Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

3 апреля 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 25.03.17 по 31.03.17	с начала 2017 г. по 31.03.17	с начала 2016 г. по 31.03.16
MSCI World	1854	0,4%	5,9%	-0,9%
S&P 500	2363	0,8%	5,5%	0,8%
DAX 30	12313	2,1%	7,2%	-7,2%
CAC 40	5123	2,0%	5,4%	-5,4%
FTSE 100	7323	-0,2%	2,5%	-1,1%
Bovespa	64984	1,8%	7,9%	15,5%
Shanghai	3223	-1,4%	3,8%	-15,1%
Sensex (Индия)	29621	0,7%	11,2%	-3,0%
Hang Seng	24112	-1,0%	9,6%	-5,2%
MSCI развив. рынки	958	-1,1%	11,1%	5,4%
MSCI Russia	575	-1,0%	-4,6%	15,7%
ММВБ	**1996**	**-2,2%**	**-10,6%**	**6,2%**
РТС	**1114**	**-1,0%**	**-3,3%**	**15,7%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 25.03.17 по 31.03.17	с начала 2017 г. по 31.03.17	с начала 2016 г. по 31.03.16
UST 10	2,39	-0,02	-0,06	-0,50
Bund 10	0,33	-0,08	0,12	-0,48
Italy 10	2,31	0,10	0,50	-0,37
France 10	0,97	-0,02	0,29	-0,50
Brazil 10	10,06	-0,03	-1,34	-5,64
Mexico 10	7,01	-0,03	-0,41	-0,33
Russia 28	4,11	-0,07	-0,57	-0,69
Russia 42	4,89	-0,08	-0,14	-0,48
ОФЗ 1 год (25081)	9,12	-0,02	0,39	-0,59
ОФЗ 5 лет (26217)	8,00	-0,10	-0,28	-0,72
ОФЗ 15 лет (26218)	8,12	-0,04	-0,48	-0,40
ММВБ корп.обл(цен)	**93,1**	**0,3%**	**0,6%**	**0,6%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**326,2**	**0,5%**	**3,1%**	**3,6%**
IFX-Cbonds	**500,1**	**0,3%**	**2,8%**	**3,1%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 25.03.17 по 31.03.17	с начала 2017 г. по 31.03.17	с начала 2016 г. по 31.03.16
Руб./доллар	56,24	-1,2%	-8,6%	-7,8%
Руб./евро	59,91	-2,6%	-7,4%	-3,4%
Бивал. корзина	57,93	-1,7%	-8,0%	-6,2%
Евро/доллар	1,065	-1,4%	1,3%	4,8%
Индекс доллара	100,41	0,7%	-1,8%	-4,1%

Денежный рынок

	Значение на 31.03.2017	Значение на 24.03.2017	Значение на 31.03.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	9,75%	10,00%	11,00%
Mosprime overnight	10,18%	10,07%	11,33%
РЕПО ЦБ overnight	10,75%	11,00%	12,00%
Макс. % по депозитам ф/л	8,05%	8,05%	9,77%
Ставки по депозитам 1эш.	8,75%	8,75%	10,40%
Ставки по депозитам 2эш.	9,50%	9,75%	11,30%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Представители ФРС говорят о вероятном 4-м повышении ставки в текущем году	
▪ Главы ФРБ Бостона и Сан-Франциско утверждают, что в базовом сценарии заложено троекратное повышение ставки в 2017 году, однако не исключено и четырехкратное повышение ставки, чтобы не допустить перегрева экономики;	▼▲Смешанное
▪ Рост ВВП США за 4к16, по окончательной оценке, повышен до 2,1% г/г, что лучше ожиданий аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице снизилось хуже ожиданий аналитиков – до 258 тыс.;	▼Умеренно негативное
▪ Индекс доверия потребителей США неожиданно вырос до 125,6 п., что стало максимумом с декабря 2000 года; индексы экономических ожиданий и условий также порадовали инвесторов;	▲Умеренно позитивное
▪ Потребительские доходы в феврале выросли на 0,4% мес/мес при ожидавшихся 0,2%.	▲Умеренно позитивное
Макростатистика по еврозоне в основном разочаровала инвесторов	
▪ Годовая инфляция в еврозоне в марте, по предварительной оценке, замедлилась до 1,5% по сравнению с 2% в феврале;	▼Умеренно негативное
▪ Инфляция в Германии в марте, по предварительной оценке, составила 1,6% г/г и 0,2% мес/мес, что оказалось хуже прогнозов аналитиков; безработица снизилась в марте до 5,8% - до минимума с января 1992г.;	▼▲Смешанное
▪ Инфляция во Франции в марте выросла на 1,1% г/г против прогноза в 1,2%; число ищущих работу сократилось в феврале на3,5% при прогнозе сокращения в 10%;	▼Умеренно негативное
▪ ВВП Великобритании в 4к16 по окончательной оценке вырос на 1,9% г/г при ожидавшихся 2%.	▼Умеренно негативное

