Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

13 марта 2017 г.

Содержание

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

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 04.03.17 по 10.03.17	с начала 2017 г. по 10.03.17	с начала 2016 г. по 10.03.16
MSCI World	1846	-0,2%	5,4%	-4,0%
S&P 500	2373	-0,4%	6,0%	-2,7%
DAX 30	11963	-0,5%	4,2%	-11,6%
CAC 40	4993	-0,0%	2,7%	-6,2%
FTSE 100	7343	-0,4%	2,8%	-3,3%
Bovespa	64675	-3,2%	8,2%	14,4%
Shanghai	3213	-0,2%	3,5%	-20,8%
Sensex (Индия)	28946	0,4%	8,7%	-5,7%
Hang Seng	23569	0,1%	7,1%	-8,8%
MSCI развив. рынки	926	-0,5%	7,4%	-0,4%
MSCI Russia	544	-4,6%	-9,7%	9,3%
ММВБ	**1974**	**-4,0%**	**-11,6%**	**7,0%**
РТС	**1056**	**-4,7%**	**-8,4%**	**10,2%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 04.03.17 по 10.03.17	с начала 2017 г. по 10.03.17	с начала 2016 г. по 10.03.16
UST 10	2,57	0,10	0,13	-0,34
Bund 10	0,48	0,13	0,28	-0,32
Italy 10	2,36	0,26	0,54	-0,13
France 10	1,11	0,18	0,43	-0,31
Brazil 10	10,26	0,02	-1,14	-5,64
Mexico 10	7,38	0,05	-0,04	-0,11
Russia 28	4,29	0,11	-0,39	-0,30
Russia 42	5,15	0,15	0,12	-0,32
ОФЗ 1 год (25081)	9,21	0,05	0,48	-1,07
ОФЗ 5 лет (26217)	8,28	-0,13	-0,00	-0,59
ОФЗ 15 лет (26218)	8,33	-0,09	-0,28	-0,40
ММВБ корп.обл(цен)	**92,7**	**0,0%**	**0,2%**	**0,9%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**323,0**	**0,1%**	**2,1%**	**3,3%**
IFX-Cbonds	**496,0**	**0,3%**	**2,0%**	**2,5%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 04.03.17 по 10.03.17	с начала 2017 г. по 10.03.17	с начала 2016 г. по 10.03.16
Руб./доллар	58,98	1,3%	-4,2%	-1,6%
Руб./евро	62,98	1,8%	-2,7%	1,1%
Бивал. корзина	60,77	1,5%	-3,4%	-1,0%
Евро/доллар	1,067	0,5%	1,5%	2,9%
Индекс доллара	101,85	-0,3%	-0,4%	-2,6%

Денежный рынок

	Значение на 10.03.2017	Значение на 03.03.2017	Значение на 10.03.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,00%	10,00%	11,00%
Mosprime overnight	10,16%	10,27%	11,08%
РЕПО ЦБ overnight	11,00%	11,00%	12,00%
Макс. % по депозитам ф/л	8,07%	8,07%	9,79%
Ставки по депозитам 1эш.	8,75%	8,75%	10,40%
Ставки по депозитам 2эш.	9,90%	9,90%	11,40%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Рынок перед заседанием ФРС позитивно оценил данные по рынку труда в США	
▪ Безработица в США в феврале снизилась с 4,8% до 4,7% мес/мес – в рамках прогноза;	▲Умеренно позитивное
▪ Число рабочих мест в частных компаниях США выросло в феврале на 298 тыс. чел., а в несельскохозяйственных компаниях – на 235 тыс., - оба показателя превзошли ожидания аналитиков; число первичных заявок на пособие по безработице США выросло до 243 тыс., что хуже прогноза аналитиков.	▼▲Смешанное
ЕЦБ оставил ставку и параметры программы количественного смягчения неизменными	
▪ ЕЦБ оставил ставку на прежнем уровне – 0%, руководство ЕЦБ ожидает сохранения процентной ставки на текущих или более низких уровнях «в течение длительного периода времени», в случае необходимости программа выкупа активов может быть продолжена; ЕЦБ улучшил прогноз по безработице в еврозоне на 2017г. – до 9,4%, а также прогноз по росту ВВП в 2017-2018гг. – до 1,8% и 1,7% соответственно, прогноз по инфляции на текущий год повышен до 1,7%;	▼▲Смешанное
▪ Индекс доверия инвесторов в еврозоне вырос в марте до максимума с 2007г. – 20,7п., что превысило ожидания аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Промпроизводство в Германии в январе выросло на 2,8% мес/мес, что превысило прогнозы аналитиков; импорт в Германию вырос на 3%, а экспорт из страны – на 2,7% мес/мес – оба показателя лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ В 2017г. рост ВВП Великобритании ожидается на уровне 2% вместо прогнозируемых 1,4%, однако до влияния опасений по Brexit прогноз по росту ВВП на 2017г. составлял 2,2%; промпроизводство в Великобритании в январе выросло на 3,2% г/г, что хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Министр Великобритании по вопросам Brexit заявил, что страна полностью выйдет из состава ЕС в марте 2019г.	▼▲Нейтральное

