Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

18 апреля 2016 г.

Содержание

Макроэкономический контекст	1
Рынок акций	4
Рынок облигаций	
Ленежный и валютный рынки	

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

r ontok akaaa						
		Изменение за период				
	Текущее	c 09.04.16	с начала	с начала		
	значение	по	2016 г. по	2015 г. по		
		15.04.16	15.04.16	15.04.15		
MSCI World	1670	2,3%	0,5%	4,3%		
S&P 500	2081	1,6%	1,8%	2,3%		
DAX 30	10052	4,5%	-6,4%	24,7%		
CAC 40	4495	4,5%	-3,1%	23,0%		
FTSE 100	6344	2,2%	1,6%	8,1%		
Bovespa	53228	5,8%	22,8%	9,8%		
Shanghai	3078	3,1%	-13,0%	26,3%		
Sensex (Индия)	25627	3,9%	-1,9%	4,7%		
Hang Seng	21316	4,6%	-2,7%	17,0%		
MSCI развив. рынки	847	3,7%	6,6%	8,4%		
MSCI Russia	480	2,1%	18,6%	41,1%		
ММВБ	1908	1,6%	8,3%	20,1%		
PTC	905	3,0%	19,6%	-33,1%		

Рынок облигаций

		Изменение за период				
	Текущее	c 09.04.16	с начала	с начала		
	значение	по	2016 г. по	2015 г. по		
		15.04.16	15.04.16	15.04.15		
UST 10	1,75	0,04	-0,52	-0,28		
Bund 10	0,13	0,03	-0,50	-0,43		
Italy 10	1,33	0,02	-0,26	-0,62		
France 10	0,47	0,04	-0,52	-0,47		
Brazil 10	13,01	-0,81	-3,50	-1,18		
Mexico 10	5,80	-0,15	-0,47	-0,14		
Russia 30	2,45	-0,04	-0,44	-2,76		
Russia 42	5,26	-0,23	-0,70	-1,22		
ОФЗ 1 год (25080)	9,68	-0,11	-0,59	-4,03		
ОФЗ 5 лет (26205)	9,33	0,02	-0,58	-4,50		
ОФЗ 15 лет (26218)	9,33	-0,04	-0,26	-2,86		
CDS Russia 5Y	273,5	-20,59	-35,47	-128,63		
ММВБ корп.обл(цен)	92,8	-0,0%	1,0%	4,0%		
ММВБ корп.обл(сов.дох)	296,9	0,2%	4,4%	6,5%		
IFX-Cbonds	449,1	0,3%	3,8%	6,2%		

Валютный рынок

		Изменение за период				
	Текущее	c 09.04.16	с начала	с начала		
	значение	по	2016 г. по	2015 г. по		
		15.04.16	15.04.16	15.04.15		
Руб./доллар	66,49	-0,9%	-8,3%	-18,1%		
Руб./евро	75,10	-1,8%	-4,8%	-27,8%		
Бивал. корзина	70,38	-1,3%	-7,3%	-21,1%		
Евро/доллар	1,128	-1,0%	3,9%	-11,7%		
Индекс доллара	94,90	0,4%	-3,8%	8,9%		

Денежный рынок

	Значение	Значение	Значение
	на	на	на
	15.04.2016	08.04.2016	15.04.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	14,00%
Mosprime overnight	11,04%	11,02%	14,70%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	15,00%
Макс. % по депозитам ф/л	9,65%	9,77%	13,18%
Ставки по депозитам 1эш.	10,25%	10,25%	13,25%
Ставки по депозитам 2эш.	11,05%	11,05%	14,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Сезон корпоративной отчетности в США начался с разнонаправленных данных, участники валютного рынка делают ставку на ослабление доллара