Экономика КНР демонстрирует признаки оживления

- Индекс деловой активности в сфере услуг в марте вырос до 55,1п., что является максимумом с мая 2014г.; аналогичный индекс в сфере промпроизводства неожиданно вырос до 51,8п., оказавшись максимальным за последние 5 лет. ▲Умеренно позитивное

Заявления министра энергетики России вселили оптимизм в инвесторов по поводу перспектив пролонгации соглашения о сокращении добычи; США демонстрируют признаки замедления темпов роста коммерческих запасов нефти

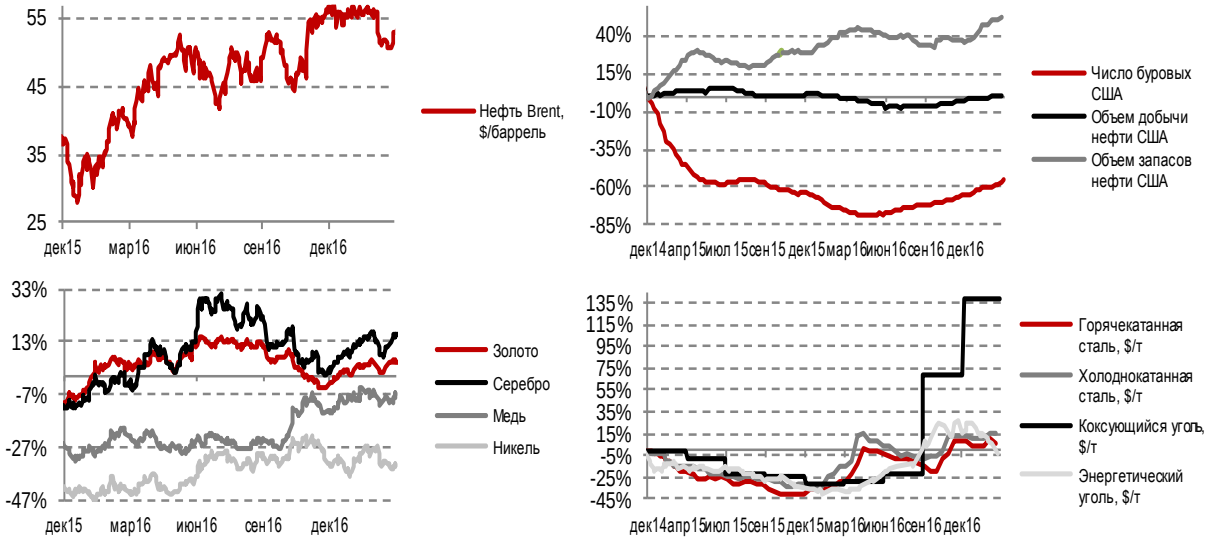
- А.Новак: за январь-февраль Россия сократила добычу на 200 тыс.б./с., достичь целевого показателя в 300 тыс.б./с. планируется к концу апреля; ▲Умеренно позитивное
- Запасы нефти в США выросли на 0,9 млн.бар. при ожидавшемся росте в 2 млн.бар.; резервы бензина и дистиллятов сократились на 3,7 и 2,5 млн.бар. соответственно, период техобслуживания на НПЗ подходит к концу. ▲Умеренно позитивное