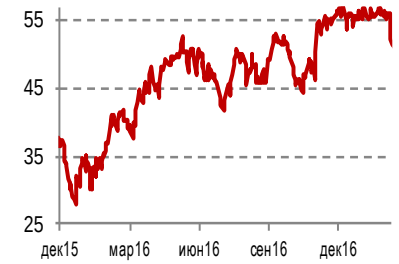
Несмотря на внушительные размеры банковского сектора КНР, эксперты отмечают его уязвимость в свете масштабного инвестирования банковских средств в проекты с сомнительной эффективностью	
▪ Общий объем валютных резервов Китая вновь превысил $3 трлн. – это первый рост с июня 2016г.;	▲Умеренно позитивное
▪ Инфляция в феврале в Китае составила 0,8% г/г – минимум с января 2015г., а рост индекса цен производителей составил 7,8% - максимум с сентября 2008г.;	▼▲Смешанное
▪ Экспорт в Китае в феврале снизился на 1,3%, а импорт вырос на 38,1% г/г. Сальдо торгового баланса отрицательное впервые с февраля 2014г. Причиной столь сильного роста импорта является многомесячный строительный бум на фоне роста сырьевых товаров – железной руды, меди, энергоносителей;	▼▲Смешанное
▪ Банковская система КНР по итогам 2016г. стала крупнейшей в мире по объему активов - $33 трлн. против $31 трлн. еврозоны, $16 трлн. США и $7 трлн. Японии (для сравнения в России - $1,3 трлн.) – роль КНР в мировой финансовой системе растет, одновременно высока зависимость экономики от банковского финансирования – региональные власти сильно полагаются на банковские кредиты в финансировании дорогостоящих инфраструктурных проектов, на балансе китайских банков значительный объем скрытых кредитов региональным правительствам, которые проходят как кредиты бизнесу.	▼▲Смешанное
Рынок обеспокоен ростом сланцевой добычи и запасов в США. Картель перед сложным выбором: либо оставить все как есть – тогда американские сланцы продолжат рост прежними темпами; либо сворачивать соглашение по сокращению добычи – тогда неизбежен новый обвал цен на нефть. С.Аравия скептически относится к продлению соглашения о сокращении добычи нефти	
▪ Brent снизилась на 5% на фоне публикаций Агентством по энергетической информации США прогнозов о новом рывке американских сланцев в 2017-2018гг.: в текущем году добыча в США вырастет до 9,21 млн.б./с., а в 2018г. – до 9,73 млн.б./с.; на прошедшей неделе добыча в США выросла сразу на 56 тыс.б./с. – до 9,09 млн.б./с., а запасы нефти выросли до рекордных 528,4 млн.бар.; число буровых установок выросло еще на 8 ед. – до 617 ед.;	▼Умеренно негативное
▪ Представители С.Аравии на встрече с руководством нефтяных компаний США заявили, что королевство не намерено продлевать соглашение о снижении добычи нефти, чтобы сланцевые компании извлекали выгоду от высоких цен на нефть;	▼Умеренно негативное
▪ МЭА: мировой спрос на нефть будет расти в среднем на 1,2% в год до 2022г. и превысит 100 млн.б./с. уже в 2019г., рост будет обеспечен экономическим подъемом, главным образом, за счет Индии и Китая. Производство нефти в России в следующие несколько лет останется стабильным, а С.Аравия может стать одним из главных производителей энергии из возобновляемых источников – солнца и ветра;	▼▲Нейтральное
▪ МЭА: добыча нефти в США, Канаде и Бразилии ближайшие несколько лет будет расти и приостановится к 2020 году, если спад инвестиций продолжится и в 2017 году.	▼Умеренно негативное

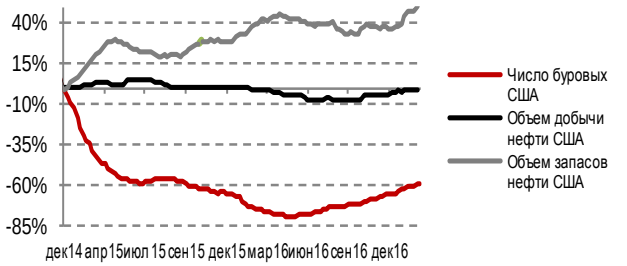
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

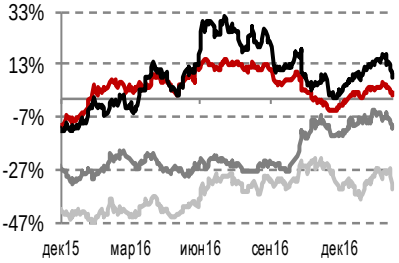
Календарь событий

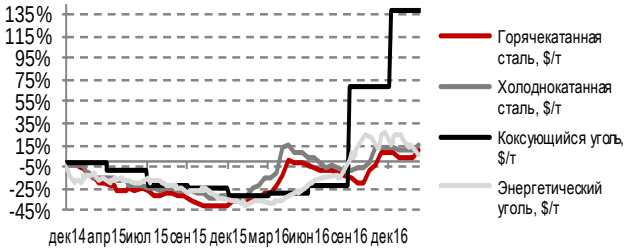
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
06.03.2017	18:00	US	Durable Goods Orders	Jan F	2.0%	1.0%	1.8%	--	▲
09.03.2017	16:30	US	Initial Jobless Claims	Mar 4	243k	238k	223k	--	▼
10.03.2017	16:30	US	Unemployment Rate	Feb	4.7%	4.7%	4.8%	--	▲
15.03.2017	15:30	US	CPI YoY	Feb	--	2.7%	2.5%	--	
15.03.2017	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Mar 15	--	1.00%	0.75%	--	
15.03.2017	21:00	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Mar 15	--	0.75%	0.50%	--	
07.03.2017	13:00	EC	GDP SA YoY	4Q F	1.7%	1.7%	1.7%	--	▲▼
09.03.2017	15:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Mar 9	0.000%	0.000%	0.000%	--	▲▼
09.03.2017	15:45	EC	ECB Asset Purchase Target	Mar	EU80b	EU80b	EU80b	--	▲▼
14.03.2017	13:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Jan	--	0.9%	2.0%	--	
15.03.2017	13:00	EC	Employment YoY	4Q	--	--	1.2%	--	
16.03.2017	13:00	EC	CPI YoY	Feb F	--	2.0%	2.0%	--	
10.03.2017	12:30	UK	Manufacturing Production YoY	Jan	2.7%	2.9%	4.0%	4.2%	▼
15.03.2017	12:30	UK	Jobless Claims Change	Feb	--	--	-42.4k	--	
16.03.2017	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Mar 16	--	0.250%	0.250%	--	
06.03.2017	11:30	GE	Markit Germany Construction PMI	Feb	54.1	--	52.0	--	▲
06.03.2017	12:10	GE	Markit Germany Retail PMI	Feb	51.2	--	50.3	--	▲
08.03.2017	10:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Jan	0.0%	-0.6%	-0.7%	-0.1%	▲
10.03.2017	10:00	GE	Exports SA MoM	Jan	2.7%	2.0%	-3.3%	-2.8%	▲
14.03.2017	10:00	GE	CPI YoY	Feb F	--	2.2%	2.2%	--	
06.03.2017	12:10	FR	Markit France Retail PMI	Feb	51.7	--	53.1	--	▼
09.03.2017	10:30	FR	Bank of France Bus. Sentiment	Feb	104	102	101	102	▲
10.03.2017	10:45	FR	Industrial Production YoY	Jan	-0.4%	0.4%	1.3%	0.9%	▼
07.03.2017	11:00	CH	Foreign Reserves	Feb	$3005.1b	$2969.0b	$2998.2b	--	▲
08.03.2017	06:36	CH	Trade Balance CNY	Feb	-60.36b	172.50b	354.50b	--	▲▼
08.03.2017	09:50	CH	Exports YoY	Feb	-1.3%	14.0%	7.9%	--	▼
08.03.2017	09:51	CH	Imports YoY	Feb	38.1%	20.0%	16.7%	--	▲
09.03.2017	04:30	CH	CPI YoY	Feb	0.8%	1.7%	2.5%	--	▲▼
09.03.2017	04:30	CH	PPI YoY	Feb	7.8%	7.7%	6.9%	--	▲
14.03.2017	05:00	CH	Industrial Production YTD YoY	Feb	--	6.2%	6.0%	--	
14.03.2017	05:00	CH	Retail Sales YTD YoY	Feb	--	10.6%	10.4%	--	

Товарные рынки и международная торговля

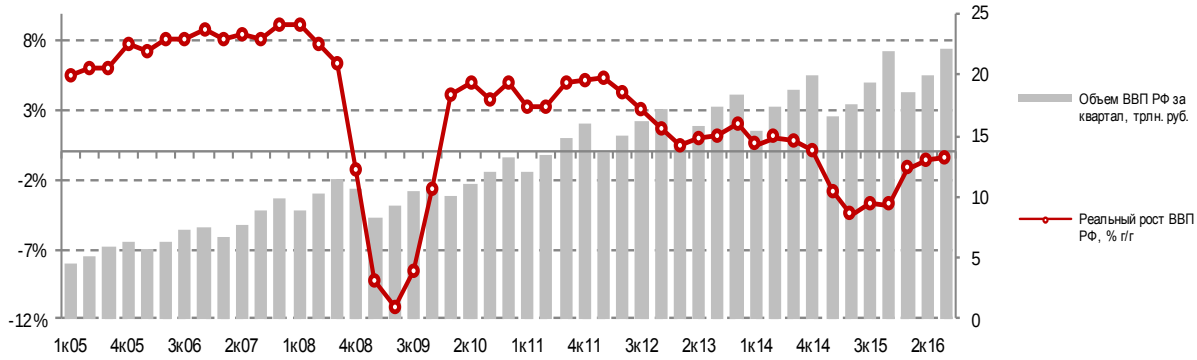


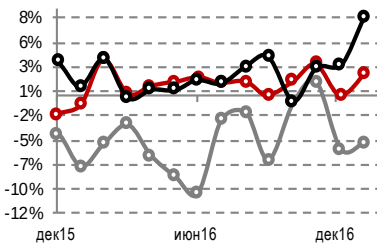


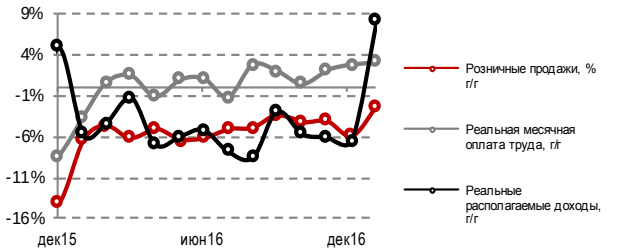


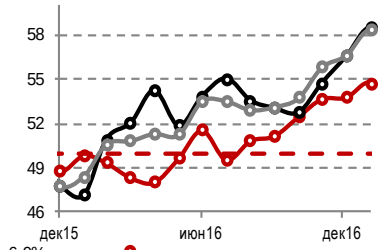


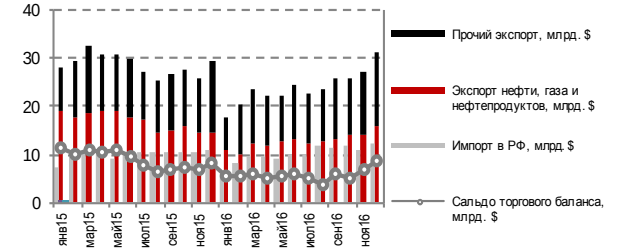
Россия

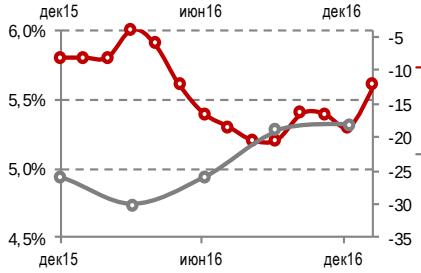


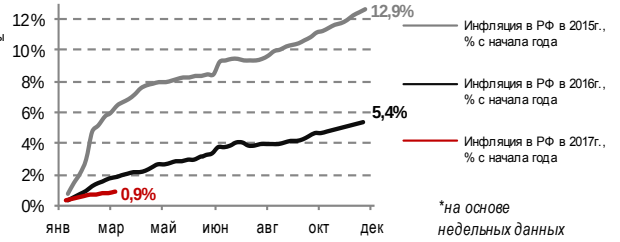












**на основе недельных данных*

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
07.03.2017	12:00	RU	CPI YoY	Feb	4.6%	4.6%	5.0%	--	▲
07.03.2017	12:00	RU	CPI YTD	Feb	0.8%	0.9%	0.6%	--	▲
14.03.2017	16:00	RU	Exports	Jan	--	24.6b	31.1b	--	
14.03.2017	16:00	RU	Imports	Jan	--	13.5b	19.3b	--	
16.03.2017	03/17	RU	Industrial Production YoY	Feb	--	1.3%	2.3%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ЦБ завершит расчистку банковского сектора от недобросовестных игроков к 2019 году, на российском рынке может остаться только 400 банков;	▲Умеренно позитивное
▪ Инфляция в феврале 2017г. выросла лишь на 0,2%, что стало рекордом для этого месяца за весь постсоветский период;	▲Умеренно позитивное
▪ Профицит сальдо платежного баланса в январе-феврале 2017г. составил $14,1 млрд., что превзошло аналогичный показатель предыдущего года.	▲Умеренно позитивное

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

Рынок акций

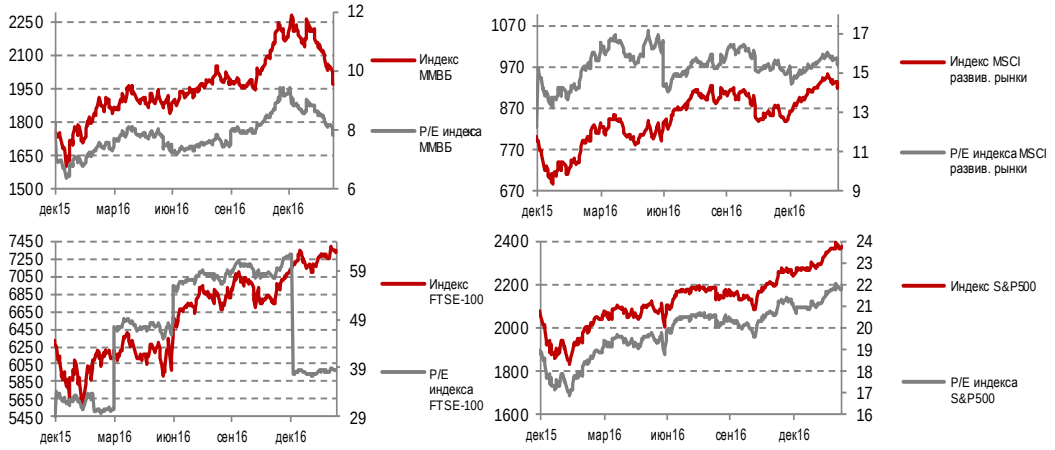
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Башнефть об.	4,5%	Распадская	-19,3%
Транснефть прив.	0,5%	ФСК ЕЭС	-17,0%
М.видео	0,3%	Россети об.	-16,9%
Полиметалл	0,1%	ТГК-1	-16,5%
Уралкалий	0,0%	Мечел об.	-12,4%
		ММК	-12,0%
		Аэрофлот	-11,6%
		Алроса	-10,3%
		Мечел прив.	-9,4%
		ОГК-2	-8,8%

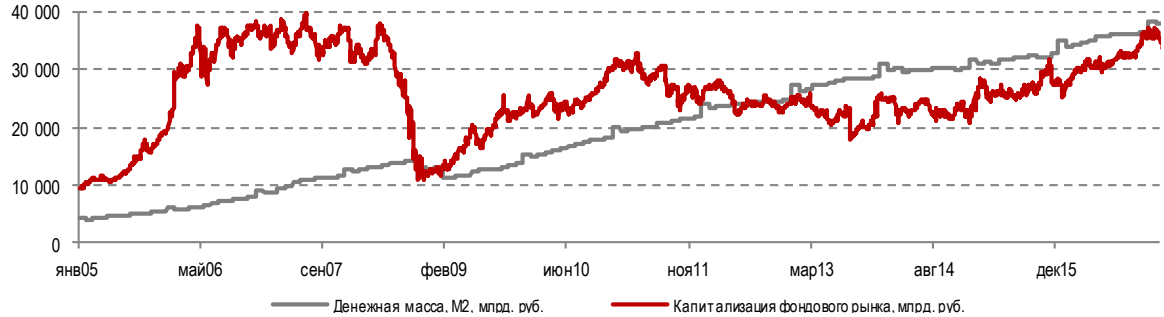
С начала года			
Яндекс	9,0%	Мечел об.	-26,6%
Русал (ГДР)	5,2%	Россети об.	-22,8%
Мегафон	3,9%	Роснефть	-21,8%
Полиметалл	3,6%	Татнефть об.	-20,1%
Уралкалий	1,1%	Магнит	-16,8%
Русгидро	0,8%	Газпром	-16,7%
Башнефть прив.	0,4%	Распадская	-16,6%
Башнефть об.	0,4%	Юнипро (Э.Он Росс	-14,8%
		Северсталь	-14,0%
		ФСК ЕЭС	-14,0%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Машиностроение	-0,7%	6,4%
Потребительский	-2,6%	-6,0%
Химия	-2,8%	-3,2%
Финансы	-3,4%	-9,8%
Нефть и газ	-3,8%	-13,5%
Индекс ММВБ	**-4,0%**	**-11,6%**
Металлургия	-5,8%	-8,1%
Телекоммуникации	-6,9%	-2,5%
Электроэнергетика	-8,9%	-9,3%
Транспорт	-9,6%	-5,0%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

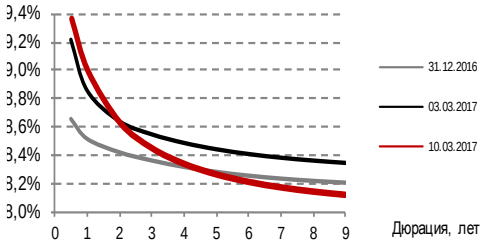
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Nord Gold	Fitch	BB-	Позитивный	09.03.2017	Улучшен прогноз	Стабильный
Райффайзенбанк	Fitch	BBB-	Негативный	09.03.2017	Ухудшен прогноз	Стабильный

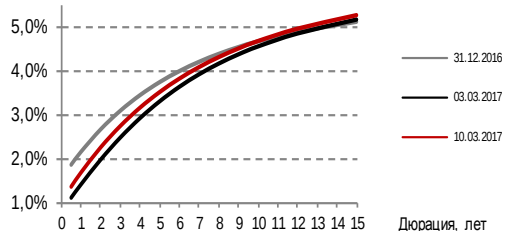
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

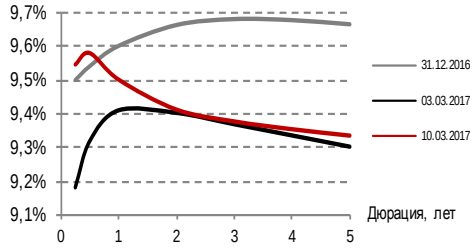
ОФЗ



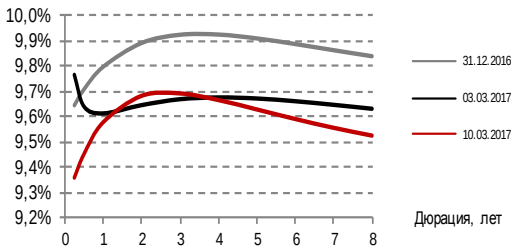
Еврооблигации РФ



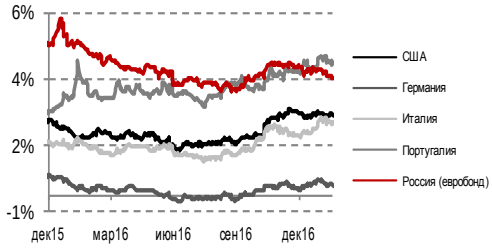
Корпоративные облигации 1 эшелона



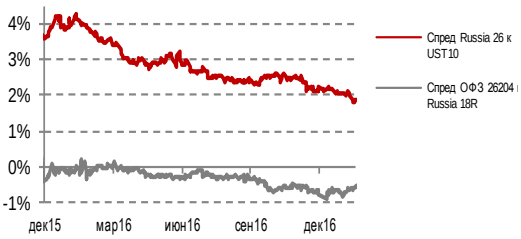
Корпоративные облигации 2 эшелона



Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds

На рынке локальных облигаций на прошлой неделе наблюдалось увеличение инверсии кривой: доходности на коротком участке (1 год) выросли на 5 б.п., на участке 3-8 лет – снизились на 5-6 б.п.
Доходности кривой суверенных еврооблигаций выросли на коротком конце (1 год) на 44 б.п., на длинном (5-8 лет) - на 17-20 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%
15.02.17	16.11.22	15,0	51,0	15,0	RUONIA + 0,4%*	10,47%
15.02.17	16.09.26	25,0	42,4	25,0	7,75%	8,26%
22.02.17	07.12.22	20,0	23,4	13,7	7,40%	8,47%
22.02.17	17.09.31	10,0	30,8	10,0	8,50%	8,42%
01.03.17	15.05.19	15,0	27,3	15,0	6,70%	8,59%
01.03.17	16.09.26	20,0	51,3	20,0	7,75%	8,44%

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

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
21.03.17		РУСФИНАНС БАНК	Ba1/BB+/BBB-	4	9.60-9.80	9.83-10.04	2	3
23.03.17		ГПБ Аэрофинанс 02		9,2	9,65-9,80	9.88-10.04	2	13
Конец марта		Транснефть БО-001Р-06	Ba1/BBB-/-	20			2	4

Серым цветом выделены эмиссии, не соответствующие инвестиционной стратегии Фонда

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов во 2-м квартале 2017г.

