Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

16 января 2017 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....4
Рынок облигаций....5
Денежный и валютный рынки....6

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 07.01.17 по 13.01.17	с начала 2017 г. по 13.01.17	с начала 2016 г. по 13.01.16
MSCI World	1788	0,3%	2,1%	-7,1%
S&P 500	2275	-0,1%	1,6%	-7,5%
DAX 30	11629	0,3%	1,3%	-7,3%
CAC 40	4922	0,3%	1,2%	-5,3%
FTSE 100	7338	1,8%	2,7%	-4,5%
Bovespa	63652	3,2%	5,7%	-10,2%
Shanghai	3113	-1,3%	0,3%	-16,7%
Sensex (Индия)	27238	1,8%	2,3%	-4,8%
Hang Seng	22937	1,9%	4,3%	-9,0%
MSCI развив. рынки	896	1,7%	3,9%	-8,1%
MSCI Russia	602	-1,5%	-0,1%	-9,2%
ММВБ	**2195**	**-0,8%**	**-1,7%**	**-4,3%**
РТС	**1158**	**-1,2%**	**0,5%**	**-8,4%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 07.01.17 по 13.01.17	с начала 2017 г. по 13.01.17	с начала 2016 г. по 13.01.16
UST 10	2,40	-0,02	-0,05	-0,18
Bund 10	0,34	0,04	0,13	-0,06
Italy 10	1,89	-0,07	0,08	-0,04
France 10	0,80	-0,03	0,12	-0,11
Brazil 10	11,06	-0,31	-0,34	-5,64
Mexico 10	7,56	-0,08	0,14	-0,13
Russia 28	4,57	0,02	-0,11	0,25
Russia 42	4,92	0,06	-0,11	0,36
ОФЗ 1 год (25081)	8,51	-0,23	-0,23	0,10
ОФЗ 5 лет (26217)	7,89	-0,39	-0,39	0,65
ОФЗ 15 лет (26218)	8,29	-0,32	-0,32	0,63
ММВБ корп.обл(цен)	**92,5**	**-0,3%**	**0,0%**	**-0,1%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**317,7**	**-0,1%**	**0,4%**	**0,2%**
IFX-Cbonds	**489,3**	**0,0%**	**0,6%**	**0,4%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 07.01.17 по 13.01.17	с начала 2017 г. по 13.01.17	с начала 2016 г. по 13.01.16
Руб./доллар	59,58	-0,1%	-3,2%	5,7%
Руб./евро	63,41	1,0%	-2,0%	5,7%
Бивал. корзина	61,32	0,5%	-2,6%	5,0%
Евро/доллар	1,064	1,1%	1,2%	0,1%
Индекс доллара	101,35	-0,2%	-0,8%	0,3%

Денежный рынок

	Значение на 13.01.2017	Значение на 06.01.2017	Значение на 13.01.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,00%	10,00%	11,00%
Mosprime overnight	10,27%	10,37%	11,27%
РЕПО ЦБ overnight	11,00%	11,00%	12,00%
Макс. % по депозитам ф/л	8,40%	8,40%	10,00%
Ставки по депозитам 1эш.	8,75%	9,00%	10,75%
Ставки по депозитам 2эш.	9,50%	10,00%	11,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Глава ФРС считает, что инфляция близка к целевому уровню в 2%, а рост зарплат набирает обороты	
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США выросло на 10 тыс. до 247тыс., что оказалось лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Розничные продажи в США выросли на 0,6% в декабре мес/мес, что оказалось хуже ожиданий аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Показатели прибыли банковского сектора США за 4кв16 в основном порадовали инвесторов.	▲Умеренно позитивное
Европейская экономика в основном демонстрирует позитивные сигналы	
▪ Объем промышленного производства в еврозоне в ноябре вырос на 1,5% в месячном выражении и на 3,2% в годовом – оба показателя превзошли ожидания аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Рост ВВП Германии составил 1,9% по итогам 2016г., в октябре правительство ФРГ прогнозировало рост ВВП на 1,8% по итогам года;	▲Умеренно позитивное
▪ Объем промышленного производства в Германии с учетом сезонности увеличился ноябре на 0,4% мес/мес, что оказалось хуже ожиданий аналитиков.	▼Умеренно негативное
Экономика КНР демонстрирует признаки сжатия, несмотря на высокие значения индекса цен производителей	
▪ Индекс цен производителей в декабре вырос до максимума с сентября 2011 года - на 5,5%, что превзошло прогнозы аналитиков;	▲Умеренно позитивное

- Индекс потребительских цен в Китае по итогам 2016 года вырос на 2%, что оказалось хуже ожиданий аналитиков; ▼▲Смешанное
- Декабрьские показатели импорта в годовом выражении оказались лучше прогноза аналитиков, а показатели экспорта за тот же период – хуже прогнозов аналитиков. ▼▲Смешанное

Инвесторы опасаются, что рост экспорта из Ирана и Ливии, а также рост добычи в США могут значительно ослабить усилия ОПЕК по балансировке мирового рынка нефти

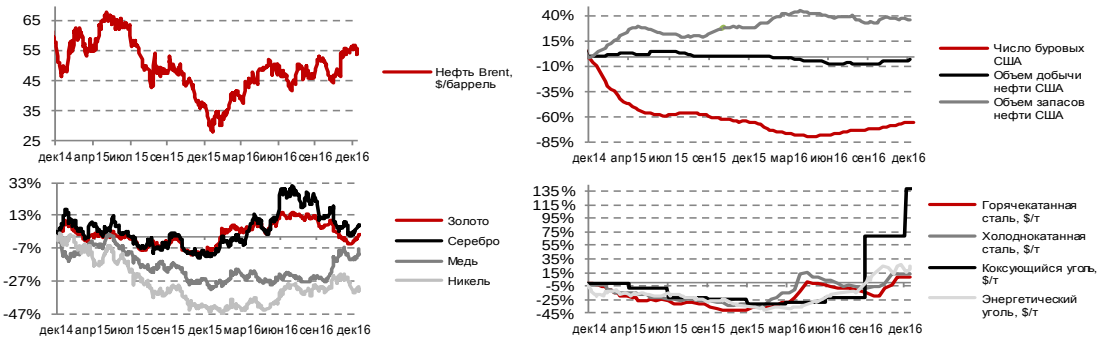
- Страны ОПЕК снижают добычу: Нигерия уменьшила производство нефти на 200 тыс. б./с. - до 1,45 млн. б./с. в прошлом месяце в связи с трудностями после нападений боевиков; Ирак пообещал сократить добычу на 210 тыс. б./с., или на 4,5% от нынешнего объема, до 4,3 млн. б./с.; в С.Аравии наблюдалось снижение на 50 тыс. б./с., в Венесуэле - на 40 тыс. б./с.; Кувейт уменьшил объем добычи нефти на 133 тыс. б./с.; ▲Умеренно позитивное
- Иран активно продает нефть из накопленных за годы санкций запасов, сократив их до 16,4 млн.бар. с 29,6 млн.бар. в октябре. Ливия работает над возобновлением новых месторождений, остановленных из-за гражданской войны; ▼Умеренно негативное
- Среднесуточная добыча нефти в РФ за первые восемь дней года сократилась примерно на 130 тыс. бар. к постсоветскому рекорду октября 2016г.; ▼▲Смешанное
- Запасы нефти в США неожиданно выросли на 4,1 млн.бар. – до 483,1 млн.бар.; добыча нефти в США выросла на 176 тыс.б./с. – до 8,95 млн.б./с. ▼Умеренно негативное

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

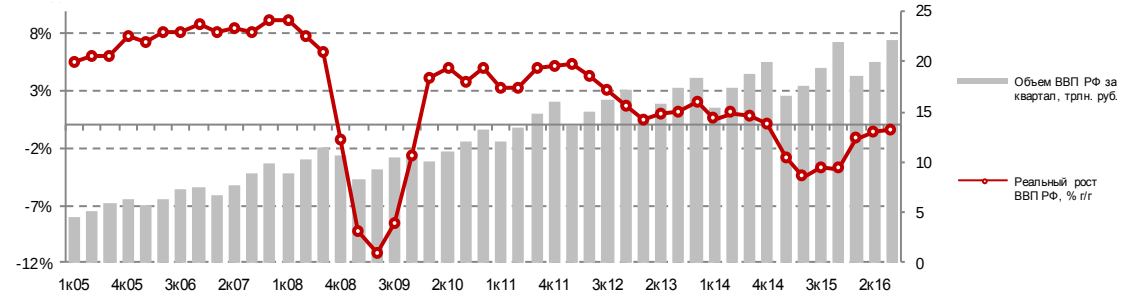
Календарь событий

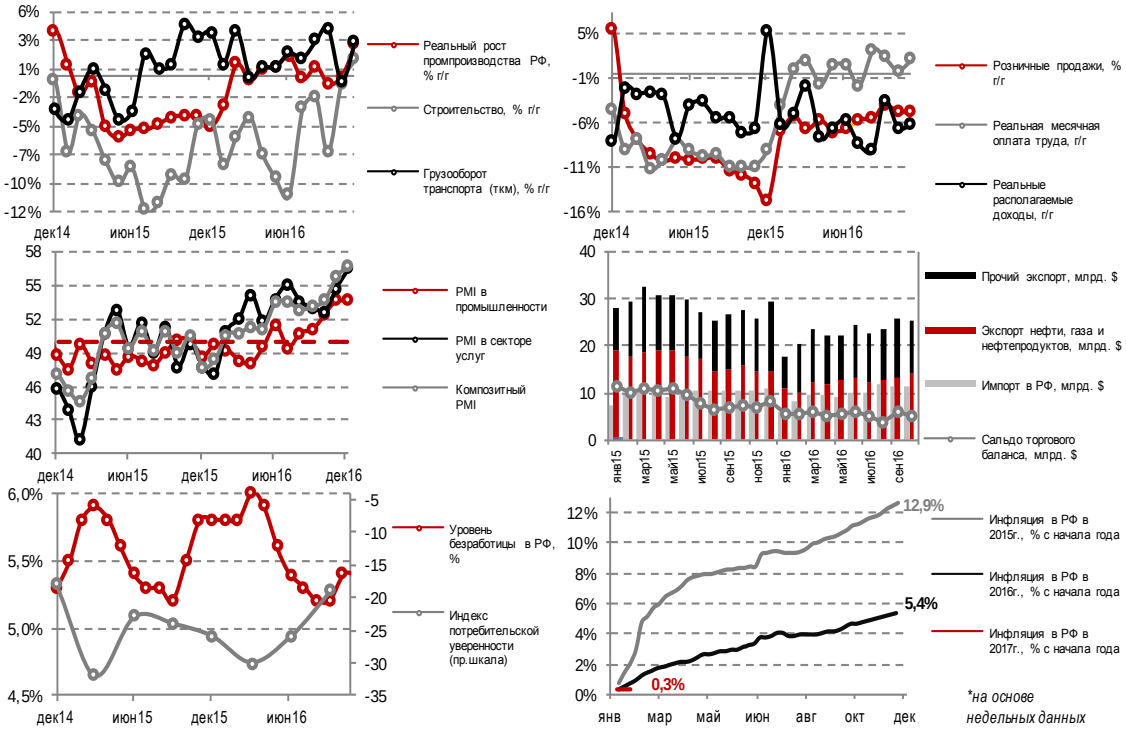
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
06.01.2017	18:00	US	Durable Goods Orders	Nov F	-4.5%	-4.6%	-4.6%	--	▲
06.01.2017	18:00	US	Factory Orders	Nov	-2.4%	-2.3%	2.7%	2.8%	▼
12.01.2017	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 7	247k	255k	235k	237k	▲
06.01.2017	13:00	EC	Retail Sales YoY	Nov	2.3%	1.9%	2.4%	3.0%	▲
06.01.2017	13:00	EC	Economic Confidence	Dec	107.8	106.8	106.5	106.6	▲
12.01.2017	13:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Nov	3.2%	1.6%	0.6%	0.8%	▲
09.01.2017	11:30	UK	Halifax House Prices MoM	Dec	1.7%	0.3%	0.2%	0.6%	▲
11.01.2017	12:30	UK	Industrial Production YoY	Nov	2.0%	0.7%	-1.1%	-0.9%	▲
06.01.2017	10:00	GE	Retail Sales YoY	Nov	3.2%	1.2%	-1.0%	-0.8%	▲
06.01.2017	10:00	GE	Factory Orders WDA YoY	Nov	3.0%	3.6%	6.3%	--	▼
09.01.2017	10:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Nov	2.2%	1.9%	1.2%	1.6%	▲
12.01.2017	12:00	GE	GDP NSA YoY	2016	1.9%	1.8%	1.7%	--	▲
10.01.2017	10:45	FR	Industrial Production YoY	Nov	1.8%	-0.2%	-1.8%	--	▲
10.01.2017	04:30	CH	CPI YoY	Dec	2.1%	2.2%	2.3%	--	▲▼
10.01.2017	04:30	CH	PPI YoY	Dec	5.5%	4.6%	3.3%	--	▲
13.01.2017	05:45	CH	Imports YoY	Dec	3.1%	3.0%	6.7%	4.7%	▲
13.01.2017	05:46	CH	Exports YoY	Dec	-6.1%	-4.0%	0.1%	-1.6%	▼

Товарные рынки и международная торговля



Россия





Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
10.01.2017	18:00	RU	Reserve Fund	Dec	$16.0b	--	$31.3b	--	▲▼
10.01.2017	18:00	RU	Wellbeing Fund	Dec	$71.9b	--	$71.3b	--	▲▼
16.01.2017	16:00	RU	Exports	Nov	--	24.7b	24.9b	--	
16.01.2017	16:00	RU	Imports	Nov	--	17.3b	18.3b	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Проект новых санкций со стороны США в адрес России предполагает: запрет вкладывать более $20 млн в проекты, связанные с освоением российскими компаниями нефтяных и газовых месторождений, а также инвестировать более $5 млн в год в строительство и свыше $1 млн в год в реконструкцию трубопроводов и развитие ядерной энергетики. Одновременно новые ограничения планируется ввести на любые транзакции с суверенным долгом России или российских госкомпаний — под санкции подпадут инвесторы из США и других стран, вложившие более $10 млн в покупку приватизируемых российскими властями активов;	▼Умеренно негативное
▪ ЦБ ужесточает требования к расчету собственных средств НПФ – с июля 2017г. не будут приниматься в расчет ИОУД депозиты в банках с рейтингом ниже установленного советом директоров ЦБ, облигации без надлежащего кредитного рейтинга и акции вне высшего котировального списка.	▼▲Смешанное
▪ На начало 2017 года объем средств Резервного фонда составил 0,97 трлн.руб., сократившись за год на 2,7 трлн.руб. Объем средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) составил 4,4 трлн.руб., сократившись за год на 0,86 трлн.руб. Большая часть средств Резервного фонда пошла на покрытие дефицита федерального бюджета на 2016 год, средства ФНБ не тратились на покрытие бюджетного дефицита. Потери Резервного фонда от укрепления рубля составили 0,53 трлн.руб., а ФНБ – 0,86 трлн.руб.;	▼▲Нейтральное
▪ Министр финансов России Антон Силуанов в четверг сообщил, что по итогам 2016 года дефицит федерального бюджета страны составил 3,56% ВВП. Дефицит, заложенный в бюджет 2016г., предусматривался в размере 3,7% ВВП;	▲Умеренно позитивное
▪ ЦБ может снизить цели по инфляции ниже 4 процентов по мере развития экономики и финансовых рынков.	▼▲Смешанное

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

Рынок акций

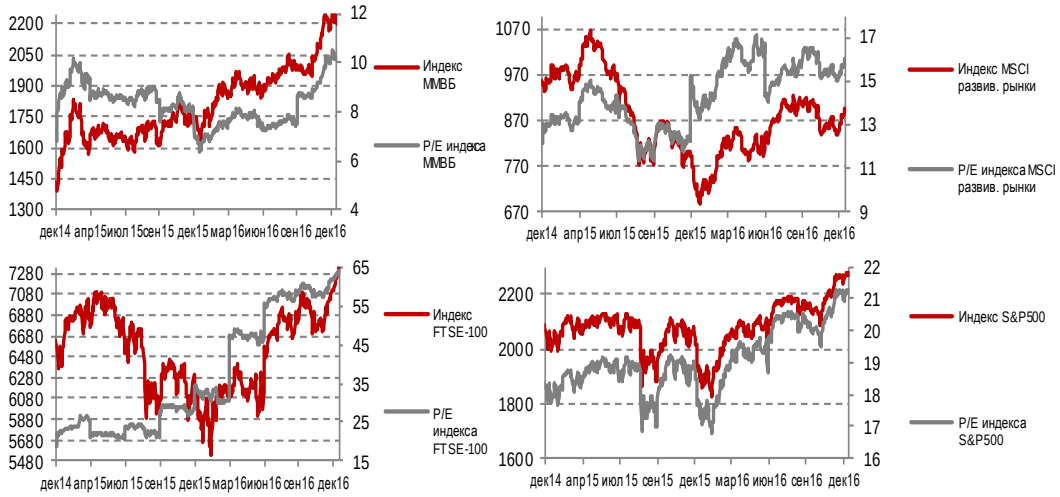
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
ТГК-1	14,2%	Магнит	-11,6%
Распадская	13,4%	Сбербанк прив.	-6,2%
Транснефть пр	9,4%	ИнтерРАО ЕЭС	-5,3%
Мосэнерго	8,6%	Сбербанк об.	-3,4%
Московская би	7,3%	Норильский никель	-2,8%
Аэрофлот	7,2%	Банк ВТБ	-2,4%
НМТП	6,9%	Лукойл	-2,2%
МРСК Центра	6,3%	НОВАТЭК	-2,0%
Мечел об.	6,0%	ТГК-14	-1,8%
Фосагро	5,5%	ДИКСИ	-1,2%

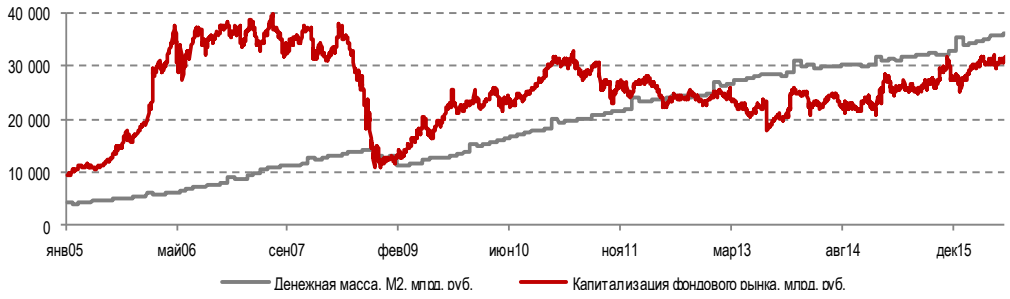
С начала года			
Распадская	14,8%	Магнит	-12,4%
Транснефть пр	11,9%	ТГК-14	-8,5%
ТГК-1	7,5%	НОВАТЭК	-6,6%
Мосэнерго	7,5%	Банк ВТБ	-6,4%
Мечел прив.	7,3%	Сбербанк об.	-4,8%
Московская би	7,2%	Лукойл	-4,6%
Россети об.	6,9%	Сбербанк прив.	-4,2%
ОГК-2	6,7%	М.видео	-3,8%
НМТП	6,5%	Роснефть	-3,7%
Башнефть прив	6,1%	Норильский никель	-3,6%

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

Динамика фондовых индексов



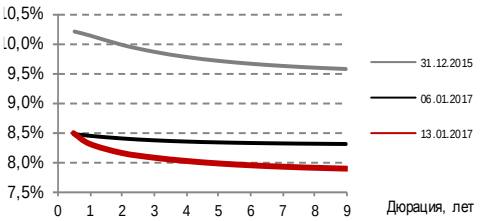
Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



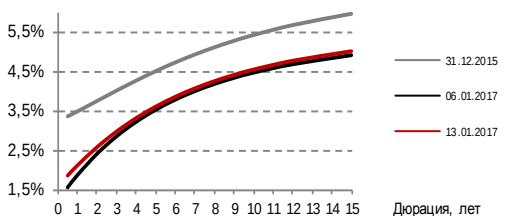
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

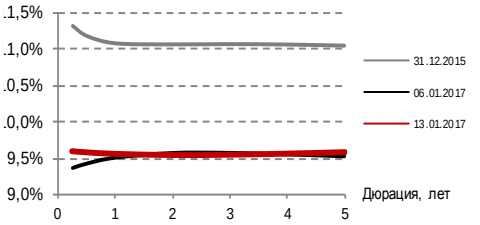
ОФЗ



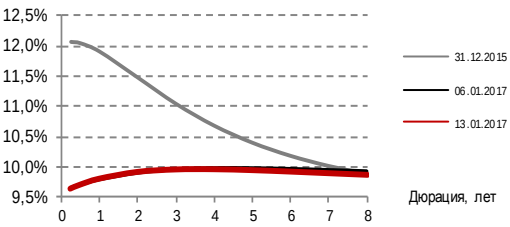
Еврооблигации РФ



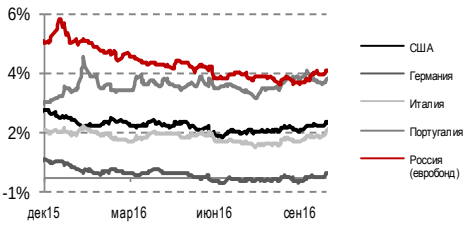
Корпоративные облигации 1 эшелона



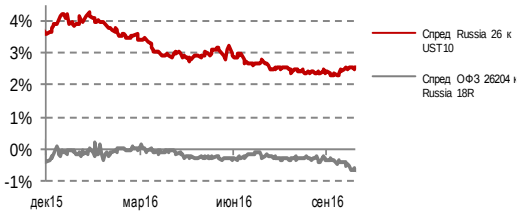
Корпоративные облигации 2 эшелона



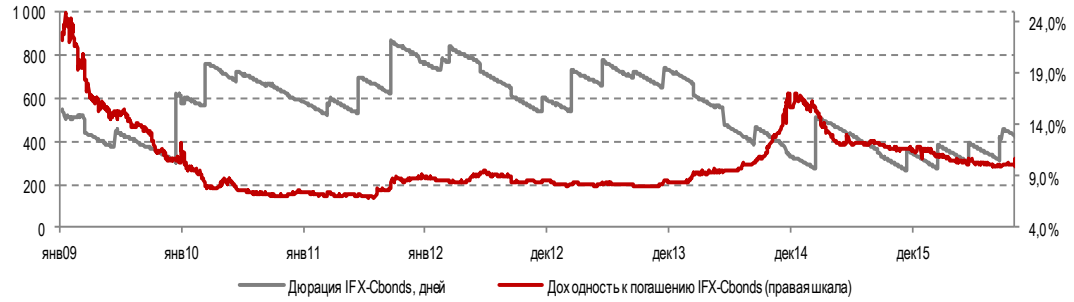
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



В первую неделю 2017 года наблюдалось продолжение роста котировок на локальном рынке: доходности 1 летних ОФЗ снизились на 15 б.п., 3 летних – на 26 б.п., 5 летних – на 35 б.п., 8 летних на 19 б.п. Столь мощное движение котировок локального рынка вверх в конце 2016 – начале 2017 года явилось следствием притока средств на российский рынок со стороны иностранных инвесторов, увидевших низкие итоговые данные по российской инфляции и как следствие одни из самых высоких реальных доходностей в мире.
В суверенных еврооблигациях, напротив, наблюдалась коррекция после роста котировок на предыдущей неделе: на коротком конце кривой (1 год) доходности выросли на 15 б.п., на среднем и длинном (3-8 лет) - на 6-8 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%

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

Корпоративные облигации

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		Соллерс-Финанс 01	-/-/B+	2	12,25%	12,82%	4	3

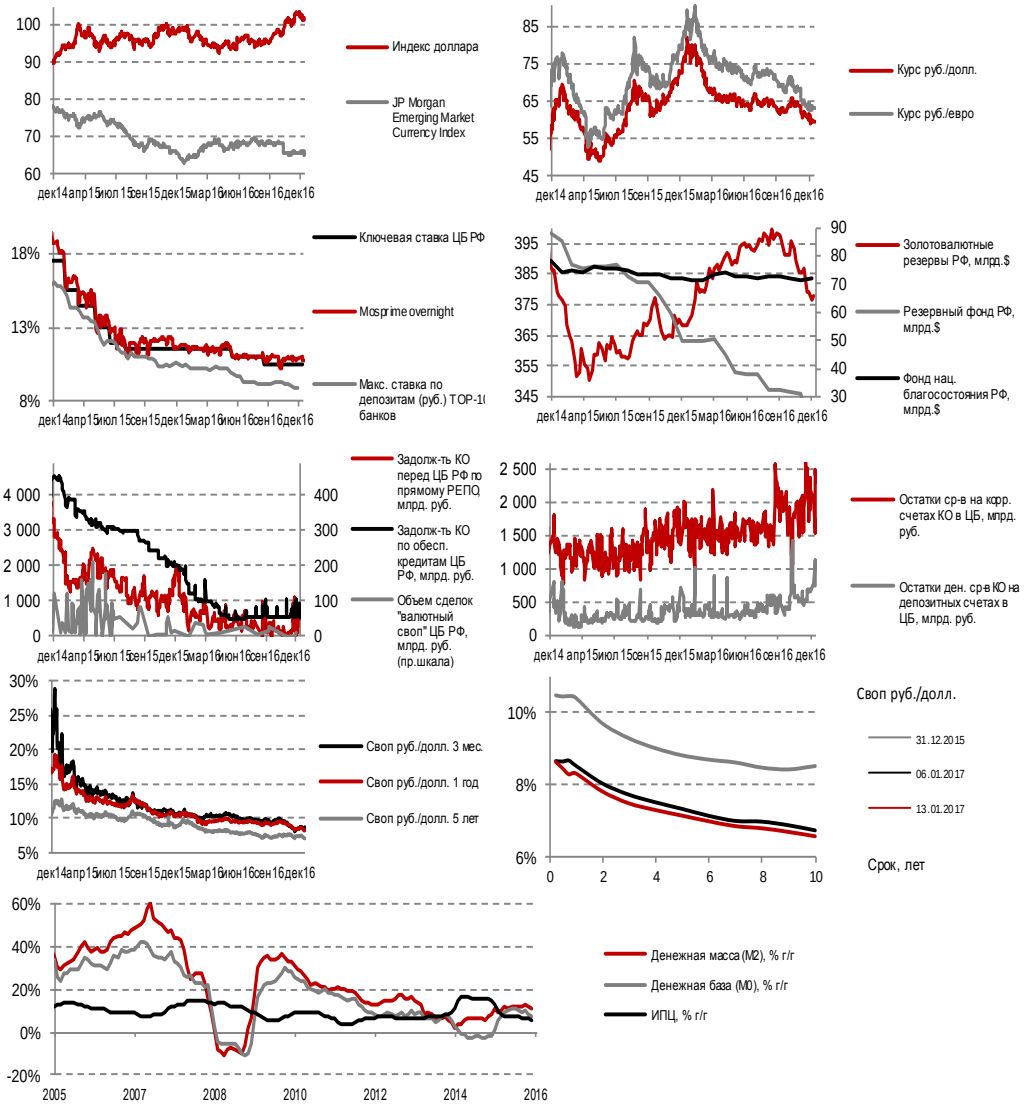
Внешний корпоративный долг

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**

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковский операций: АО «Булгар банк».