

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

30 января 2017 г.

Содержание

Макроэкономический контекст.....	1
Рынок акций.....	3
Новости эмитентов.....	4
Рынок облигаций.....	4
Денежный и валютный рынки.....	6

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 21.01.17 по 27.01.17	с начала 2017 г. по 27.01.17	с начала 2016 г. по 27.01.16
MSCI World	1803	1,2%	3,0%	-7,9%
S&P 500	2295	1,0%	2,5%	-7,9%
DAX 30	11814	1,6%	2,9%	-8,0%
CAC 40	4840	-0,2%	-0,5%	-5,5%
FTSE 100	7184	-0,2%	0,6%	-4,0%
Bovespa	66034	2,3%	9,6%	-11,5%
Shanghai	3159	1,2%	1,8%	-22,7%
Sensex (Индия)	27882	3,1%	4,7%	-6,2%
Hang Seng	23361	2,1%	6,2%	-13,1%
MSCI развив. рынки	916	2,5%	6,2%	-9,8%
MSCI Russia	621	5,1%	3,0%	-7,4%
ММВБ	2266	4,9%	1,5%	-0,8%
PTC	1196	5,0%	3,8%	-6,9%

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 21.01.17 по 27.01.17	с начала 2017 г. по 27.01.17	с начала 2016 г. по 27.01.16
UST 10	2,48	0,02	0,04	-0,27
Bund 10	0,46	0,04	0,26	-0,19
Italy 10	2,22	0,21	0,41	-0,10
France 10	1,03	0,12	0,35	-0,23
Brazil 10	10,80	-0,14	-0,61	-5,64
Mexico 10	7,51	-0,12	0,09	-0,08
Russia 28	4,56	0,01	-0,12	-0,05
Russia 42	4,97	-0,01	-0,06	-0,01
ОФЗ 1 год (25081)	8,61	0,19	-0,13	-0,74
ОФЗ 5 лет (26217)	8,07	0,15	-0,21	0,49
ОФЗ 15 лет (26218)	8,41	0,02	-0,20	0,65
ММВБ корп.обл(цен)	92,6	0,0%	0,1%	-0,5%
ММВБ корп.обл(сов.дох)	319,3	0,2%	0,9%	0,2%
IFX-Cbonds	490,4	0,0%	0,8%	1,7%

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 21.01.17 по 27.01.17	с начала 2017 г. по 27.01.17	с начала 2016 г. по 27.01.16
Руб./доллар	59,88	0,5%	-2,7%	7,7%
Руб./евро	64,01	0,4%	-1,1%	7,7%
Бивал. корзина	61,79	0,5%	-1,8%	6,9%
Евро/доллар	1,070	-0,0%	1,7%	0,3%
Индекс доллара	100,38	-0,8%	-1,8%	0,3%

Денежный рынок

	Значение на 27.01.2017	Значение на 20.01.2017	Значение на 27.01.2016
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,00%	10,00%	11,00%
Mosprime overnight	10,48%	10,30%	11,28%
РЕПО ЦБ overnight	11,00%	11,00%	12,00%
Макс. % по депозитам ф/л	8,29%	8,29%	9,87%
Ставки по депозитам 1эш.	8,75%	8,75%	10,50%
Ставки по депозитам 2эш.	9,50%	9,50%	11,20%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие

Экономический фон в США на прошедшей неделе был умеренно негативным

- Число первичных заявок на пособие по безработице в США выросло на 22 тыс. - до 259 тыс., что хуже ▼ Умеренно негативное прогноза аналитиков;
- Продажи новых домов в США снизились на 10,4% в декабре мес/мес – до 536 тыс., что оказалось хуже ▼ Умеренно негативное ожиданий аналитиков;
- Д.Трамп подписал указ о выходе США из Транстихоокеанского партнерства – новый президент намерен перейти на двусторонние соглашения. ▼ ▲ Смешанное

Европейские макроэкономические данные демонстрируют позитивные сигналы

- Евростат: госдолг еврозоны в 3к16 упал до минимального уровня с 2012 года - 90,1% от ВВП против 91,2% ▲ Умеренно позитивное от ВВП во 2к16;
- ВВП Великобритании в 4к16, по первой оценке, увеличился на 2,2% г/г, а в квартальном - на 0,6%. Оба ▲ Умеренно позитивное показателя лучше прогноза аналитиков.

Американские сланцы начинают демонстрировать легкое оживление на фоне продолжающегося роста числа буровых; члены ОПЕК, на которых обязательства по сокращению нефти не распространяются, активно пользуются моментом

- Ливия планирует нарастить добычу с нынешних 715 тыс.б./с. до 1,25 млн.б./с. к концу 2017 г.; ▼ Умеренно негативное

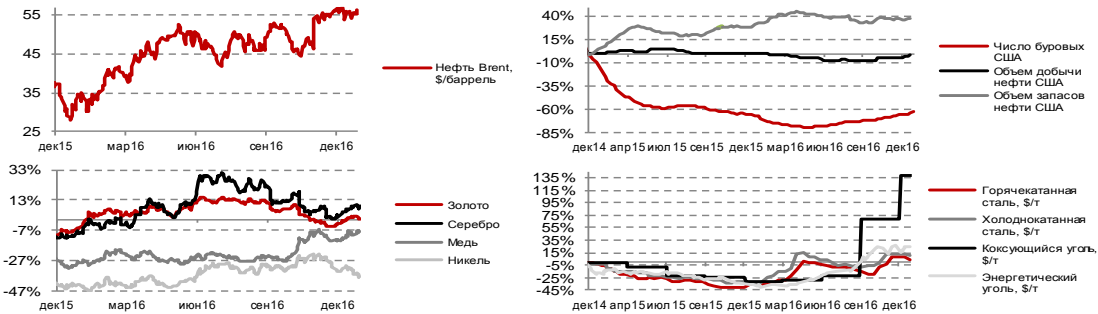
- Добыча в США выросла на 17 тыс.б./с. – до 8,96 млн.б./с.; запасы нефти в США выросли на 2,8 млн.бар.; ▼ Умеренно негативное число буровых установок в США выросло еще на 15 ед. – до 566 ед. – и теперь достигает уровня ноября 2015г.

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

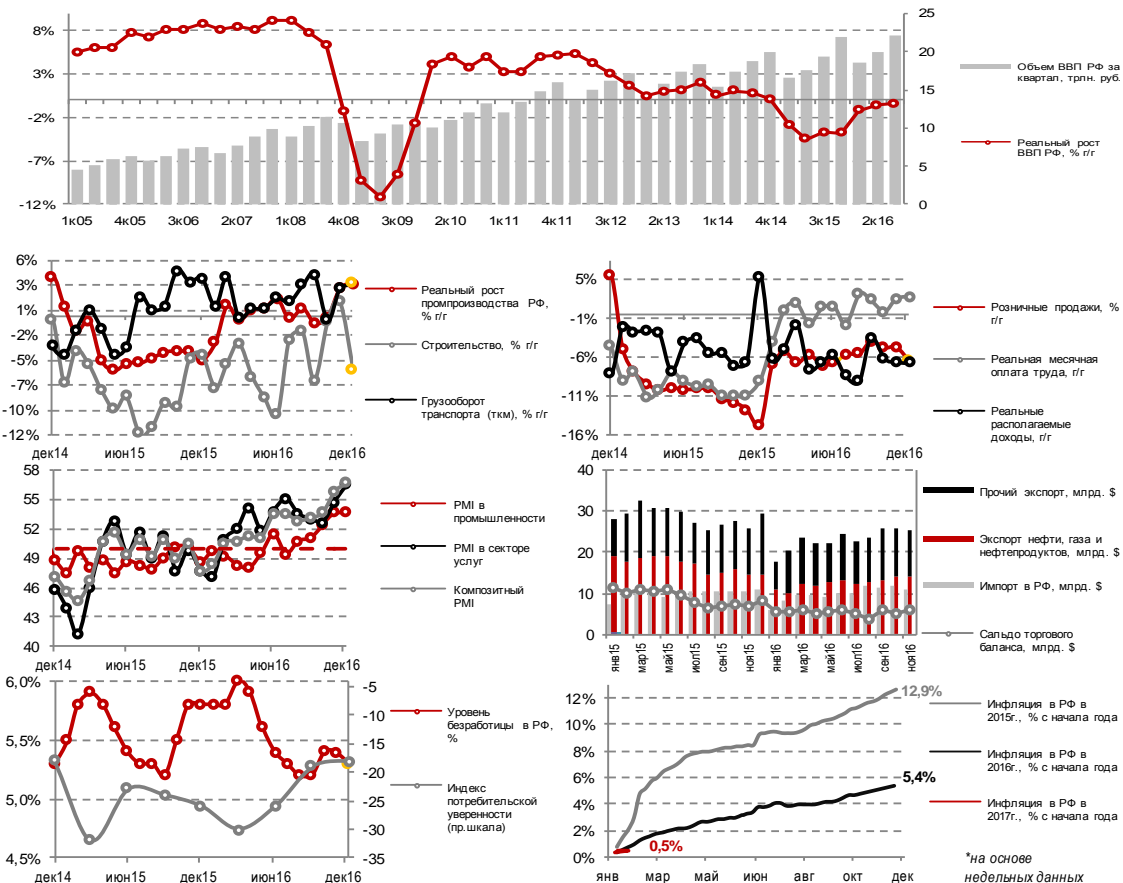
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
24.01.2017	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jan P	55.1	54.5	54.3	--	▲
26.01.2017	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 21	259k	247k	234k	237k	▼
26.01.2017	17:45	US	Markit US Services PMI	Jan P	55.1	54.4	53.9	--	▲
26.01.2017	18:00	US	New Home Sales	Dec	536k	588k	592k	598k	▼
27.01.2017	16:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q A	--	2.2%	3.5%	--	▲
01.02.2017	22:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Feb 1	--	0.75%	0.75%	--	▲
24.01.2017	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jan P	55.1	54.8	54.9	--	▲
24.01.2017	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Jan P	53.6	53.8	53.7	--	▼
26.01.2017	12:30	UK	GDP QoQ	4Q A	0.6%	0.5%	0.6%	--	▲
26.01.2017	12:30	UK	GDP YoY	4Q A	2.2%	2.1%	2.2%	--	▲
24.01.2017	11:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jan P	56.5	55.4	55.6	--	▲
24.01.2017	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Jan P	53.2	54.5	54.3	--	▼
24.01.2017	11:00	FR	Markit France Services PMI	Jan P	53.9	53.2	52.9	--	▲
24.01.2017	11:00	FR	Markit France Composite PMI	Jan P	53.8	53.2	53.1	--	▲

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
23.01.2017	16:00	RU	Industrial Production YoY	Dec	3.2%	1.7%	2.7%	--	▲
25.01.2017	16:13	RU	Unemployment Rate	Dec	5.3%	5.5%	5.4%	--	▲
25.01.2017	16:13	RU	Retail Sales Real YoY	Dec	-5.9%	-3.7%	-4.1%	--	▲▼
25.01.2017	16:13	RU	Real Wages YoY	Dec	2.4%	1.5%	1.7%	2.1%	▲
25.01.2017	16:13	RU	Real Disposable Income	Dec	-6.1%	-5.1%	-5.6%	-6.0%	▼

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
ЦБ намерен перевести под свой надзор аудиторов, которые осуществляют аудит поднадзорных регулятору организаций. ЦБ также расширит список организаций, подлежащих обязательному аудиту, в который войдут микрофинансовые компании, головные организации банковских групп и холдингов, саморегулируемые организации в сфере финансового рынка, а также компании под контролем ПАО;	▼ ▲ Смешанное
Минфин предлагает поднять минимальный порог по капиталу для страховщиков на год раньше – с 01.07.2018. Капитал поднимется для универсальных страховщиков со 120 млн.руб. до 225 млн.руб., для страховщиков жизни – с 240 млн.руб. до 338 млн.руб. К 01.07.2019 порог поднимут до 300 и 450 млн.руб. соответственно. Страховщики также лишатся права заниматься бизнесом, не связанным со страховым делом;	▼ ▲ Смешанное
С февраля ЦБ начнет выходить на валютный рынок в интересах Минфина. В начале каждого месяца Минфин будет публиковать оценку дополнительных (или выпадающих) нефтегазовых доходов и месячный план по покупке (или продаже) иностранной валюты. Рублевые вливания за счет покупки Минфином валюты будут нивелироваться сопоставимым сокращением трат Резервного фонда на покрытие планового дефицита бюджета;	▼ ▲ Смешанное
ЦБ РФ может вернуться к пополнению золотовалютных резервов России до уровня \$500 млрд. только по достижении цели по инфляции в 4%;	▼ ▲ Нейтральное
Промышленное производство в России в 2016 году выросло на 1,1% после снижения на 3,4% в 2015г.; в декабре 2016 г. выросло на 3,2% г/г после роста на 2,7% в ноябре, что лучше ожиданий аналитиков;	▲ Умеренно позитивное
Падение реальных располагаемых доходов россиян по итогам 2016г. составило 5,9% по сравнению с падением в 3,2% по итогам 2015г.; сокращение реальных доходов продолжается уже 3 года подряд;	▼ Умеренно негативное
Оборот розничной торговли по итогам 2016г. сократился на 5,2% - до 28,1 трлн.руб.	▼ Умеренно негативное

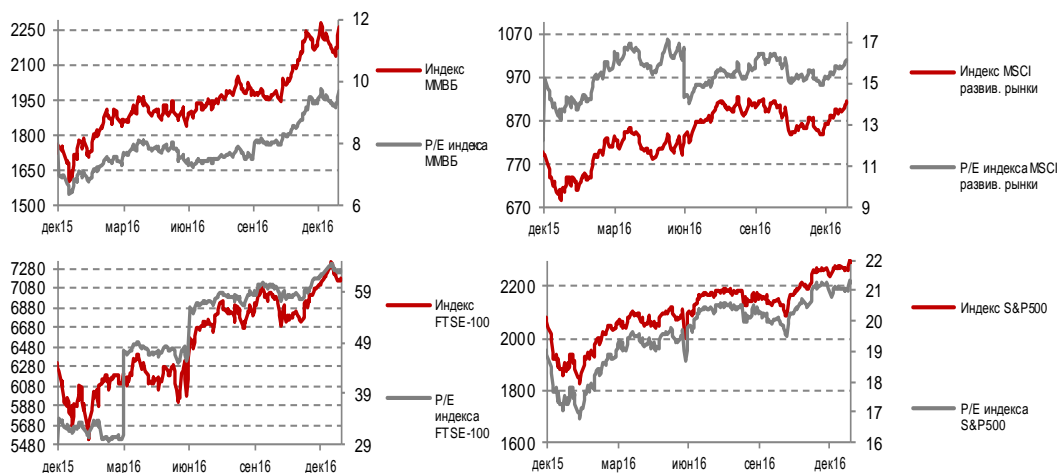
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

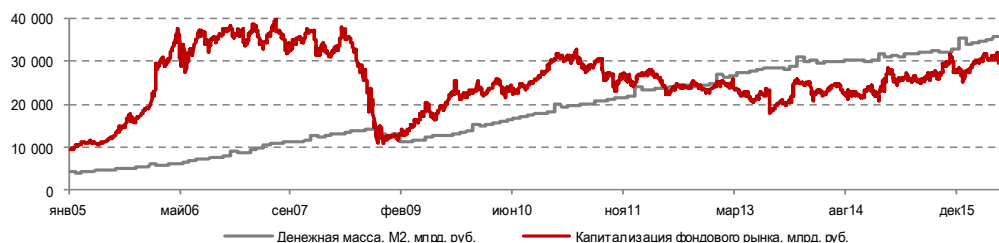
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)		
Компания	Изменение	Компания	Изменение	Компания	Изменение	Компания	Изменение	Сектор	За неделю	С начала года
Русал (ГДР)	17,5%	Юнипро (Э.Он Россия)	-4,5%	Русал (ГДР)	31,1%	Магнит	-10,0%	Металлургия	5,8%	6,5%
Энел ОГК-5	11,4%	ТГК-14	-3,5%	Энел ОГК-5	18,6%	ТГК-14	-6,8%	Нефть и газ	4,9%	1,5%
ДИКСИ	10,7%	Русгидро	-2,6%	Мосэнерго	16,9%	Банк ВТБ	-5,8%	Индекс ММВБ	4,9%	1,5%
ФСК ЕЭС	9,9%	Мосэнерго	-2,4%	Русгидро	14,3%	Норильский никель	-3,3%	Транспорт	3,8%	9,0%
ММК	9,9%	Полиметалл	-2,2%	Рападская	13,9%	Татнефть прив.	-2,8%	Финансы	3,5%	3,4%
Лукойл	9,6%	АФК Система	-1,5%	Яндекс	13,7%	Юнипро (Э.Он Россия)	-1,7%	Машиностроение	3,2%	8,8%
Северсталь	8,9%	Ростелеком об.	-0,6%	ОГК-2	13,7%	НОВАТЭК	-1,5%	Химия	2,3%	3,6%
Яндекс	7,9%	Мегафон	-0,3%	ФСК ЕЭС	13,7%	Группа ПИК	-1,3%	Потребительский	2,1%	2,2%
Алроса	7,8%			ММК	13,3%	М.видео	-1,1%	Электроэнергетика	1,3%	8,1%
НОВАТЭК	7,8%			Алроса	10,4%	Газпром	-0,3%	Телекоммуникации	0,9%	6,0%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Новости эмитентов

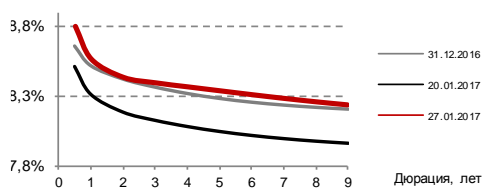
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Кредит Европа Банк	Moody's	B1	Стабильный	24.01.2017	Повышен прогноз	Негативный
IGSS	Moody's	Сaa1	Негативный	24.01.2017	Понижен рейтинг	B3
Меткомбанк	Moody's	B1	Стабильный	19.01.2017	Повышен рейтинг	B2
Полус Золото	S&P	BB-	Позитивный	19.01.2017	Улучшен прогноз	Стабильный
РУСАЛ	Fitch	B+	Стабильный	18.01.2017	Присвоен рейтинг	-
Интер РАО	Moody's	Ba1	Негативный	16.01.2017	Повышен рейтинг	Ba2