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

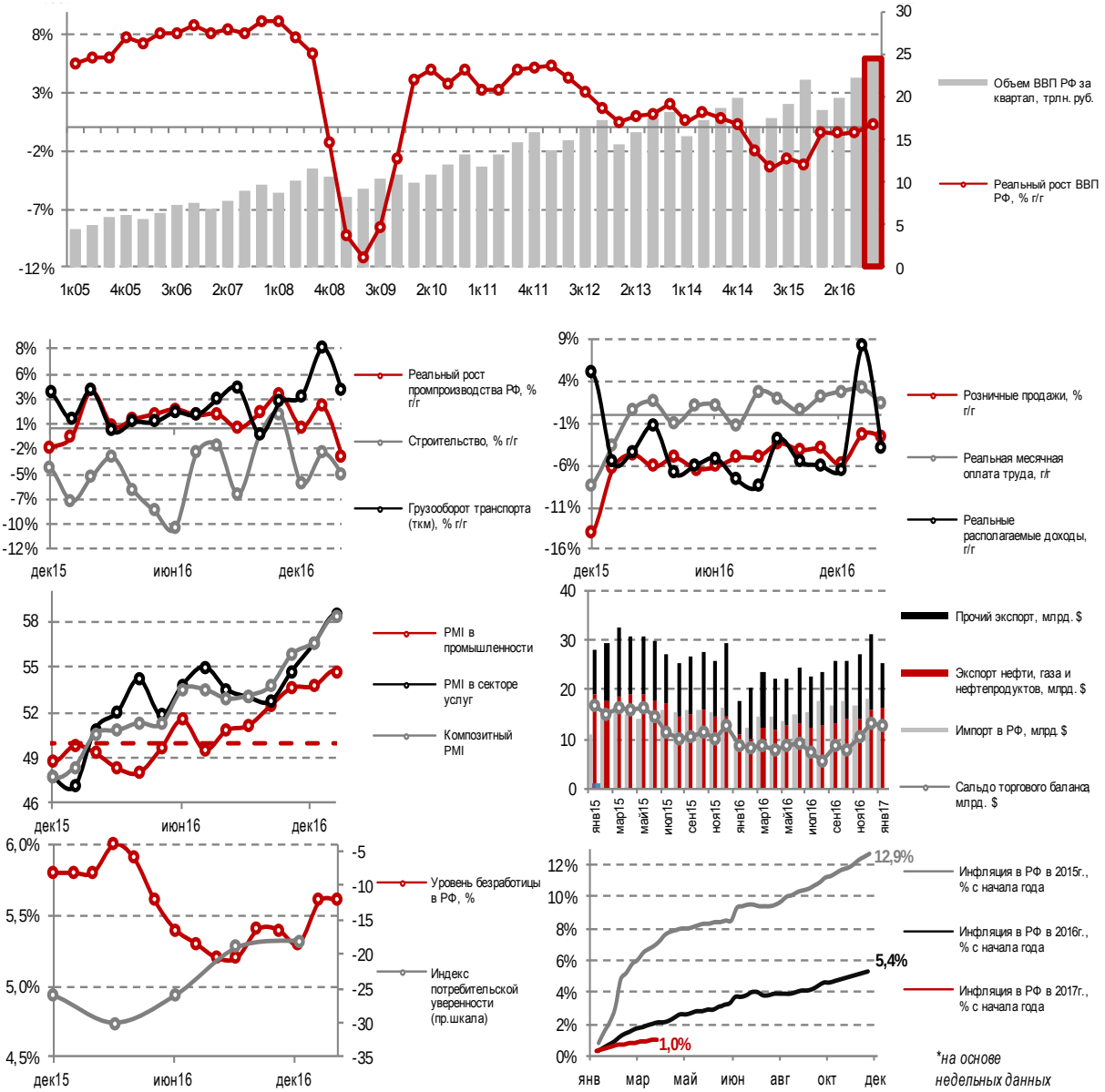
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
28.03.2017	17:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Mar	125.6	114.0	114.8	116.1	▲
30.03.2017	15:30	US	Initial Jobless Claims	Mar 25	258k	247k	261k	--	▼
30.03.2017	15:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q T	2.1%	2.0%	1.9%	--	▲
30.03.2017	15:30	US	Personal Consumption	4Q T	3.5%	3.0%	3.0%	--	▲
31.03.2017	15:30	US	Personal Spending	Feb	0.1%	0.2%	0.2%	--	▼
05.04.2017	21:00	US	FOMC Meeting Minutes	Mar 15	--	--	--	--	
07.04.2017	15:30	US	Unemployment Rate	Mar	--	4.7%	4.7%	--	
30.03.2017	12:00	EC	Economic Confidence	Mar	107.9	108.3	108.0	--	▼
30.03.2017	12:00	EC	Business Climate Indicator	Mar	0.82	0.87	0.82	--	▼
31.03.2017	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Mar	1.5%	1.8%	2.0%	--	▼
03.04.2017	12:00	EC	Unemployment Rate	Feb	--	9.5%	9.6%	--	
04.04.2017	12:00	EC	Retail Sales YoY	Feb	--	1.0%	1.2%	--	
31.03.2017	11:30	UK	GDP YoY	4Q F	1.9%	2.0%	2.0%	--	▼
05.04.2017	11:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Mar	--	53.5	53.3	--	
07.04.2017	11:30	UK	Industrial Production YoY	Feb	--	3.7%	3.2%	--	
