

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

27 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 18.03.17 по 24.03.17	с начала 2017 г. по 24.03.17	с начала 2016 г. по 24.03.16
MSCI World	1846	-0,9%	5,4%	-2,4%
S&P 500	2344	-1,4%	4,7%	-0,4%
DAX 30	12064	-0,3%	5,1%	-8,3%
CAC 40	5021	-0,2%	3,3%	-6,6%
FTSE 100	7337	-1,2%	2,7%	-2,2%
Bovespa	63854	-0,6%	6,0%	14,6%
Shanghai	3269	1,0%	5,3%	-16,3%
Sensex (Индия)	29421	-0,8%	10,5%	-3,0%
Hang Seng	24358	0,2%	10,7%	-7,2%
MSCI развив. рынки	969	0,4%	12,4%	2,5%
MSCI Russia	581	1,7%	-3,6%	11,6%
ММВБ	2040	0,1%	-8,6%	6,0%
РТС	1125	1,1%	-2,4%	11,9%

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 18.03.17 по 24.03.17	с начала 2017 г. по 24.03.17	с начала 2016 г. по 24.03.16
UST 10	2,41	-0,09	-0,03	-0,37
Bund 10	0,40	-0,03	0,20	-0,45
Italy 10	2,21	-0,14	0,40	-0,29
France 10	0,98	-0,12	0,30	-0,45
Brazil 10	10,09	-0,14	-1,31	-5,64
Mexico 10	7,04	-0,21	-0,38	-0,18
Russia 28	4,18	-0,06	-0,50	-0,45
Russia 42	4,97	-0,06	-0,06	-0,42
ОФЗ 1 год (25081)	9,14	-0,01	0,41	-0,79
ОФЗ 5 лет (26217)	8,10	0,04	-0,18	-0,61
ОФЗ 15 лет (26218)	8,16	-0,00	-0,44	-0,27
ММВБ корп.обл(цен)	92,8	0,1%	0,4%	0,6%
ММВБ корп.обл(сов.дох)	324,7	0,3%	2,6%	3,4%
IFX-Cbonds	498,4	0,3%	2,5%	3,0%

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 18.03.17 по 24.03.17	с начала 2017 г. по 24.03.17	с начала 2016 г. по 24.03.16
Руб./доллар	56,93	-0,4%	-7,5%	-5,5%
Руб./евро	61,49	0,1%	-5,0%	-2,7%
Бивал. корзина	58,96	-0,2%	-6,3%	-4,7%
Евро/доллар	1,080	0,6%	2,7%	2,9%
Индекс доллара	99,76	-0,6%	-2,4%	-2,5%

Денежный рынок

	Значение на 24.03.2017	Значение на 17.03.2017	Значение на 24.03.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,00%	10,00%	11,00%
Mosprime overnight	10,07%	10,22%	10,99%
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%	9,75%	11,30%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие

Макрофон в США смешанный; рынок пытается оценить вероятность успешной реализации Д.Трампом своих предвыборных инициатив

- Число первичных заявок на пособие по безработице в США выросло на 15 тыс. – до 258 тыс., что заметно хуже прогноза аналитиков; ▼ Умеренно негативное
- Продажи новых домов в США в феврале выросли на 6,1% мес/мес, при этом эксперты ожидали роста всего на 0,7%. ▲ Умеренно позитивное

Экономика ЕС демонстрирует позитивную статистику деловой активности; инвесторы обращают внимание на риски повторного обострения финансового кризиса в Греции

- Инфляция в Великобритании в феврале ускорилась до 2,3%, что является самым высоким темпом с сентября 2013г.; ▲ Умеренно позитивное
- Индексы деловой активности в промышленности и сфере услуг еврозоны выросли в марте до 56,2п. и 56,5п. соответственно, что стало максимумом с апреля 2011г.; ▲ Умеренно позитивное
- ЕЦБ повысил на €400 млн. потолок выделения греческим банкам ликвидности в рамках программы экстренной кредитной помощи впервые за 1,5 года. Действия ЕЦБ связаны с массовым снятием депозитов со счетов в течение последних нескольких месяцев на фоне затягивания переговоров с кредиторами. Средства по программе экстренной помощи достаются греческим банкам дорого – по 1,55% вместо 0,05% при обычных условиях. Эксперты не исключают повторения ситуации лета 2015г., когда в Греции разразился острый финансовый кризис. ▼ ▲ Смешанное

Заявления мониторинговой комиссии по итогам заседания не впечатлили инвесторов; Россия воздержалась от рекомендаций продлить соглашение о сокращении добычи нефти на вторую половину 2017г.

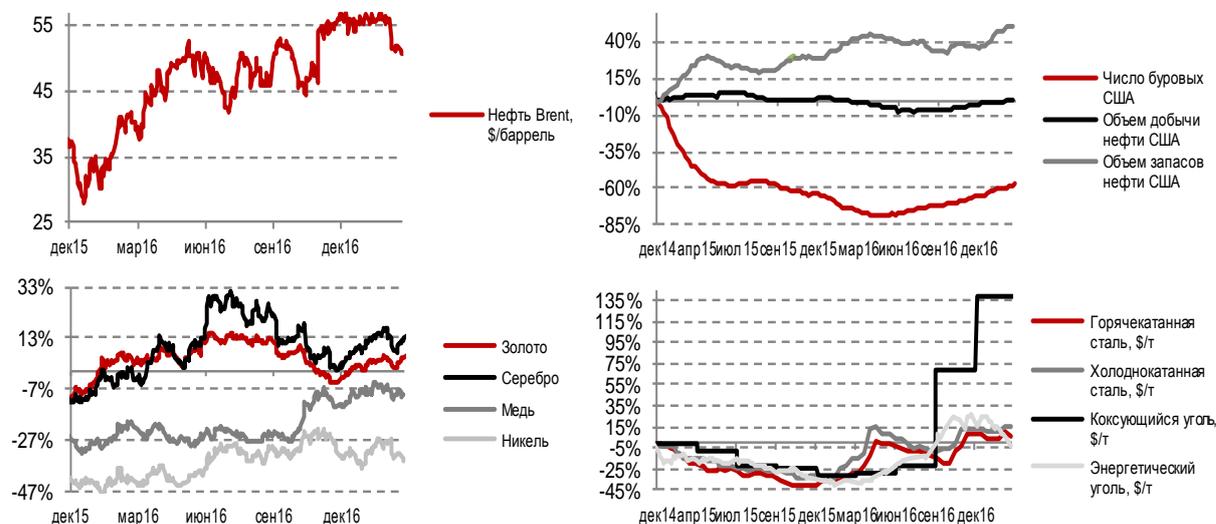
- Запасы нефти в США, вопреки ожиданиям аналитиков, выросли почти на 5 млн.бар. – до 533 млн.бар.; добыча нефти выросла еще на 20 тыс.б./с. – до 9,13 млн.б./с.; число буровых выросло сразу на 24 ед. – до 652 ед.; ▼ Умеренно негативное
- Мониторинговая комиссия: соглашение по снижению добычи в феврале выполнено странами ОПЕК на 106%, а странами вне ОПЕК – на 64%; при 100%-м выполнении соглашения всеми экспортерами нефти рынок сбалансируется в 3к17; ▼▲ Смешанное
- Россия воздержалась от рекомендаций поддержки пролонгации соглашения о сокращении добычи на 2 пол. 2017г., сославшись на необходимость собственной оценки реальных объемов сокращения и темпов добычи ведущими экспортерами нефти, а также ситуации со сланцами в США. ▼ Умеренно негативное

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

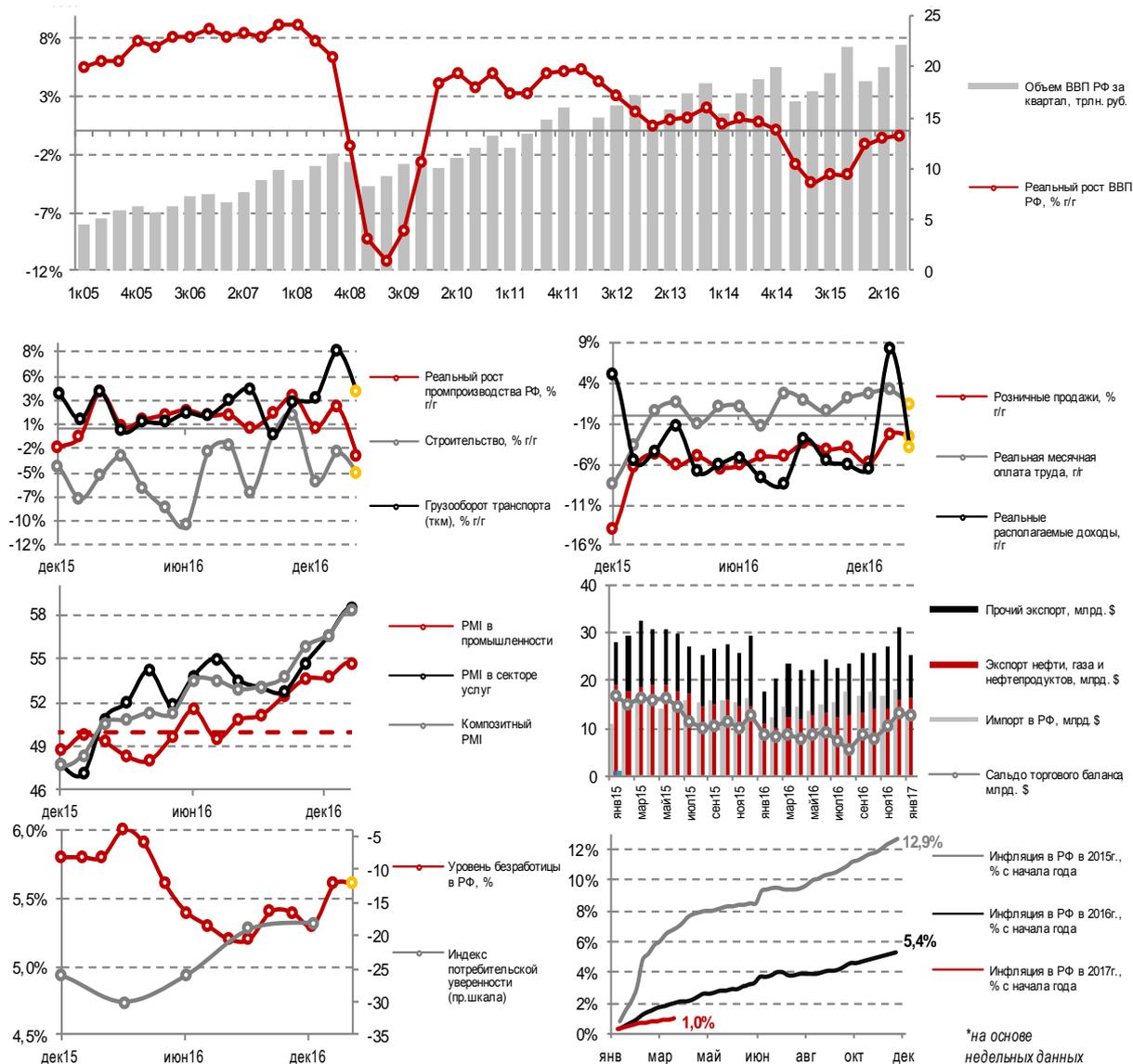
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
23.03.2017	15:30	US	Initial Jobless Claims	Mar 18	258k	240k	241k	243k	▼
23.03.2017	17:00	US	New Home Sales	Feb	592k	564k	555k	558k	▲
24.03.2017	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Mar P	--	54.8	54.2	--	
30.03.2017	15:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q T	--	2.0%	1.9%	--	
31.03.2017	15:30	US	Personal Spending	Feb	--	0.2%	0.2%	--	
31.03.2017	15:30	US	Personal Income	Feb	--	0.4%	0.4%	--	
23.03.2017	18:00	EC	Consumer Confidence	Mar A	-5.0	-5.9	-6.2	--	▲
24.03.2017	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar P	56.2	55.3	55.4	--	▲
24.03.2017	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Mar P	56.5	55.3	55.5	--	▲
31.03.2017	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Mar	--	1.8%	2.0%	--	
21.03.2017	12:30	UK	CPI YoY	Feb	2.3%	2.1%	1.8%	--	▲
23.03.2017	12:30	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Feb	3.7%	2.6%	1.5%	1.0%	▲
31.03.2017	11:30	UK	GDP YoY	4Q F	--	2.0%	2.0%	--	
20.03.2017	10:00	GE	PPI YoY	Feb	3.1%	3.2%	2.4%	--	▼
24.03.2017	11:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Mar P	58.3	56.5	56.8	--	▲
24.03.2017	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Mar P	55.6	54.5	54.4	--	▲
30.03.2017	15:00	GE	CPI YoY	Mar P	--	1.8%	2.2%	--	
31.03.2017	09:00	GE	Retail Sales YoY	Feb	--	0.4%	2.3%	--	
31.03.2017	10:55	GE	Unemployment Claims Rate SA	Mar	--	5.9%	5.9%	--	
24.03.2017	10:45	FR	GDP YoY	4Q F	1.1%	1.2%	1.2%	--	▼
24.03.2017	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Mar P	53.4	52.4	52.2	--	▲
24.03.2017	11:00	FR	Markit France Services PMI	Mar P	58.5	56.1	56.4	--	▲
24.03.2017	20:00	FR	Jobseekers Net Change	Feb	-3.5	-10.0	0.8	--	▲
31.03.2017	09:45	FR	CPI YoY	Mar P	--	1.3%	1.2%	--	
31.03.2017	09:45	FR	Consumer Spending YoY	Feb	--	--	1.4%	--	
17.03.2017	01:40	CH	Foreign Direct Investment YoY CNY	Feb	9.2%	-4.2%	-9.2%	--	▲
31.03.2017	04:00	CH	Manufacturing PMI	Mar	--	51.7	51.6	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
18.03.2017	17:29	RU	Industrial Production YoY	Feb	-2.7%	1.3%	2.3%	--	▼
21.03.2017	18:30	RU	Unemployment Rate	Feb	5.6%	5.6%	5.6%	--	▲▼
21.03.2017	18:30	RU	Retail Sales Real YoY	Feb	-2.6%	-2.1%	-2.3%	--	▼
21.03.2017	18:30	RU	Real Wages YoY	Feb	1.3%	2.0%	3.1%	--	▼
24.03.2017	13:30	RU	Key Rate	Mar 24	9.75%	10.00%	10.00%	--	▲▼

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
<ul style="list-style-type: none"> ЦБ снизил ставку на 0,25% и отметил, что инфляция замедляется быстрее прогнозов, снижаются инфляционные ожидания, восстанавливается экономическая активность. Тем не менее, инфляционные риски сохраняются на повышенном уровне, что способствует сохранению умеренно жесткой денежно-кредитной политики, при которой целевой уровень инфляции в 4% будет достигнут до конца 2017г.; S&P улучшило прогноз по 16 российским компаниям со «стабильного» на «позитивный»: в их числе Роснефть, Транснефть и Мегафон. Рейтинги компаний подтверждены на прежнем уровне; Росстат: в феврале промпроизводство в России сократилось на 2,7% г/г; реальные располагаемые доходы населения в том же месяце снизились на 4,1% г/г. (Глава МЭР считает данные Росстата за январь и февраль 2017г. нерепрезентативными, в дальнейшем показатели за текущий год могут быть значительно пересмотрены); Оборот розничной торговли снизился в феврале на 2,6% г/г, что хуже прогноза аналитиков; Минфин прогнозирует темпы роста экономики в 2017г. в размере 1,5-2,0%. 	<ul style="list-style-type: none"> ▼ ▲ Смешанное ▲ Умеренно позитивное ▼ Умеренно негативное ▼ Умеренно негативное ▼ ▲ Нейтральное

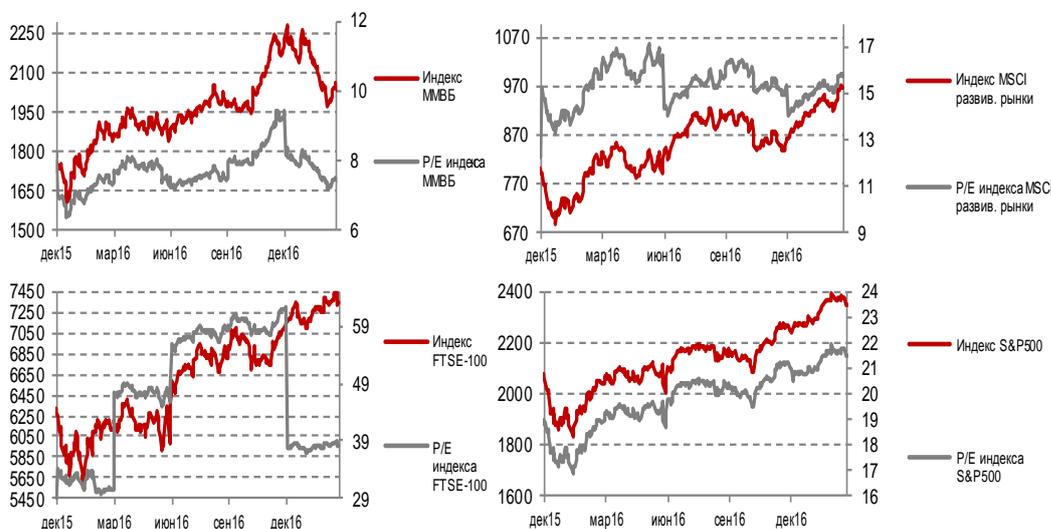
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

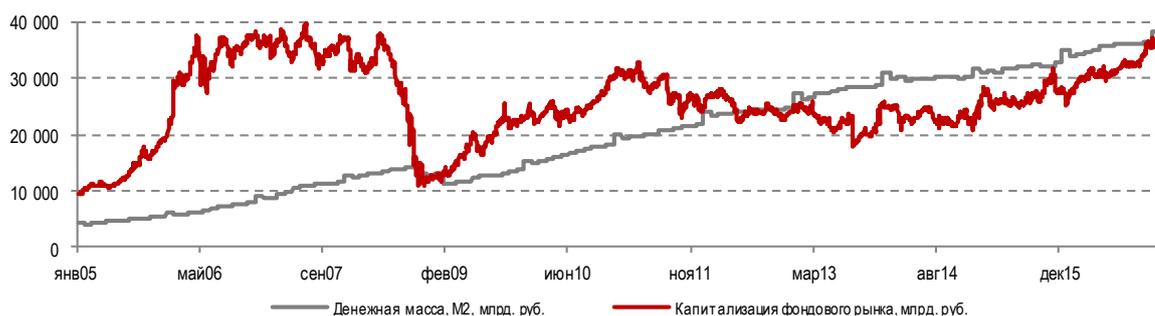
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
ТГК-1	15,2%	Яндекс	-5,4%	Полиметалл	15,7%	Роснефть	-21,6%	Телекоммуникации	5,7%	6,8%
Башнефть об.	10,8%	Русagro (ГДР)	-5,4%	ММК	13,0%	Мечел об.	-21,1%	Транспорт	2,2%	4,1%
Транснефть прив.	8,4%	Татнефть об.	-5,3%	МТС	11,5%	Татнефть об.	-18,3%	Электроэнергетика	1,7%	-1,8%
МТС	7,7%	Татнефть прив.	-4,0%	Русал (ГДР)	10,5%	Газпром	-15,9%	Финансы	0,6%	-6,7%
Россети об.	4,6%	Магнит	-3,6%	Аэрофлот	9,6%	Магнит	-15,0%	Химия	0,6%	-0,5%
Аэрофлот	3,7%	Лукойл	-3,6%	ИнтерРАО ЕЭС	7,5%	Русagro (ГДР)	-14,6%	Нефть и газ	0,1%	-11,1%
ИнтерРАО ЕЭС	3,5%	Русал (ГДР)	-3,4%	Мегафон	6,1%	Россети об.	-13,2%	Индекс ММВБ	0,1%	-8,6%
Ростелеком об.	3,3%	Московский Кредит	-3,2%	Сургутнефтегаз п	3,4%	Лукойл	-12,5%	Металлургия	0,0%	-2,6%
ТМК	2,7%	Мечел об.	-3,0%	Яндекс	2,6%	Татнефть прив.	-12,5%	Машиностроение	-0,5%	5,9%
Полиметалл	2,6%	Группа ПИК	-3,0%	Энел ОГК-5	2,2%	Северсталь	-12,4%	Потребительский	-2,6%	-7,7%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

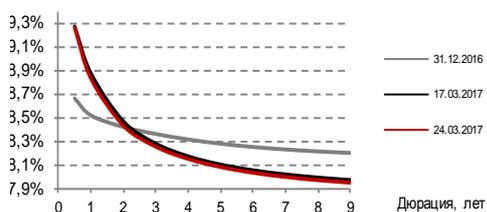
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
ВЭБ	S&P	BB+	Развивающийся	24.03.2017	Улучшен прогноз	Стабильный
В период с 21-03-23.03.2017 агентством S&P улучшен прогноз со «стабильного» до «позитивного» по: г.Москве, ХМАО, ЯНАО; по компаниям: Газпром, Газпром нефть, Роснефть, Лукойл, РЖД, ФПК, АИЖК, Атомэнергопром, ФСК, Россети, МОЭСК, МРСК Центра, Мегафон, МТС, Мосводоканал, Водоканал СПб, Тенекс-Сервис, Детский мир						
Межтопэнергобанк	S&P	-	Негативный	21.03.2017	Подтвержден и отозван	B-

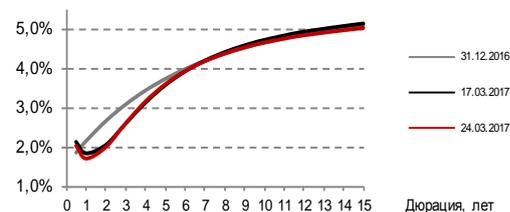
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

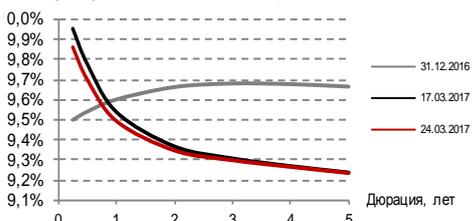
ОФЗ



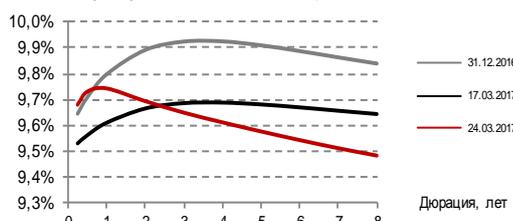
Еврооблигации РФ



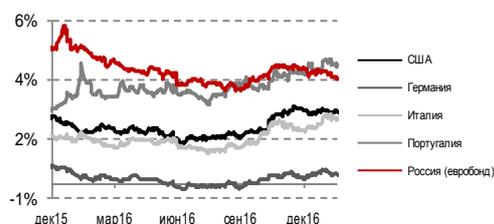
Корпоративные облигации 1 эшелона



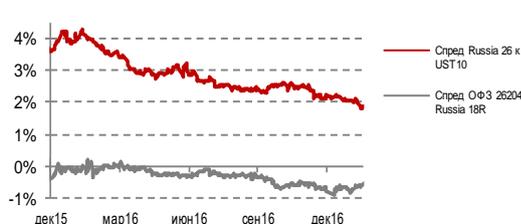
Корпоративные облигации 2 эшелона



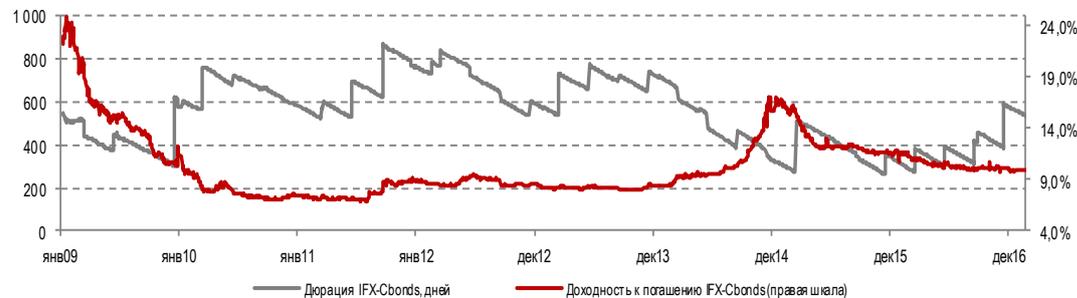
Доходности 10-летних гособлигаций



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 1-3 б.п. На рынке суверенных еврооблигаций доходность на коротком конце (1 год) снизилась на 14 б.п., на среднем и длинном отрезках (3-8 лет) снизилась на 1-6 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%

* 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
22.03.17	ЧТПЗ БО-001Р-03	Ba3 /-/ BB-	5	9,7	10,06	2	7

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

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
23.03.2017	Уралсиб ЛК-10-боб	3,0	Купон	0,0002
23.03.2017	Уралсиб ЛК-15-боб	2,0	Купон	0,07

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
Alfa Bank	23.03.17	28.04.20	0,4	0,8	0,4	2,626	BB	Ba2/BB	2,63
Итого размещено					3,587				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