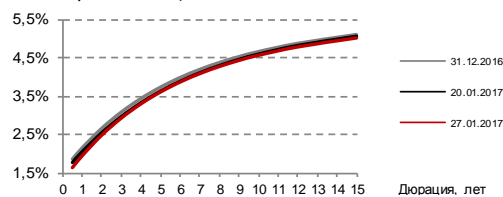
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

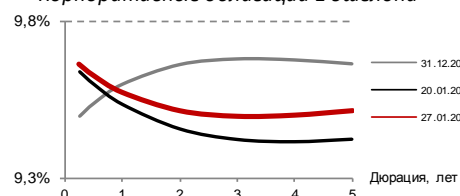
ОФЗ



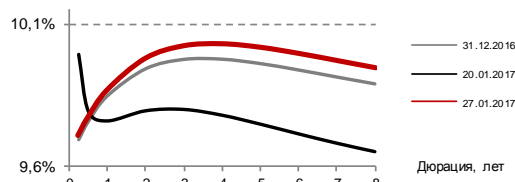
Еврооблигации РФ



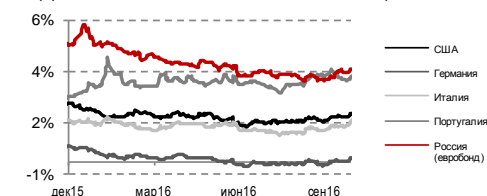
Корпоративные облигации 1 эшелона



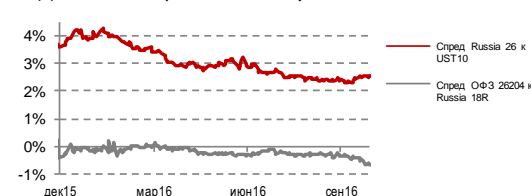
Корпоративные облигации 2 эшелона



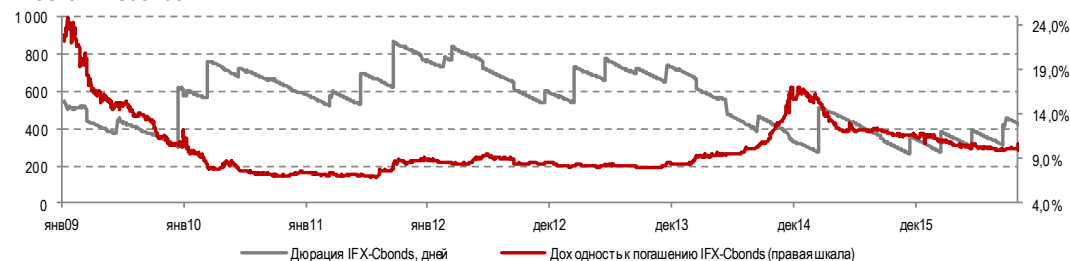
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



На прошлой неделе оглашение Минфином грядущих покупок иностранной валюты давило на доходности локальных облигаций: доходности суверенных бумаг выросли на 17 б.п. на 1-3 годах, на 25 б.п. на 5 годах и на 11 б.п. на 8 годах. В суверенных еврооблигациях снижение доходности наблюдалось по всей кривой: наибольшее в средней (3-5 б.п.) части кривой – на 9-10 б.п., наименьшее в короткой (1 год) и длинной частях кривой – 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%

* 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	Оферта, лет
26.01.16	Транснефть БО-001Р-05	Ba1/-/BBB-	15	9,25	9,46	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
Начало февраля		Соллерс-Финанс 01	-/-/B+	2	12,25%	12,82%	4	3
Начало февраля		ГТЛК 001Р-03	Ba2/BB-/BB-	5-10	11.40-11.70	11.90-12.22	4	7
Конец января		ТРАНСМАШХОЛДИНГ ПБО-01	-/-/BB-	10			2	3
		ТрансФин-М 001Р-02	-/В/-	5	12.75-13.50	13.16-13.96	2	1

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд. руб.
23.01.2017	Артуг-1-боб	0,5	Купонная выплата	0,04

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

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	02.02.2022	0,6	1,2	0,6	5,125%	B1	Ba3/B+	5,1907%
Итого размещено					0,6				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