30.03.2017	15:00	GE	CPI YoY	Mar P	1.6%	1.8%	2.2%	--	▼
31.03.2017	09:00	GE	Retail Sales YoY	Feb	-2.1%	0.4%	2.3%	2.7%	▼
31.03.2017	10:55	GE	Unemployment Change (000's)	Mar	-30k	-10k	-14k	-15k	▲
07.04.2017	09:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Feb	--	0.6%	0.0%	--	
31.03.2017	09:45	FR	CPI YoY	Mar P	1.1%	1.2%	1.2%	--	▼
31.03.2017	09:45	FR	PPI YoY	Feb	3.9%	--	3.3%	3.6%	▲
31.03.2017	09:45	FR	Consumer Spending YoY	Feb	0.5%	1.1%	1.4%	1.7%	▼
07.04.2017	09:45	FR	Industrial Production YoY	Feb	--	1.4%	-0.4%	--	
31.03.2017	04:00	CH	Manufacturing PMI	Mar	51.8	51.7	51.6	--	▲
06.04.2017	04:45	CH	Caixin China PMI Composite	Mar	--	--	52.6	--	
06.04.2017	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Mar	--	--	52.6	--	
07.04.2017		CH	Foreign Reserves	Mar	--	$3007.5b	$3005.1b	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
29.03.2017	16:00	RU	CPI WoW	Mar 27	0.0%	--	0.0%	29.03.2017	▲
31.03.2017		RU	GDP YOY	4Q F	0.3%	0.3%	-0.4%		▲▼
31.03.2017		RU	Annual GDP YOY	2016	-0.2%	-0.2%	-0.2%		▲▼
05.04.2017	04/06	RU	CPI YoY	Mar	--	4.3%	4.6%		
05.04.2017	08:00	RU	Markit Russia PMI Services	Mar	--	--	55.5		
05.04.2017	08:00	RU	Markit Russia PMI Composite	Mar	--	--	55.4		

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Росстат подтвердил предварительную оценку по спаду ВВП России по итогам 2016г. в 0,2%, в 4к16 был зафиксирован рост ВВП в поквартальном выражении на 0,3% - впервые с 2014 года;	▲Умеренно позитивное
▪ Fitch подтвердило суверенный кредитный рейтинг России на инвестиционном уровне «BBB-» со «стабильным» прогнозом;	▲Умеренно позитивное
▪ ЦБ РФ: фиксируется снижение инфляционных ожиданий населением - ожидаемая на 12 месяцев инфляция в марте снизилась до 11,2% с 12,9% в феврале;	▲Умеренно позитивное
▪ ЦБ до конца года обяжет банки провести корректировку капиталов на величину агентских платежей от страховых компаний, сформированных с 2014 года – такие платежи, по мнению регулятора, являются «фиктивным капиталом». Специалисты считают, что больше всех ощутят на себе действие меря банки, занимающиеся потребительским кредитованием, в меньшей – ипотечным.	▲▼ Нейтральное

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

Рынок акций

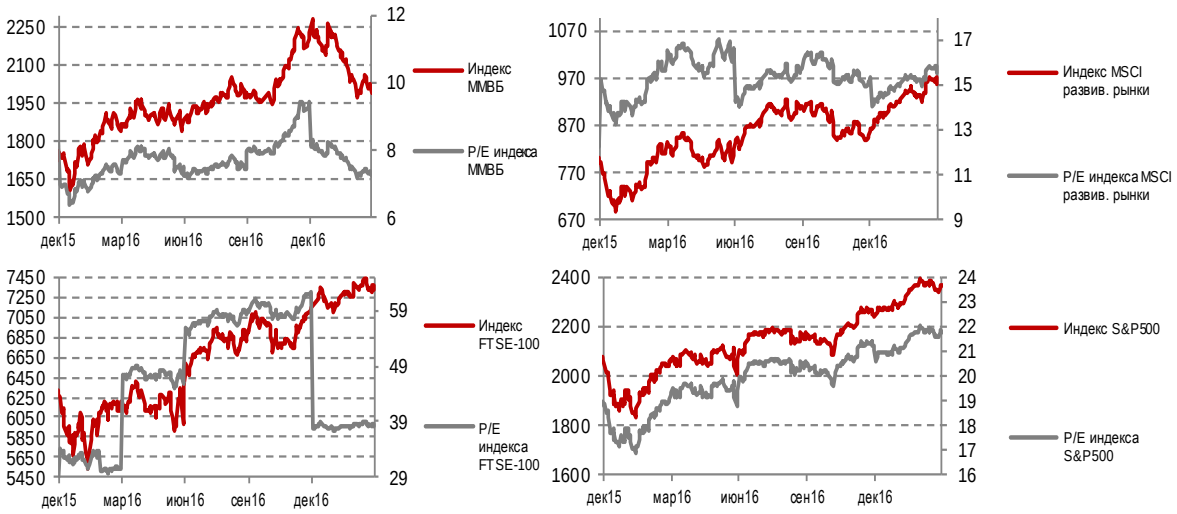
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Мечел об.	6,0%	Транснефть прив.	-13,0%
Группа ПИК	4,9%	Мечел прив.	-6,6%
Мегафон	3,9%	ФСК ЕЭС	-5,9%
Башнефть прив.	3,7%	Распадская	-5,9%
Московский Кредитнь	3,1%	МТС	-5,6%
Русал (ГДР)	3,1%	Полиметалл	-5,4%
Роснефть	2,5%	Россети об.	-5,4%
Русагро (ГДР)	1,5%	Алроса	-5,2%
Юнипро (Э.Он Россия)	1,3%	НОВАТЭК	-4,2%
Энел ОГК-5	1,2%	Сбербанк прив.	-3,0%

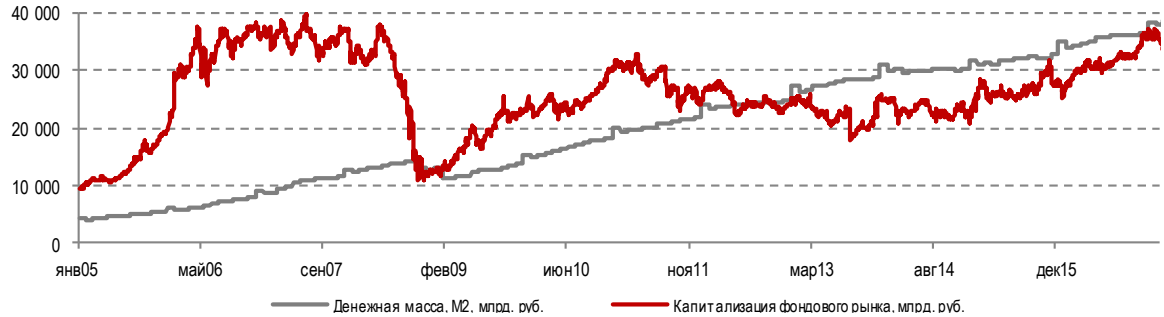
С начала года			
Русал (ГДР)	14,0%	Роснефть	-19,7%
Мегафон	10,2%	Татнефть об.	-18,6%
ММК	10,1%	Россети об.	-17,8%
Аэрофлот	9,9%	Мечел прив.	-17,7%
Полиметалл	9,4%	Газпром	-17,2%
МТС	5,3%	Мечел об.	-16,3%
ИнтерРАО ЕЭС	4,4%	Магнит	-15,8%
Энел ОГК-5	3,4%	Северсталь	-14,0%
Башнефть прив.	3,0%	ДИКСИ	-13,6%
Группа ПИК	2,3%	Лукойл	-13,6%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Транспорт	-0,1%	4,0%
Химия	-0,8%	-1,3%
Потребительский	-0,9%	-8,6%
Финансы	-1,5%	-8,1%
Машиностроение	-1,7%	4,2%
Металлургия	-2,0%	-4,5%
Индекс ММВБ	**-2,2%**	**-10,6%**
Электроэнергетика	-2,2%	-4,0%
Нефть и газ	-2,6%	-13,4%
Телекоммуникации	-3,4%	3,2%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

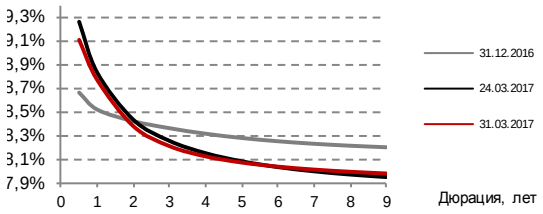
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Томская область	S&P	BB-	Стабильный	31.03.2017	Улучшен прогноз	Негативный
X5 Retail Group	Moody's	Ba2	Позитивный	31.03.2017	Улучшен рейтинг и прогноз	Ba3
Альфа-Банк	Fitch	BB+	Стабильный	30.03.2017	Улучшен прогноз	Негативный
Borets	Moody's	B1	Позитивный	29.03.2017	Улучшен прогноз	Стабильный
ВЭБ-Лизинг	S&P	BB+	Развивающийся	27.03.2017	Улучшен прогноз	Стабильный

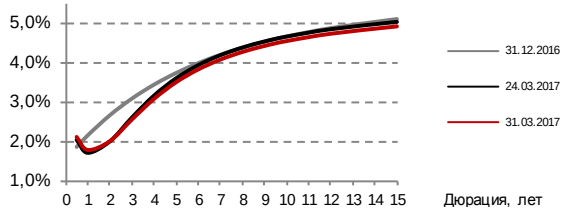
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

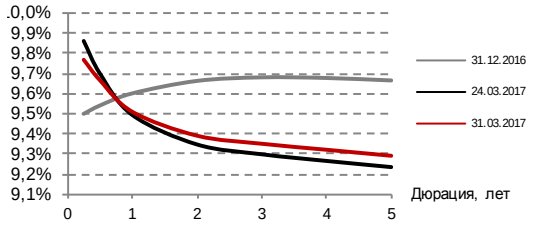
ОФЗ



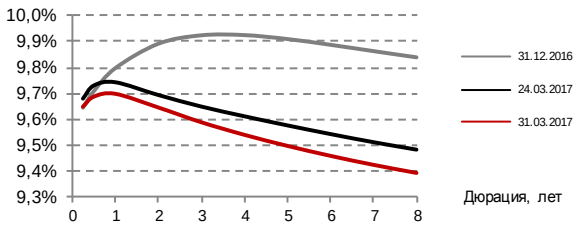
Еврооблигации РФ



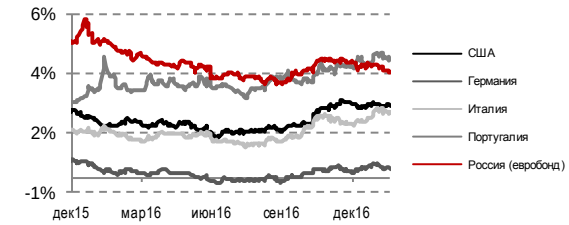
Корпоративные облигации 1 эшелона



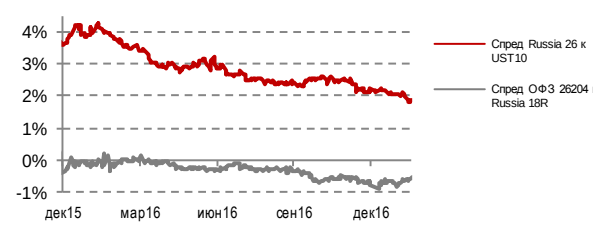
Корпоративные облигации 2 эшелона



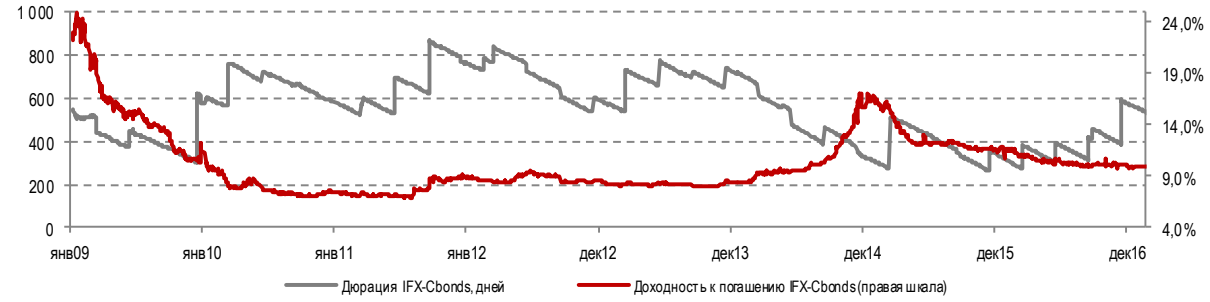
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



За прошедшую неделю кривые локальных облигаций и еврооблигаций практически не изменились. На рынке локальных облигаций доходность на коротком конце кривой (1 год) выросла на 5 б.п., на среднем и длинном (3-8 лет) - снизилась на 4-11 б.п.
На рынке суверенных еврооблигаций доходность на коротком конце (1 год) выросли на 7 б.п., на среднем и длинном отрезках (3-8 лет) снизилась на 4-7 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%
22.03.17	15.05.19	13,0	15,9	4,1	6,70%	8,46%
22.03.17	16.09.26	27,0	42,4	27,0	7,75%	8,18%
29.03.17	16.10.19	20,0	61,5	20,0	RUONIA + 0,3%*	10,13%
29.03.17	23.03.33	25,0	38,4	25,0	7,70%	8,22%

** 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
30.03.17	ПОЧТА РОССИИ БО-04	-/-/BBB-	5	8,90	9,10	2	4
30.03.17	АФК СИСТЕМА 001P-06	-/BB/BB-	15	8,95	9,15	2	5
31.03.17	РЖД 001P-01R	Ba1/BB+/BBB-	15	8,70	8,88	2	6

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
05.04.17		РСГ-Финанс	-/B-/-	3	13,50-13,90	13,96-14,38	2	2
Первая декада апреля		ДЕТСКИЙ МИР БО-04	-/B+/-	3	9,85-10,10	10,09-10,36	2	3
Первая половина апреля		РН БАНК	-/-/BB+	5	9,50-9,70	9,72-9,93	2	3

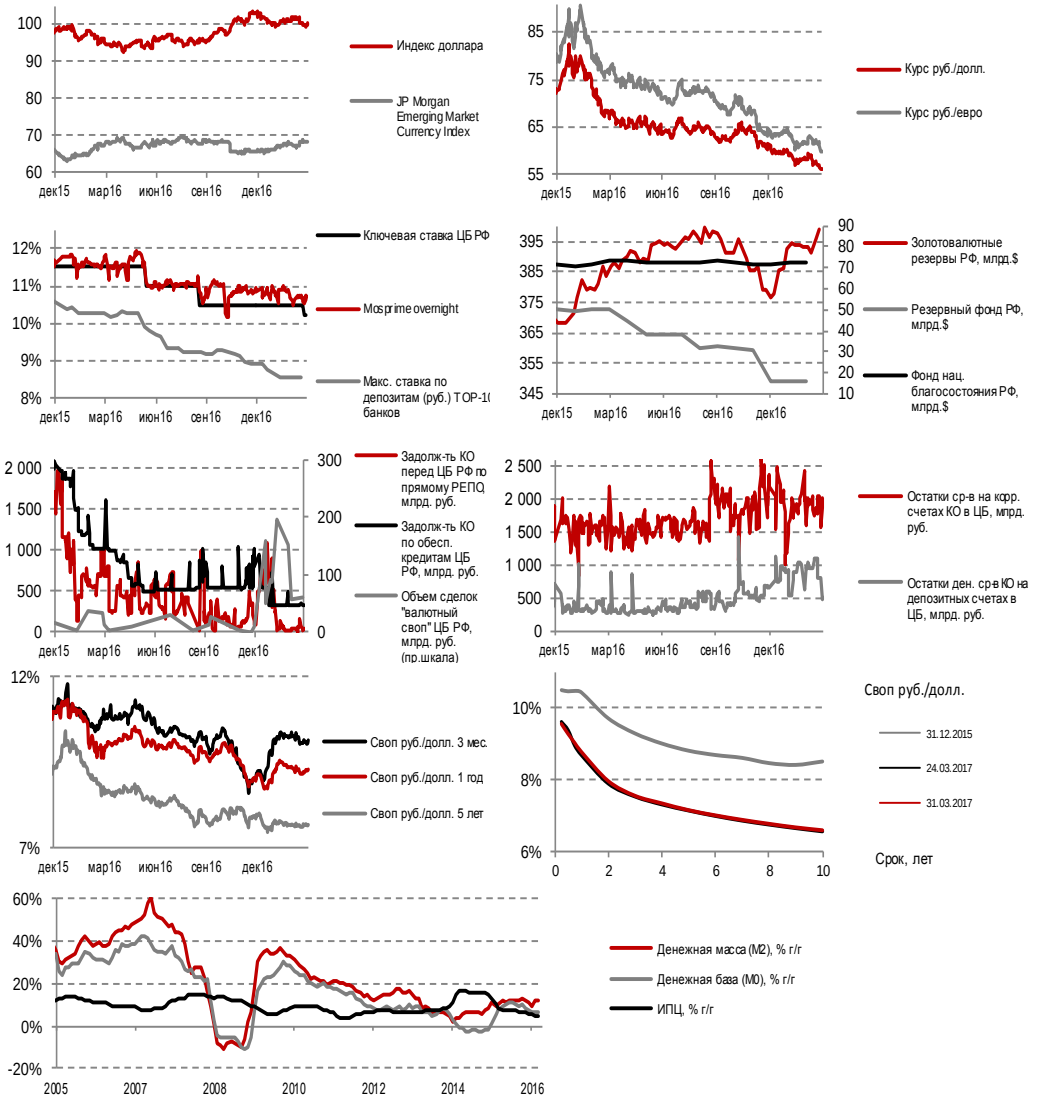
Внешний корпоративный долг

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
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
Итого размещено					**4,187**				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка