreign Reserves	Jan	$2998.2b	$3003.5b	$3010.5b	--	▼
10.02.2017	06:23	CH	Exports YoY	Jan	7.9%	3.2%	-6.1%	-6.2%	▲
10.02.2017	06:23	CH	Imports YoY	Jan	16.7%	10.0%	3.1%	--	▲
14.02.2017	04:30	CH	CPI YoY	Jan	--	2.4%	2.1%	--	
14.02.2017	04:30	CH	PPI YoY	Jan	--	6.6%	5.5%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
06.02.2017	16:00	RU	CPI YoY	Jan	5.0%	5.1%	5.4%	--	▲
10.02.2017	16:00	RU	Exports	Dec	31.1b	28.4b	26.6b	--	▲
10.02.2017	16:00	RU	Imports	Dec	19.3b	19.3b	17.5b	--	▼▲
15.02.2017		RU	Industrial Production YoY	Jan	--	3.0%	3.2%	--	
17.02.2017		RU	PPI YoY	Jan	--	8.9%	7.4%	7.4%	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Минфин: госдолг России на конец 2017г. может составить 14,7% ВВП, а на конец 2019г. – составить 15,7% ВВП;	▼▲Смешанное
▪ ЦБ РФ: положительное сальдо торгового баланса сократилось по итогам 2016г. на 39% - до $90,4 млрд., сокращение произошло за счет сжатия экспорта;	▼Умеренно негативное
▪ ЦБ РФ определил параметры новой системы регуляторных требований к НПФ: в связи с внедрением механизма управления рисками фонда, необходимость в страховом резерве (СР) и резерве по ОПС (РОПС) отпадает. Сначала НПФ пройдут стресс-тестирование, по результатам которого в случае выявления недостаточности активов, фондам придется восполнять недостаток за счет увеличения собственных средств (имущества). Возможные источники пополнения собственных средств – вливания бенефициаров и прибыль прошлых лет. По мнению экспертов, оптимальным вариантом для новой модели регулирования был бы учет средств СР и РОПС в капитале фондов. Текущее среднее по отрасли отношение СР к собственному имуществу – 55,4%, а РОПС к капиталу – 19,7%. Ожидается, что сценарий с включением СР и РОПС в капитал может быть реализован в течение 3-х лет;	▼▲Смешанное
▪ ЦБ РФ: период активной расчистки банковского сектора будет продолжаться еще несколько лет, пока число отзывов банковских лицензий за год не сократится до нескольких единиц.	▼▲Смешанное

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

Рынок акций

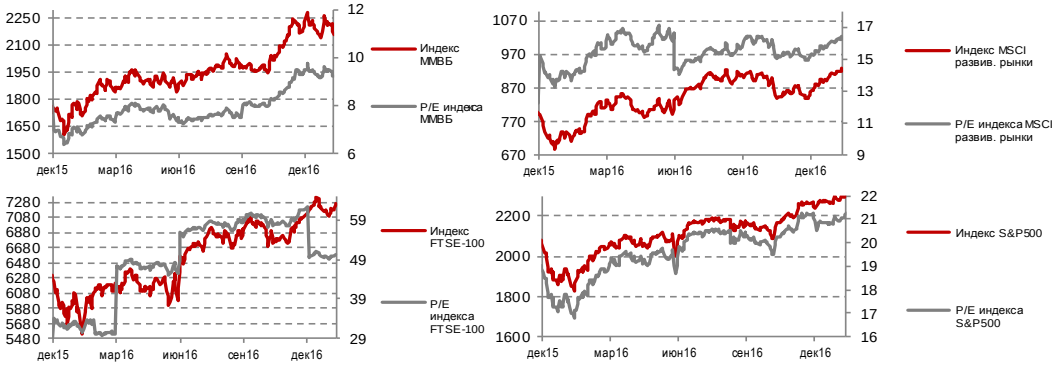
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Магнит	4,4%	Фосагро	-10,2%
Группа ПИК	4,3%	Русал (ГДР)	-9,7%
Полиметалл	4,2%	Транснефть прив.	-7,1%
ФСК ЕЭС	2,7%	ОГК-2	-6,0%
НЛМК	1,8%	Газпром	-5,9%
Мегафон	1,5%	Роснефть	-5,1%
Ростелеком об	0,7%	Сбербанк об.	-4,8%
ОВК	0,6%	Энел ОГК-5	-4,5%
Аэрофлот	0,6%	ММК	-4,2%
Уралкалий	0,4%	Мечел об.	-4,2%

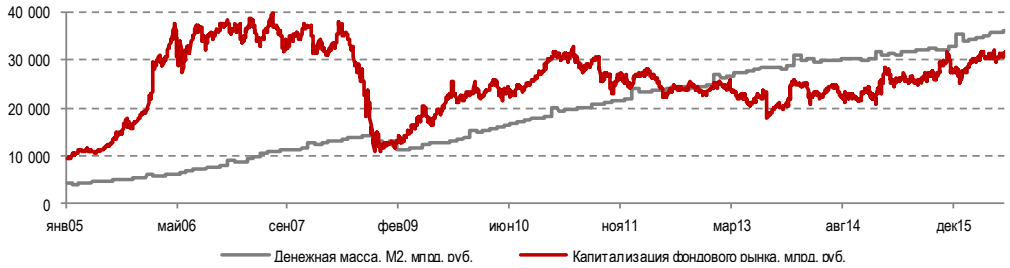
С начала года			
ФСК ЕЭС	25,5%	Газпром	-9,1%
ММК	22,7%	Магнит	-9,1%
Русал (ГДР)	20,9%	Банк ВТБ	-7,5%
Аэрофлот	17,4%	Татнефть об.	-6,7%
Русгидро	17,1%	Роснефть	-6,3%
Мосэнерго	15,0%	НОВАТЭК	-6,0%
Башнефть при	14,0%	Лукойл	-5,9%
Полиметалл	13,1%	Юнипро (Э.Он Россия)	-4,8%
Энел ОГК-5	11,8%	М.видео	-4,6%
Мегафон	9,7%	Сбербанк об.	-4,5%

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

Динамика фондовых индексов



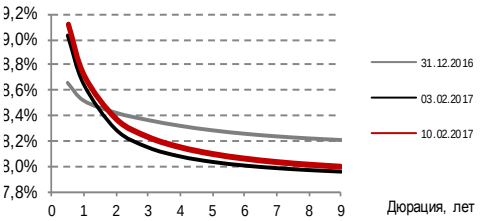
Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



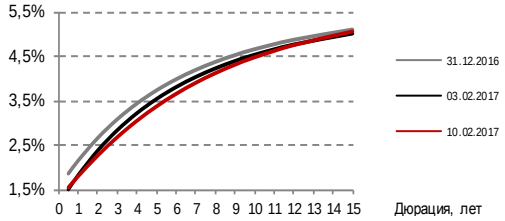
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

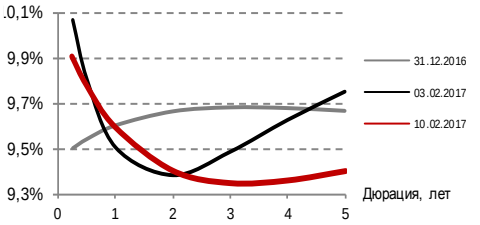
ОФЗ



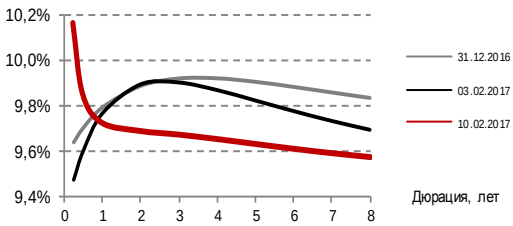
Еврооблигации РФ



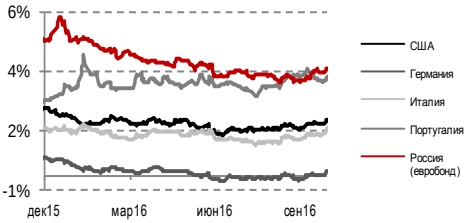
Корпоративные облигации 1 эшелона



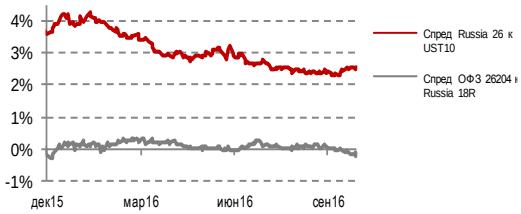
Корпоративные облигации 2 эшелона



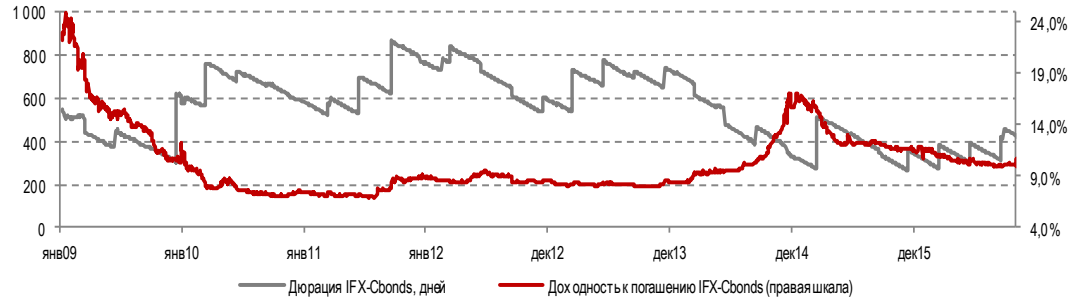
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



На рынке локальных облигаций продолжилось боковое движение: вслед за снижением доходности на позапрошлой неделе, на прошлой неделе наблюдался ее незначительный рост. Доходность на коротком конце кривой (1 год) выросла на 17 б.п., на среднем (3-5 лет) – на 5 б.п., на длинном (8 лет) не изменилась.
В суверенных еврооблигациях снижение доходности наблюдалось по всей кривой: на коротком (1 год) конце кривой на 39 б.п., на среднем (3-5 лет) – на 15-18 б.п., на длинном (8 лет) – на 10 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%
08.02.17	17.09.31	15,0	32,1	15,0	8,50%	8,41%
08.02.17	07.12.22	25,0	24,6	15,4	7,40%	8,23%

** 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
08.02.2017	ЧТПЗ БО-001Р-02	Ba3/-/BB-	5	9,85	10,09	2	
09.02.2017	ГАЗПРОМ КАПИТАЛ БО-05	Ba1/BB+/-	15	8,90	9,10	2	
10.02.2017	СОЛЛЕРС-ФИНАНС 01	-/-/B+	2	12,25	12,82	4	10.02.2020

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		ГИДРОМАШСЕРВИС БО-01	-/-/B+	3	11-11,25	11.30 - 11.57	2	3
Начало февраля		ТрансФин-М 001Р-02	-/B/-	5	12.75-13.50	13.16-13.96	2	1
15.02.2017		ГПБ БО-23	Ba2/BB+/BB+	5	9,40-9,60	9.62-9.83	2	3

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
07.02.2017	Уралсиб ЛК-16-боб	1,5	Купонная выплата	0,043

Внешний корпоративный долг

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

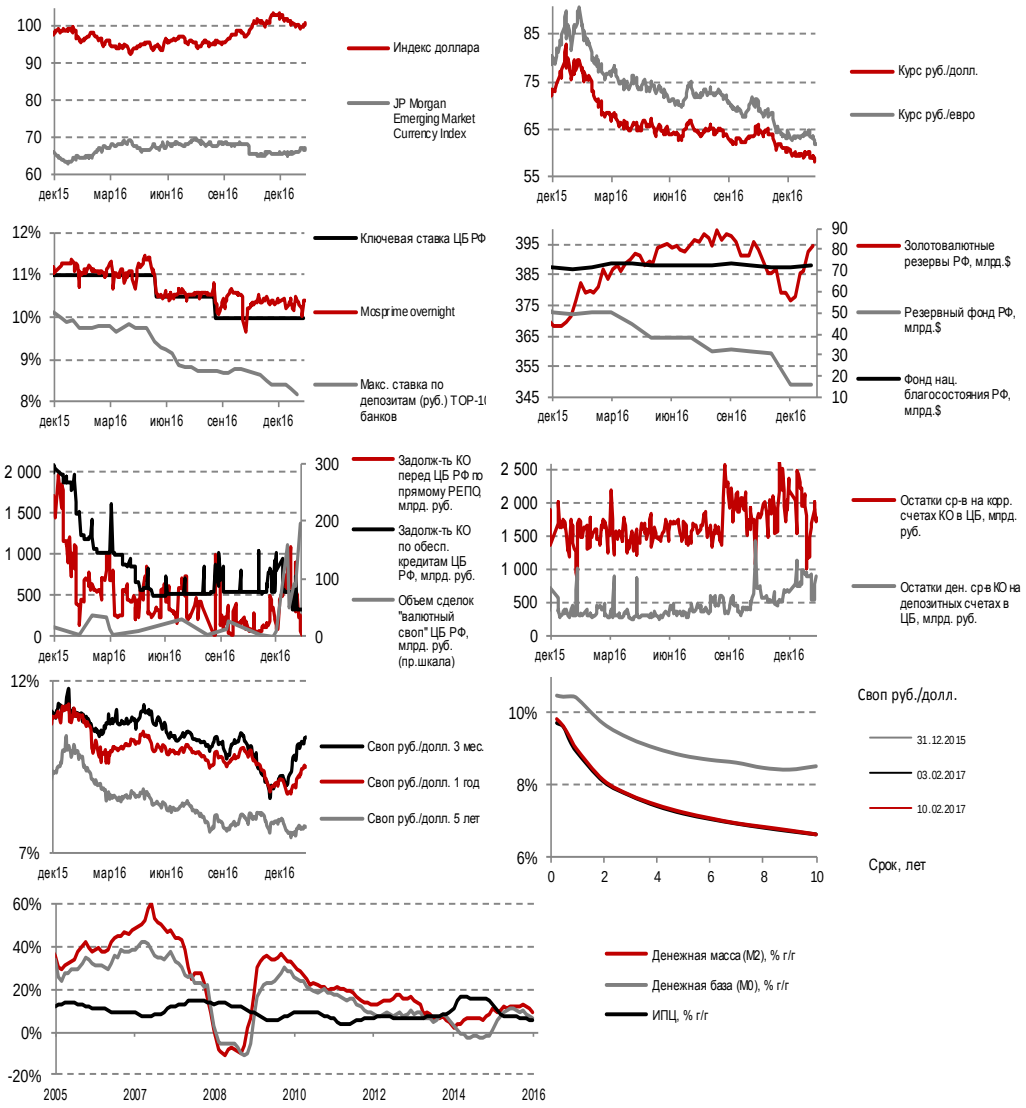
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Сбербанк	3850
Роснефть	3600
Газпром	3205
ВЭБ	1500
Прочие	300
Итого выплат	**12 455**

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
Severstal (Abigrove Ltd)	10.02.17	16.02.2022	0,25	-	0,25	-	-	Ba1	-
Итого размещено					**1,65**				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

Отозвана лицензия на осуществление банковских операций у кредитной организации «Енисей».