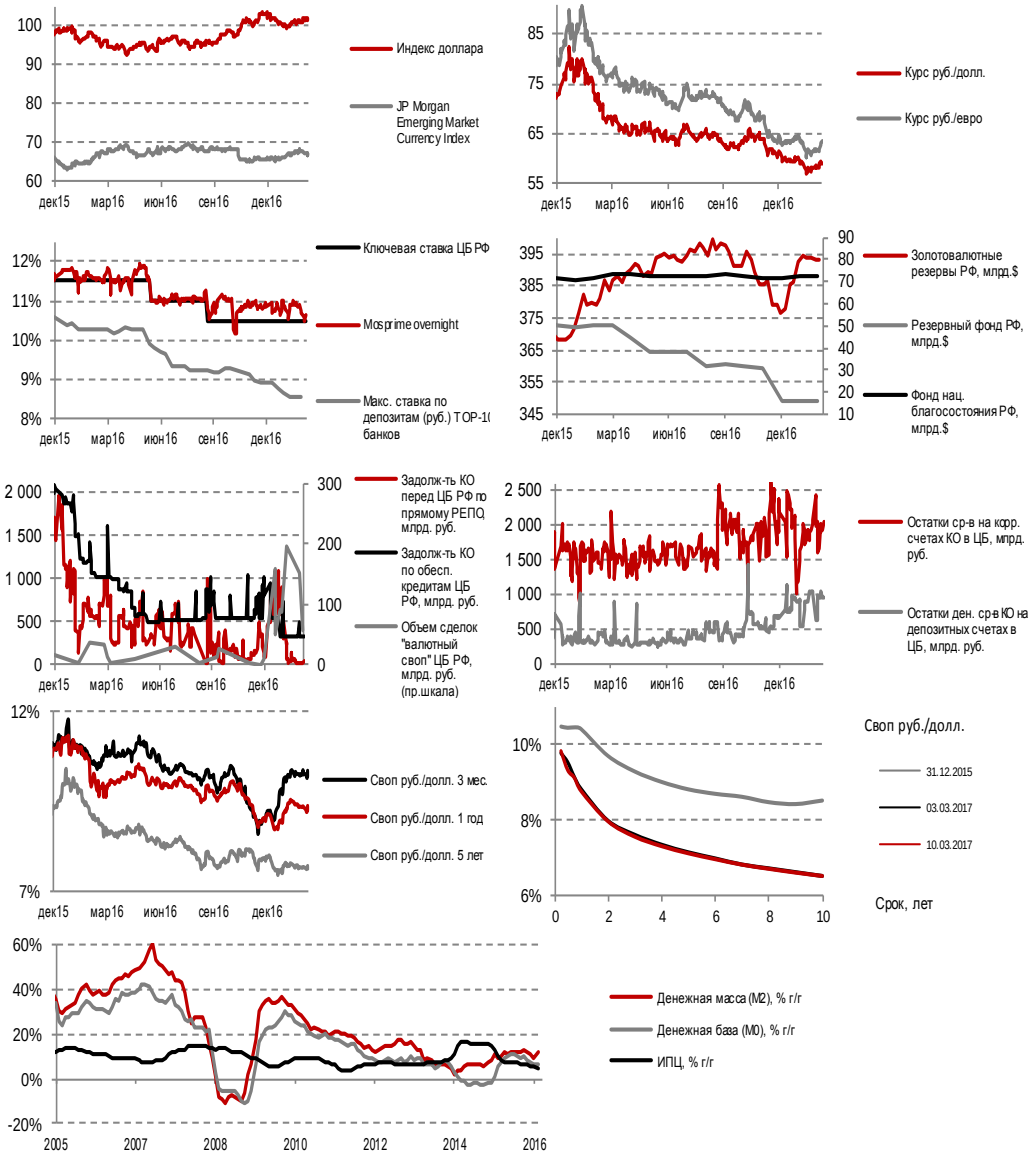
Эмитент	Объем погашения, $млн.
ВТБ	1740
Газпромбанк	1115
РСХБ	696
РЖД	1026
Лукойл	668
Распадская	400
Прочие	3771,6
Итого выплат	**9416,6**

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	1,84	-	B	-
RZD Capital Plc	22.02.17	01.03.24	0,5	1,0	0,5	4,375	Ba1/BBB-	Ba1	4,423
Итого размещено					**3,185**				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозвана лицензия на осуществление банковских операций: АО Банк Экономический Союз, АО БАНК «ТГБ».