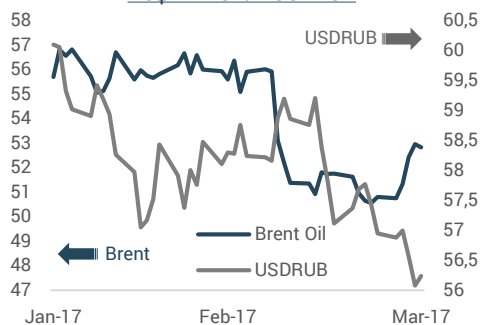
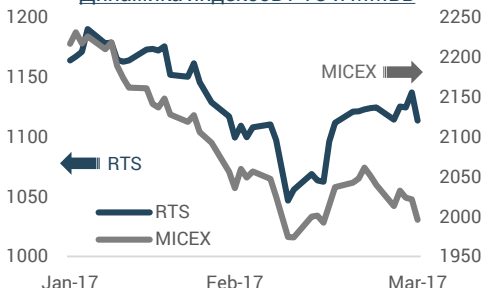


Нефть Brent и USDRUB



Динамика индексов РТС и ММВБ



Лидеры и аутсайдеры (1 неделя):

Тикер	Изменение	Изменение %	Тикер	Изменение	Изменение %
ПИК АО	4,92	-2,87	СБЕРБАНК		
МЕГАФОН АО	3,9	-2,9	СУРГНФГЗ-П		
БАШНЕФТ АП	3,69	-2,92	ИНТЕРРАОА...		
МОСТОТРЕСТ	2,55	-4,23	СБЕРБАНК-П		
РУСАЛ РДР	2,53	-5,2	НОВАТЭК АО		
РОСНЕФТЬ	2,49	-5,42	АЛРОСА АО		
ЛСР АО	1,48	-5,63	РОЛЮМЕТАЛ		
ЮНИПРО АО	1,29	-9,04	МТС-АО		
			ФСК ЕЭС АО		
			БСП АО		

Основные индикаторы финансовых рынков

Ticker	Close	1W	1W%	1M%
<b>Фондовый рынок</b>				
S&P500	2362.72	24.08	1.02%	0.19%
VIX	12.37	-0.59	-4.77%	-4.26%
PTC	1113.76	-10.90	-0.98%	1.30%
ММВБ	1995.90	-43.87	-2.20%	-1.96%
STOXX600	381.14	4.63	1.21%	2.94%
Shanghai Comp.	3222.51	-59.21	-1.84%	-0.97%
Bovespa	64984.07	1130.29	1.74%	7.89%
MSCI World	1853.69	7.88	0.43%	0.82%
MSCI EM	958.37	-10.76	-1.12%	2.35%
<b>Валютный рынок</b>				
DXU	100.35	0.72	0.72%	-0.76%
USDRUB	56.24	-0.71	-1.26%	-3.54%
EURRUB	59.89	-1.60	-2.67%	-2.92%
EURUSD	1.06	-0.01	-1.37%	0.72%
GBPUSD	1.25	0.01	0.61%	1.33%
CHFUSD	1.00	0.01	1.17%	-0.27%
USDRUB Vol3M	12.10	0.10	0.83%	-6.56%
<b>Ставки, %</b>				
RUONIA	10.03	0.29	2.89%	0.30%
MosPrime 3M	10.21	-0.04	-0.39%	-2.67%
IRS 3Y	8.72	-0.02	6.00%	-3.33%
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, \$/барр	52.83	2.73	5.10%	-3.71%
Золото, \$/тр. унц.	1248.63	4.83	0.39%	0.01%
Серебро, \$/тр. унц.	18.22	0.47	2.58%	-0.47%
Платина, \$/тр. унц.	945.00	-16.00	-1.69%	-7.63%
Пшеница, с/бушель	425.50	1.75	0.41%	0.41%
Кукуруза, с/бушель	364.25	8.00	2.20%	-0.68%
<b>Долговой рынок</b>				
CDS 5Y, б. п.	165.25	-4.40	-2.66%	-0.05%
UST Y10, %	2.40	-0.01	-0.53%	1.25%
ФЗЗ 15Y, %	8.14	-0.03	-0.37%	-3.66%

Источники: Bloomberg, Thomson Reuters, MOEX

## КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ

### Российский рынок

▲ **Акции в минусе, как и I кв., рубль укрепился, Fitch сохранил рейтинг РФ**  
 Российский фондовый рынок завершил 1ый квартал с потерями: снижение валютного РТС по сравнению с ММВБ оказалось скромнее благодаря крепкому рублю. MSCI Russia, потерял почти 5%, когда мировой MSCI вырос на 6.5%. Слабость российского рынка могла быть вызвана как опасениями глобальных инвесторов относительно динамики развивающихся рынков в целом, так и укреплением рубля, не совсем оправданным фундаментальными показателями, что смущает некоторых инвесторов. Fitch подтвердило инвестиционный рейтинг России со стабильным прогнозом. Агентство ожидает, что ЦБР достигнет целевого уровня инфляции в 4 процента к середине 2017 года. Fitch прогнозирует умеренное повышение профицита текущего счета России до примерно 3% ВВП в 2017-2018 годах против 1,7% в 2016 году. Агентство также подсчитало, что Россия с 2014 года потратила 3,2 триллиона рублей, или 3,7% ВВП за 2016 год, на поддержку банковского сектора.

### Рынок США

▲ **Рынок акций в плюсе, как и DXU, I кв. 2017 завершен позитивно для США**  
 Американские фондовые индексы снижаются в начале торгов пятницы вслед за акциями технологических компаний на фоне фиксации инвесторами прибыли в последний день квартала, который стал лучшим для Уолл-стрит за последние 4 года. Серия благоприятных экономических данных и вероятность фискального стимулирования при Трампе обеспечили подъем фондового рынка США до рекордно высоких уровней после выборов 8 ноября. Внимание инвесторов в настоящий момент приковано к корпоративной отчетности за первый квартал, которая позволит оценить, насколько оправдана высокая стоимость акций. ФРС может приступить к сокращению активов на балансе в этом году (с текущих \$4,5 триллиона) раньше, чем ожидают многие экономисты - глава ФРБ Нью-Йорка. Федрезерв накопил рекордный объем ипотечных бумаг и облигаций Казначейства США после финансового кризиса 2007-2009 годов в течение трех раундов "количественного смягчения", предназначенного для стимулирования инвестиций, найма работников и экономического роста. Регулятор не покупает новых облигаций, но пополняет свой портфель после погашения выпусков. Рост потребительских расходов в США замедлился в феврале (на фоне задержек с возвратом подоходного налога), инфляция ускорилась, что поддержало ожидания по дальнейшему повышению ставок в этом году.

### Европейский рынок

▲ **Акции выросли, закрыв I кв. 2017 в плюсе, ВВП Великобритании вырос**  
 Европейские рынки в минусе к концу недели (под давлением горнорудного сектора и акций страховой компании Old Mutual) к концу хорошего квартала. ВВП Великобритании вырос на 1,9% в IV кв 16/15гг.

### Азиатские рынки и emerging markets (EM)

▲ **Акции упали за неделю, но показали высокий рост в I кв. 2017**  
 Развивающиеся рынки начали год выдающимися показателями, при этом акции принесли солидные доходы в I кв. 2017 года, в лидерах роста среди валют - мексиканский песо, который набрал 10% к доллару. Турецкая лира просела, а акции ряда сырьевых компаний Латинской Америки подешевели на фоне возобновившегося снижения цен на нефть. Фондовые рынки Чили, Мексики, Индии, Китая, Бразилии и Турции скакнули, набрав от 10 до 18% (см. График на след. стр.). Активы ЮАР в минусе из-за отставки министра финансов.

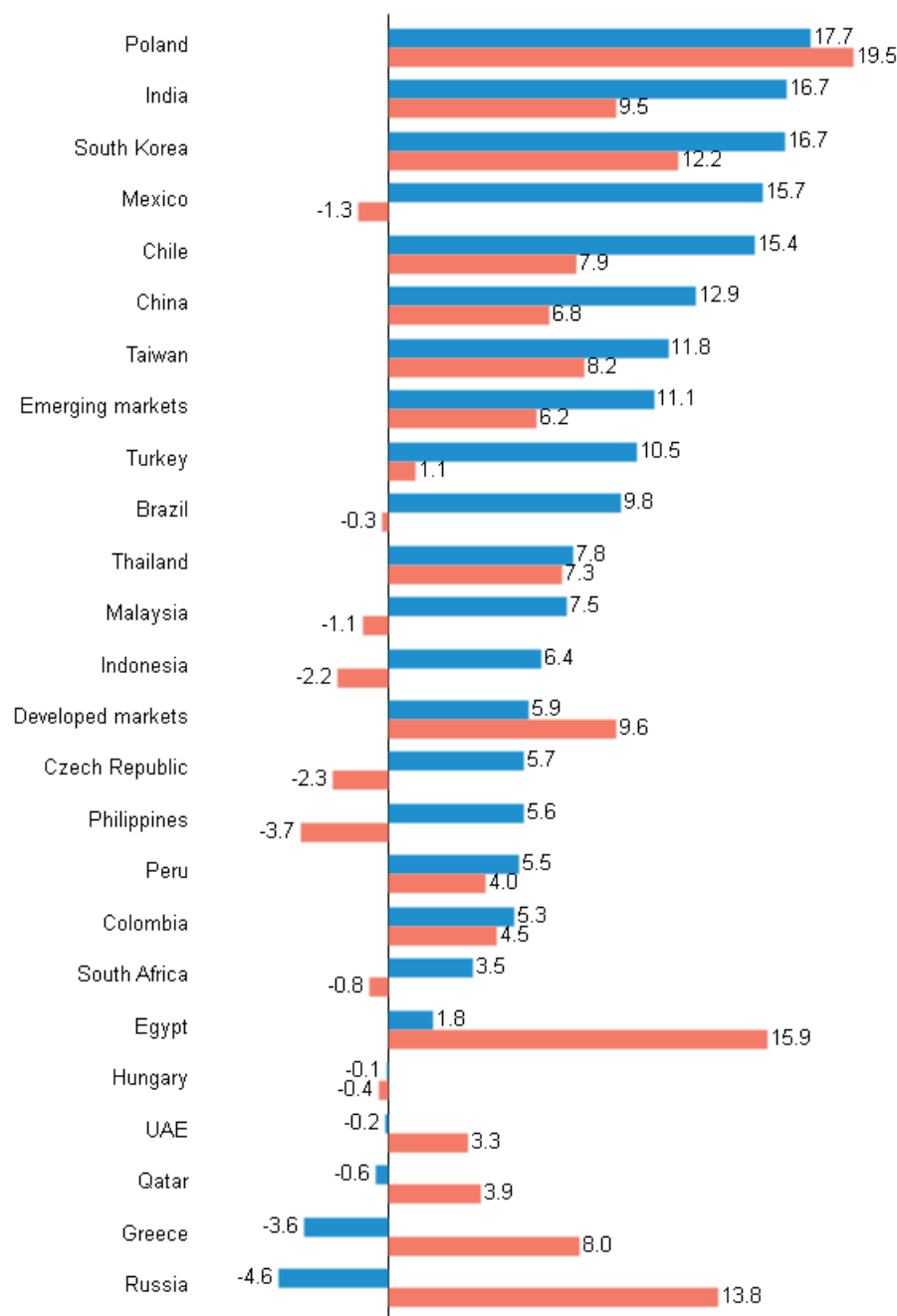
### Сырье и валюта

▲ **Нефть выросла за неделю, рост золота и DXU**  
 Цены на нефть снизились на торгах в пятницу, прервав трёхдневное ралли, из-за опасений инвесторов о том, что рост запасов и буровой активности в США нивелирует сокращение добычи ОПЕК. Аналитики, опрошенные Рейтерс, в свою очередь, немного понизили прогноз цен на нефть в 2017.

# Emerging markets performance

MSCI Emerging Markets country indices (\$)

Percentage change: **Year-to-date** / **Since U.S. election**



Source: Thomson Reuters Datastream

\*data to 31/03/2017 close

@ReutersGraphics

Copyright © 2017. «Московский Финансовый Клуб». Все права защищены.

Данный отчет подготовлен аналитиками «Московского Финансового Клуба» (далее МФК) на основе публичных источников, заслуживающих, по мнению нашей организации, доверия, однако МФК не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их достоверность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Отчет соответствует дате его публикации и может изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни МФК не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. Действия МФК в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых запрещено законодательством или прочими нормативно-правовыми актами, а равно как посреднические действия или действия, способствующие участию в таких сделках. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых после ознакомления с материалами МФК, в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность.