Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

20 марта 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 11.03.17 по 17.03.17	с начала 2017 г. по 17.03.17	с начала 2016 г. по 17.03.16
MSCI World	1863	0,9%	6,4%	-1,2%
S&P 500	2378	0,2%	6,2%	-0,2%
DAX 30	12095	1,1%	5,3%	-7,9%
CAC 40	5029	0,7%	3,4%	-4,2%
FTSE 100	7425	1,1%	3,9%	-0,7%
Bovespa	64210	-0,7%	6,6%	17,4%
Shanghai	3237	0,8%	4,3%	-17,9%
Sensex (Индия)	29649	2,4%	11,4%	-5,5%
Hang Seng	24310	3,1%	10,5%	-6,4%
MSCI развив. рынки	966	4,3%	12,0%	2,9%
MSCI Russia	571	4,9%	-5,3%	15,0%
ММВБ	**2037**	**3,2%**	**-8,8%**	**7,3%**
РТС	**1112**	**5,3%**	**-3,5%**	**15,4%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 11.03.17 по 17.03.17	с начала 2017 г. по 17.03.17	с начала 2016 г. по 17.03.16
UST 10	2,50	-0,07	0,06	-0,37
Bund 10	0,43	-0,05	0,23	-0,40
Italy 10	2,35	-0,00	0,54	-0,32
France 10	1,11	-0,00	0,43	-0,42
Brazil 10	10,23	-0,02	-1,17	-5,64
Mexico 10	7,25	-0,13	-0,17	-0,29
Russia 28	4,24	-0,05	-0,44	-0,45
Russia 42	5,03	-0,12	-0,00	-0,51
ОФЗ 1 год (25081)	9,15	-0,06	0,42	-1,04
ОФЗ 5 лет (26217)	8,06	-0,22	-0,22	-0,74
ОФЗ 15 лет (26218)	8,17	-0,16	-0,44	-0,42
ММВБ корп.обл(цен)	**92,7**	**0,0%**	**0,2%**	**0,6%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**323,7**	**0,2%**	**2,3%**	**3,2%**
IFX-Cbonds	**497,1**	**0,2%**	**2,2%**	**2,7%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 11.03.17 по 17.03.17	с начала 2017 г. по 17.03.17	с начала 2016 г. по 17.03.16
Руб./доллар	57,18	-3,1%	-7,1%	-6,1%
Руб./евро	61,41	-2,5%	-5,1%	-2,0%
Бивал. корзина	59,08	-2,8%	-6,1%	-4,9%
Евро/доллар	1,074	0,6%	2,1%	4,2%
Индекс доллара	100,36	-1,5%	-1,8%	-3,9%

Денежный рынок

	Значение на 17.03.2017	Значение на 10.03.2017	Значение на 17.03.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,00%	10,00%	11,00%
Mosprime overnight	10,22%	10,16%	11,08%
РЕПО ЦБ overnight	11,00%	11,00%	12,00%
Макс. % по депозитам ф/л	8,05%	8,05%	9,79%
Ставки по депозитам 1эш.	8,75%	8,75%	10,40%
Ставки по депозитам 2эш.	9,75%	9,90%	11,30%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
ФРС ожидаемо повысила ставку на 0,25%; рынок прогнозирует еще 2 повышения в текущем году	
▪ ФРС повысила ставку на 0,25% - до диапазона в 0,75-1%: прогноз по росту экономики США сохранен на уровне 2,1%; прогноз по инфляции остался на уровне 1,9%, а по безработице- на уровне 4,5%. Прогноз по росту экономики США в 2018г. улучшен до 2,1%, инфляция ожидается на уровне 2%, прогноз по безработице прежний – 4,5%;	▼▲Смешанное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице снизилось до 241 тыс., хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Промпроизводство в США в феврале в месячном выражении не изменилось, что хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Индекс потребительских настроений вырос до 97,6 п., лучше прогноза аналитиков.	▲Умеренно позитивное
Банк Англии ожидаемо сохранил ставку и параметры программы QE	
▪ Банк Англии сохранил ставку на уровне 0,25% и подтвердил прежние параметры программы выкупа активов;	▼▲Смешанное
▪ Безработица в Великобритании в ноябре-январе составила 4,7%, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Промпроизводство в еврозоне в январе выросло на 0,9% мес/мес и на 0,6% г/г, оба показателя оказались хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Индекс доверия инвесторов к экономике Германии вырос в марте до 12,8п., хуже прогноза аналитиков.	▼Умеренно негативное

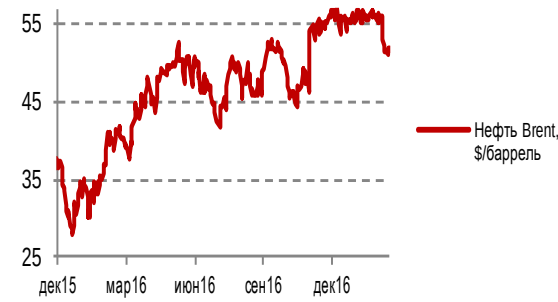
Статданные по промышленности КНР порадовали инвесторов	
▪ Промпроизводство в Китае в январе-феврале выросло на 6,3%, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Инвестиции в основной капитал в Китае в январе-феврале выросли на 8,9%, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Розничные продажи в Китае в январе-феврале выросли на 9,5% г/г, хуже прогноза аналитиков.	▼Умеренно негативное
Рынок нефти сохраняет спокойствие на фоне заявлений С.Аравии и ряда других членов ОПЕК о готовности продлить действие соглашения о сокращении добычи в случае необходимости	
▪ С.Аравия в феврале нарастила добычу сразу на 263 тыс.б./с. – до 10,01 млн.б./с., однако даже с возросшим уровнем добычи С.Аравия выполняет обязательства по сокращению добычи; С.Аравия заявила о готовности продлить соглашение о снижении добычи нефти в случае, если мировые запасы нефти останутся чрезмерными;	▲Умеренно позитивное
▪ Запасы нефти в США снизились на 237 тыс.бар. – до 528,2 млн.бар., однако остаются рекордными за последние 30 лет; число буровых выросло на 14 ед. – до 631 ед., максимум с сентября 2015г.	▼▲Смешанное

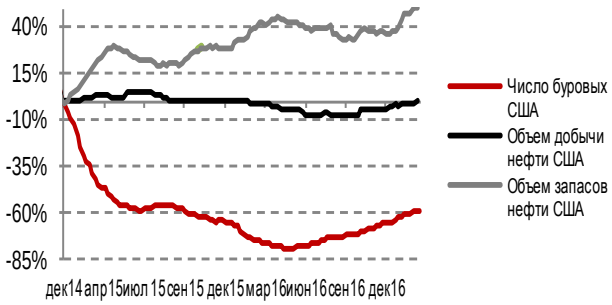
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

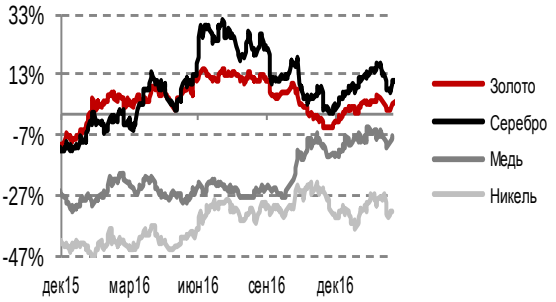
Календарь событий

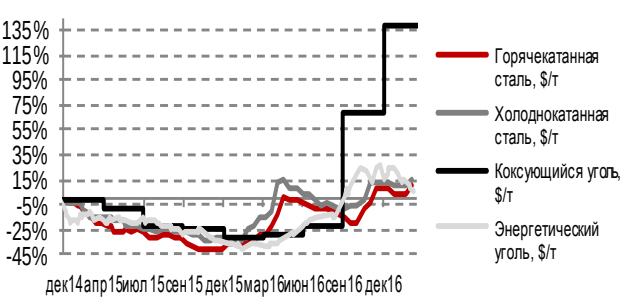
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.03.2017	15:30	US	CPI YoY	Feb	2.7%	2.7%	2.5%	--	▲▼
15.03.2017	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Mar 15	1.00%	1.00%	0.75%	--	▲▼
15.03.2017	21:00	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Mar 15	0.75%	0.75%	0.50%	--	▲▼
16.03.2017	15:30	US	Initial Jobless Claims	Mar 11	241k	240k	243k	--	▼
17.03.2017	16:15	US	Industrial Production MoM	Feb	-0.3%	0.2%	-0.3%	--	▼
24.03.2017	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Mar P	--	54.8	54.2	--	
14.03.2017	13:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Jan	0.6%	0.9%	2.0%	2.5%	▼
15.03.2017	13:00	EC	Employment YoY	4Q	1.1%	--	1.2%	--	▲
16.03.2017	13:00	EC	CPI YoY	Feb F	2.0%	2.0%	2.0%	--	▲▼
24.03.2017	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar P	--	55.3	55.4	--	
24.03.2017	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Mar P	--	55.3	55.5	--	
16.03.2017	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Mar 16	0.250%	0.250%	0.250%	--	▲▼
21.03.2017	12:30	UK	CPI YoY	Feb	--	2.1%	1.8%	--	
14.03.2017	10:00	GE	CPI YoY	Feb F	2.2%	2.2%	2.2%	--	▲▼
20.03.2017	10:00	GE	PPI YoY	Feb	--	3.2%	2.4%	--	
24.03.2017	11:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Mar P	--	56.5	56.8	--	
24.03.2017	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Mar P	--	54.5	54.4	--	
15.03.2017	10:45	FR	CPI YoY	Feb F	1.2%	1.2%	1.2%	--	▲▼
24.03.2017	10:45	FR	GDP YoY	4Q F	--	1.2%	1.2%	--	
24.03.2017	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Mar P	--	52.4	52.2	--	
24.03.2017	11:00	FR	Markit France Services PMI	Mar P	--	56.1	56.4	--	
14.03.2017	05:00	CH	Industrial Production YTD YoY	Feb	6.3%	6.2%	6.0%	--	▲
14.03.2017	05:00	CH	Retail Sales YTD YoY	Feb	9.5%	10.6%	10.4%	--	▼
17.03.2017	01:40	CH	Foreign Direct Investment YoY CNY	Feb	9.2%	-4.2%	-9.2%	--	▲▼

Товарные рынки и международная торговля

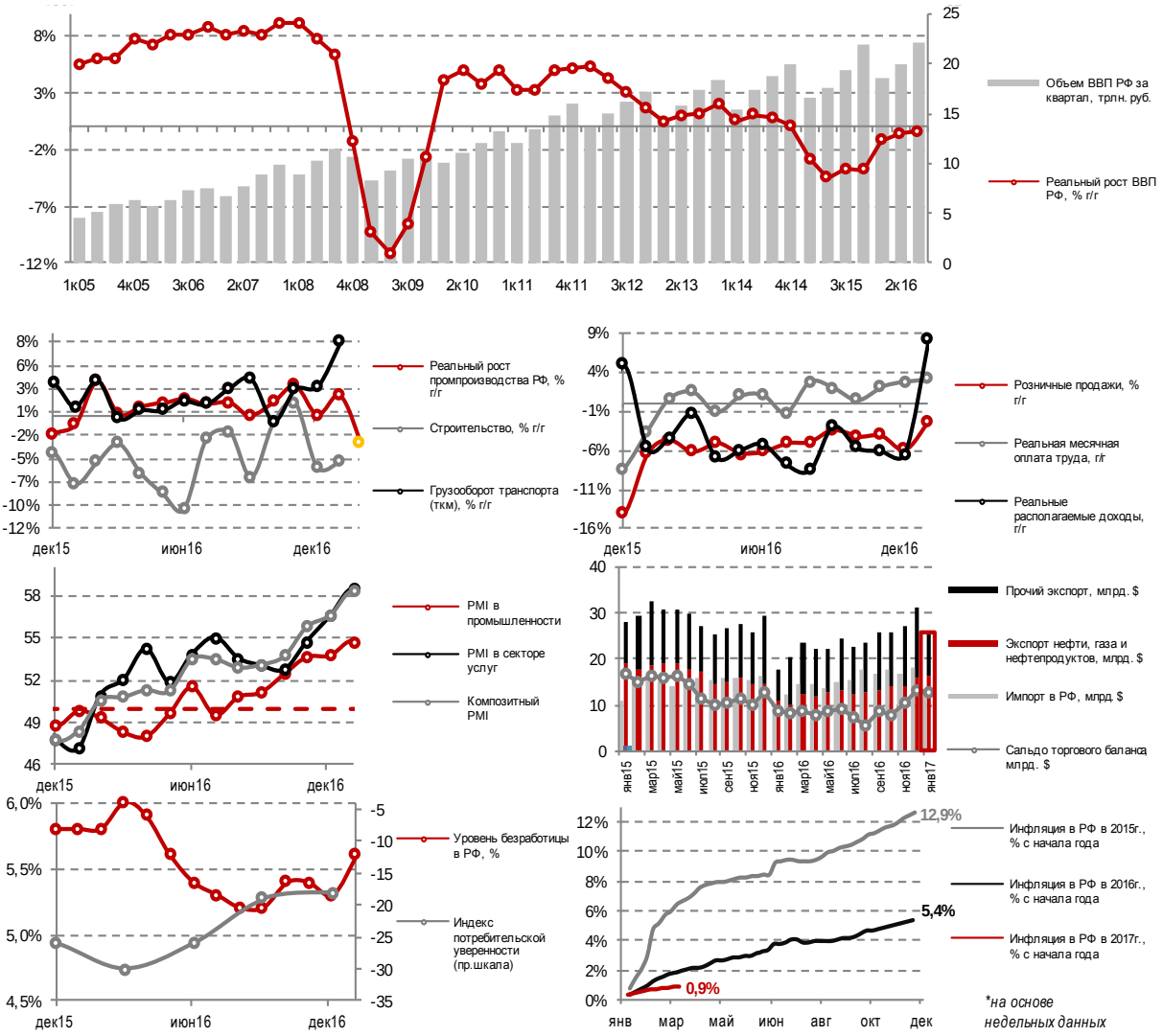








Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
14.03.2017	16:00	RU	Trade Balance	Jan	11.4b	11.6b	11.8b	--	▼
14.03.2017	16:00	RU	Exports	Jan	25.1b	24.6b	31.1b	--	▲
14.03.2017	16:00	RU	Imports	Jan	13.7b	13.5b	19.3b	--	▼
17.03.2017	03/18	RU	Industrial Production YoY	Feb	-2,7%	1.3%	2.3%	--	▼
20.03.2017	16:00	RU	Unemployment Rate	Feb	--	5.6%	5.6%	--	
20.03.2017	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Feb	--	-2.0%	-2.3%	--	
20.03.2017	16:00	RU	Real Wages YoY	Feb	--	2.2%	3.1%	--	
24.03.2017	13:30	RU	Key Rate	Mar 24	--	10.00%	10.00%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ S&P улучшило прогноз по кредитному рейтингу России со «стабильного» до «позитивного»: сам рейтинг остался на уровне BB+ в иностранной валюте и BBB- в национальной валюте, однако может быть повышен в случае, если российская экономика продолжит процесс адаптации к сравнительно низким ценам на нефть, а размер чистого государственного долга будет оставаться небольшим;	▲Умеренно позитивное
▪ Росстат: промпроизводство в феврале снизилось на 2,7% г/г, что хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Сальдо торгового баланса в январе выросло на $4 млрд. – до $12,6 млрд.; экспорт вырос на 43,6% г/г, а импорт – на 40,1% г/г;	▲Умеренно позитивное
▪ Markit: число руководителей компаний, ожидающих роста экономики в 2017г., показало в феврале максимальное с июня 2013г. значение;	▲Умеренно позитивное
▪ При рейтинговании НПФ АКРА будет использовать в т.ч. следующие показатели фондов: качество активов и обязательств, достаточность капитала, эффективность системы риск-менеджмента, узнаваемость бренда.	▼▲Нейтральное

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

Рынок акций

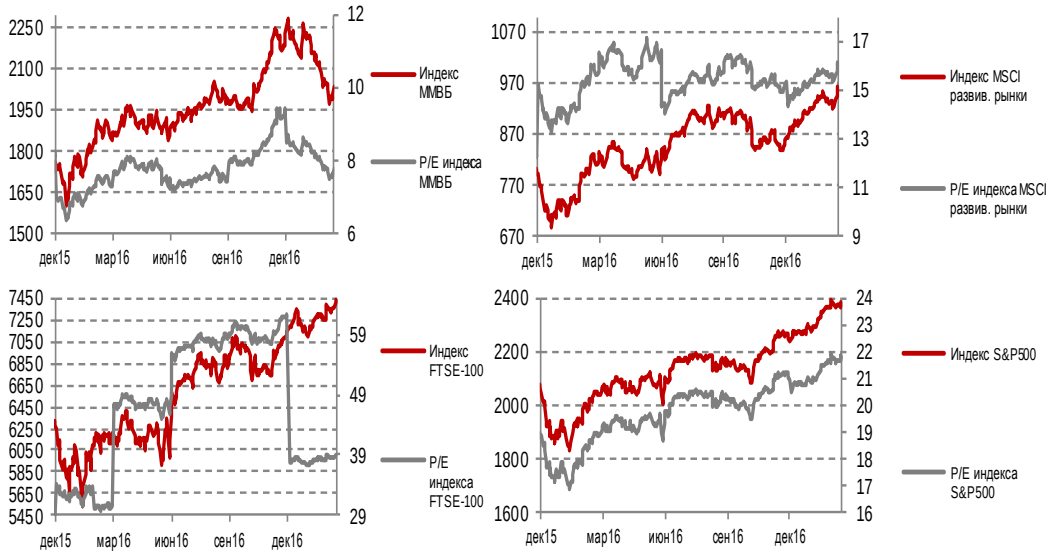
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
ММК	12,2%	Башнефть об.	-8,3%
Мечел об.	10,9%	Русагро (ГДР)	-4,0%
ИнтерРАО ЕЭС	10,9%	ТГК-1	-1,4%
Алроса	9,9%	Башнефть прив.	-1,1%
Распадская	9,9%	Акрон	-1,1%
ФСК ЕЭС	9,0%	Яндекс	-0,4%
Энел ОГК-5	9,0%	ДИКСИ	-0,3%
Полиметалл	8,8%	Роснефть	-0,2%
Русал (ГДР)	8,7%		
Аэрофлот	8,3%		

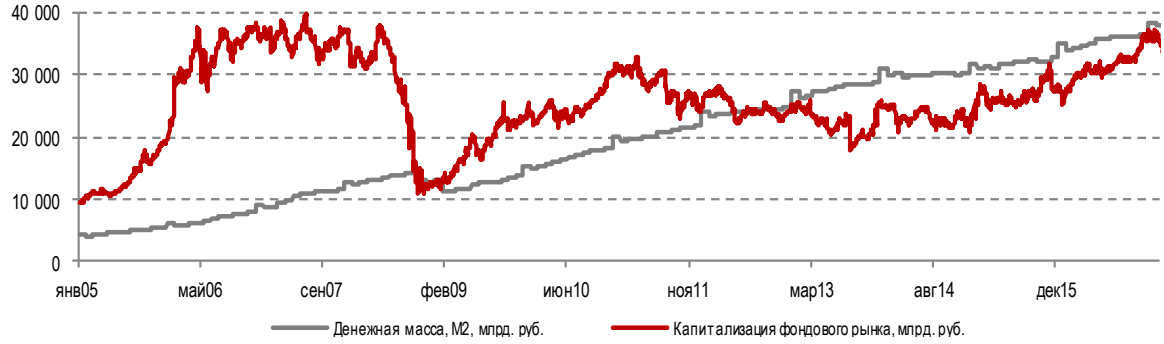
С начала года			
Русал (ГДР)	14,4%	Роснефть	-21,9%
Полиметалл	12,8%	Мечел об.	-18,6%
ММК	11,3%	Россети об.	-17,0%
Яндекс	8,5%	Газпром	-16,6%
Мегафон	5,7%	Татнефть об.	-13,7%
Аэрофлот	5,7%	ТГК-1	-12,5%
ИнтерРАО ЕЭС	3,9%	ДИКСИ	-12,3%
МТС	3,5%	Магнит	-11,8%
Русгидро	3,5%	Северсталь	-11,5%
Сургутнефтегаз п	2,6%	Ростелеком об.	-10,7%

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

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

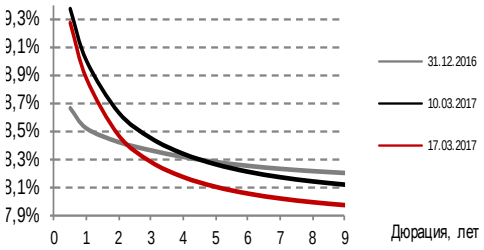
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг в ин.валюте	Текущий рейтинг в нац.валюте	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Российская Федерация	S&P	BB+	BBB-	Позитивный	17.03.2017	Улучшен прогноз	Стабильный
Банк Восточный экспресс	Moody's	Caa1	Caa1	Стабильный	15.03.2017	Улучшен прогноз	Негативный

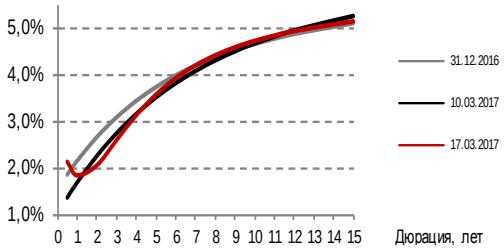
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

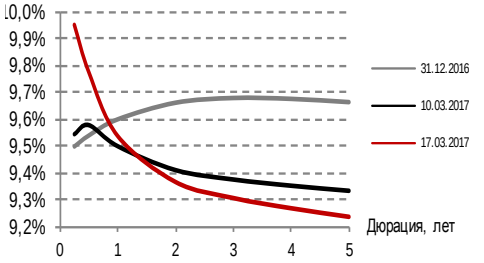
ОФЗ



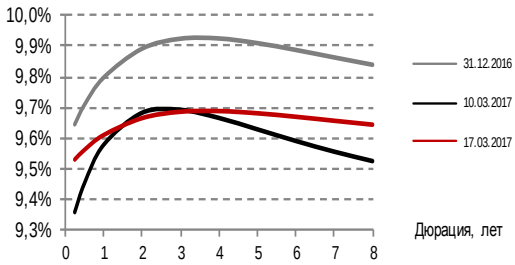
Еврооблигации РФ



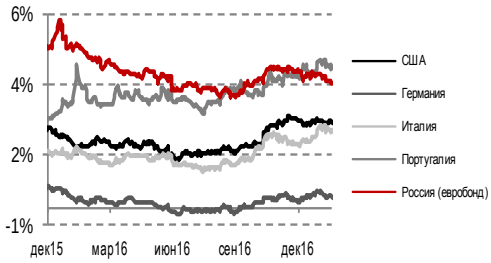
Корпоративные облигации 1 эшелона



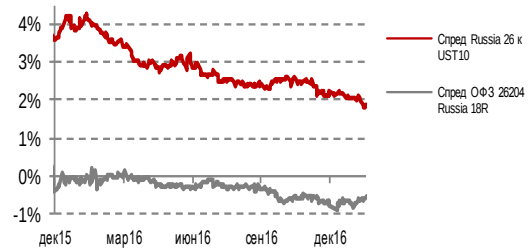
Корпоративные облигации 2 эшелона



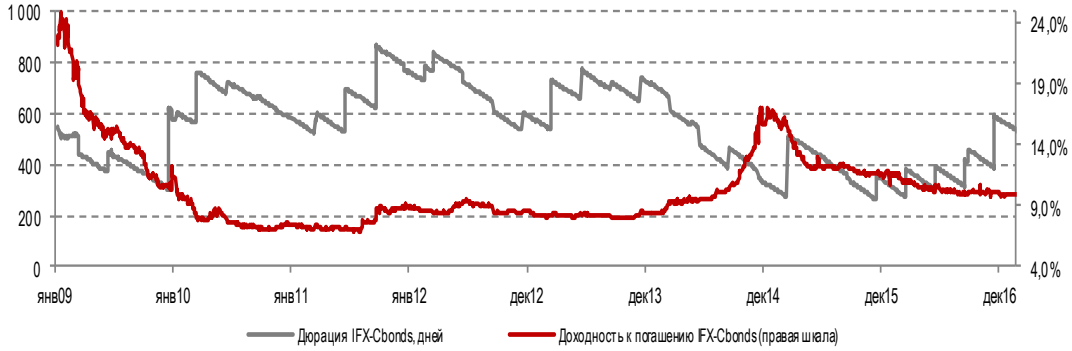
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



Высокий спрос на активы EM-стран привел к снижению доходностей российских госбумаг. На рынке локальных облигаций на прошлой неделе наблюдалось увеличение инверсии: доходности на коротком участке (1 год) выросли на 5 б.п., на участке 3-8 лет – снизились на 5-6 б.п. Доходность среднесрочных и долгосрочных выпусков закрепилась вблизи минимальных значений с сентября 2016 года. На закрытии торгов в пятницу доходность 10-летней ОФЗ-ПД 26207 составила 7.96%, в то время как доходность 15-летней ОФЗ-ПД 26218 установилась на уровне 8.18%.
На фоне повышения ставки ФРС США доходности кривой суверенных еврооблигаций выросли на коротком конце (1 год) на 30 б.п., на среднем (3 года) – на 13 б.п., на длинном (5-8 лет) на 1-3 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%
15.03.17	23.03.33	20,0	80,2	20,0	7,70%	8,30%
15.03.17	07.12.22	25,0	76,2	25,0	7,40%	8,21%

** 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
	РУСФИНАНС БАНК БО-001Р-02	Ba1/BB+/BBB-	4	9,55	9,78	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
20.03.17		РОССЕЛЬХОЗБАНК	Ba2/-/BB+	10	9,45-9,55	9,67-9,78	2	3,5
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
05.07.17		РСГ-Финанс	-/B-/-	3	13,50-13,90	13,96-14,38	2	2
		ЧТПЗ БО-001Р-03	Ba3 /-/ BB-	5	9,70-9,90	10,06-10,27	2	7

Внешний корпоративный долг

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

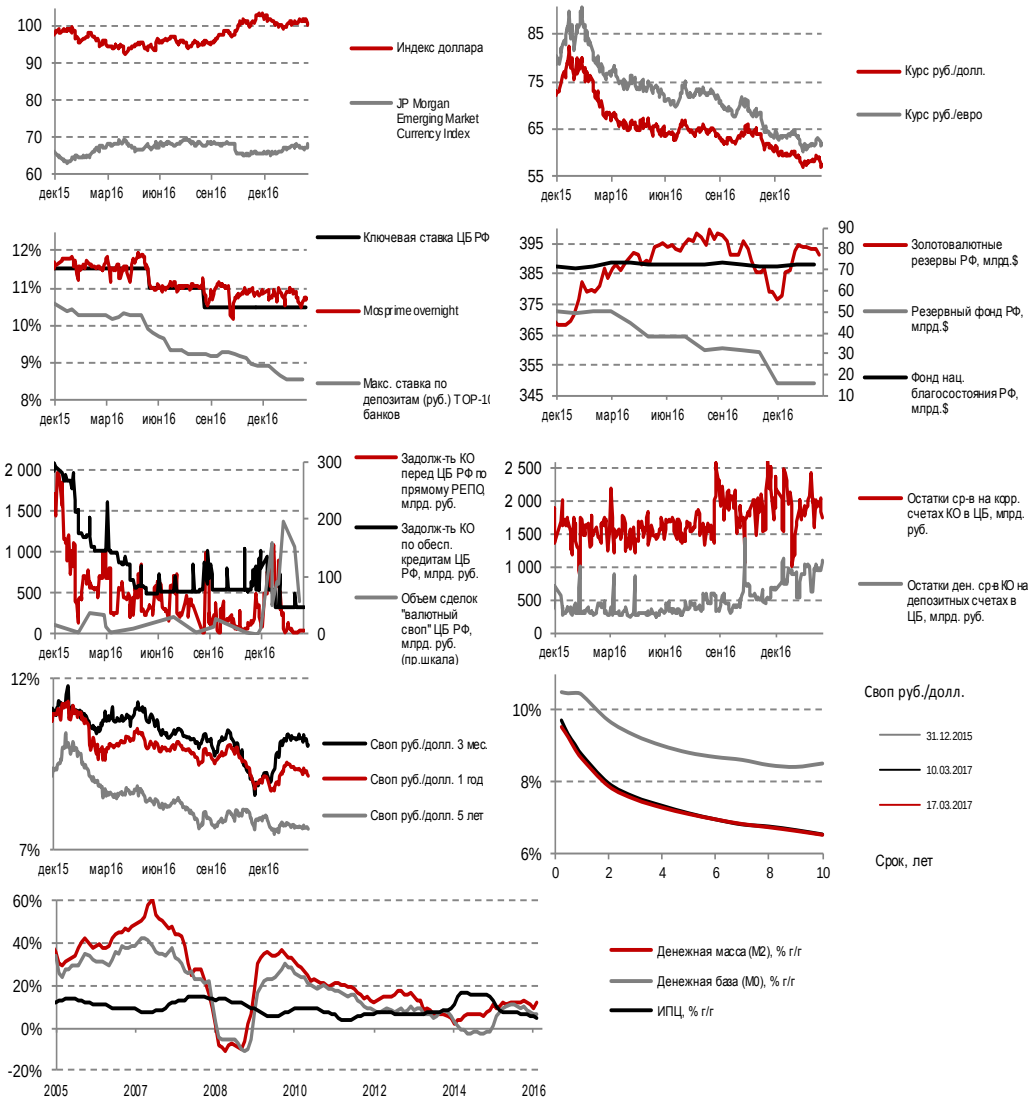
Эмитент	Объем погашения, $млн.
ВТБ	1740
Газпромбанк	1115
РСХБ	696
РЖД	1026
Лукойл	668
Распадская	400
Прочие	
Итого выплат	**3771,6**

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: ПАО КБ «НЕФТЯНОЙ АЛЬЯНС».