- Статистика по розничным продажам в США по итогам марта разочаровала, рост потребительских цен 🔻 Умеренно негативное также оказался хуже ожиданий;
- Еженедельные данные по рынку труда показали неожиданное снижение числа заявок на пособие по безработице;
- Сезон корпоративной отчетности в США начался с разочаровывающих результатов Alcoa: несмотря на то, что данные по чистой прибыли превзошли ожидания, компания показала четырехкратное падение прибыли г/г и сокращение выручки на 15% (хуже прогнозов), а также понизила прогноз по мировому спросу на алюминий. Последовавшие отчеты банков JP Morgan Chase и Bank of America были позитивно восприняты аналитиками:
- Американская Peabody Energy, являющаяся второй крупнейшей компанией в мире по добыче угля, запустила процедуру банкротства на фоне низких цен на уголь. Нефтяная компания Energy XXI, являющаяся крупнейшим независимым производителем нефти в Мексиканском заливе, также объявила о запуске процедуры реструктуризации в условиях защиты от кредиторов;
- По данным СМИ, хедж-фонды снизили число длинных позиций в долларе США до минимума за 2 года. Одновременно аналитики снижают прогнозы по курсу доллара к евро: сейчас они находятся на минимальном уровне с середины 2015 г.

Умеренно позитивное

▲ ▼ Смешанное

▲ ▼ Нейтральное

▼ Умеренно негативное

Состояние экономик ряда европейских стран продолжает вызывать опасения: МВФ не исключает очередной реструктуризации греческого долга, а власти Италии расширяют меры по поддержке банковской системы

- По оценкам МВФ, динамика долга Греции является крайне неустойчивой. Вероятно, кредиторам ▼ Умеренно негативное придется предпринять меры по снижению долговой нагрузки страны:
- Власти Италии приняли решение о создании фонда для спасения банков. Предполагается, что крупные банки, страховые и управляющие компании инвестируют в фонд 5 млрд. евро, однако участники рынка опасаются, что необходимая для спасения банковской системы страны сумма может оказаться на порядок больше: объем просроченных кредитов в итальянских банках превышает 17% кредитного

▲ ▼ Смешанное

Экономическая статистика из Китая была позитивной

- ВВП Китая в 1к16 вырос на 6,7% г/г, что совпало с прогнозами аналитиков и стало минимальным уровнем ▲ ▼ Нейтральное
- Рост промышленного производства в марте оказался лучше ожиданий, динамика розничных продаж была несколько выше прогноза. Объем выданных кредитов по итогам марта также превзошел ожидания;
- Мартовские данные по торговому балансу были позитивными: рост экспорта оказался сильнее, чем ожидалось, а импорт замедлил падение до 7,6% г/г против прогнозных 10,1%.

- ▲ Умеренно позитивное
- ▲ Умеренно позитивное

Соглашение о заморозке добычи нефти не подписано: рынок ожидает коррекцию нефтяных цен вниз

- Катарская встреча закончилась ничем: ряд стран ОПЕК изменили свою позицию они захотели, чтобы к соглашению по заморозке добычи присоединились не только все члены ОПЕК, но также и крупные экспортеры, не входящие в ОПЕК;
- МЭА в новом докладе сообщает, что во 2-м полугодии 2016г. избыток нефти сократится до 200 тыс.б./с. с 1,5 млн.б./с. в 1-м полугодии благодаря снижению добычи за пределами ОПЕК (в первую очередь, в США); мировой спрос на нефть в 2016г. вырастет на 1,2 млн.б./с.;
- ОПЕК снизила прогноз по росту спроса на нефть в 2016г. на 50 тыс.б./с. до 1,2млн.б./с., что связано с ▲ ▼ Нейтральное падением потребления. При мировой добыче нефти на уровне марта 2016г., предложение превысит спрос на 790 тыс.б./с.;
- JP Morgan: если цены будут держаться на уровне 35 \$/бар., то около 36% из 150 сланцевых компаний США ждет дефолт к концу 2016г.; по данным Reuters, с начала 2015г. о банкротстве заявили более 50 нефтегазовых компаний США;
- Fitch понизило кредитный рейтинг С.Аравии до АА-: это связано со снижением прогнозируемой цены на ▲ ▼ Нейтральное нефть, на 2016г. агентство прогнозирует среднюю цену на уровне 35 \$/бар., а на 2017г. – на уровне 45 \$/бар.:
- Reuters: добыча в Иране и экспорт будут расти медленно: добыча достигнет 3,5 млн.б./с. к концу 2016г. и 3,8 млн.б./с. к концу 2017г.; экспорт достигнет 1,7 млн.б./с. к концу 2016г. и 2 млн.б./с. к концу 2017г.; возвращение Ирана на рынок затянет восстановление баланса.

▼Умеренно негативное

▲ ▼ Нейтральное

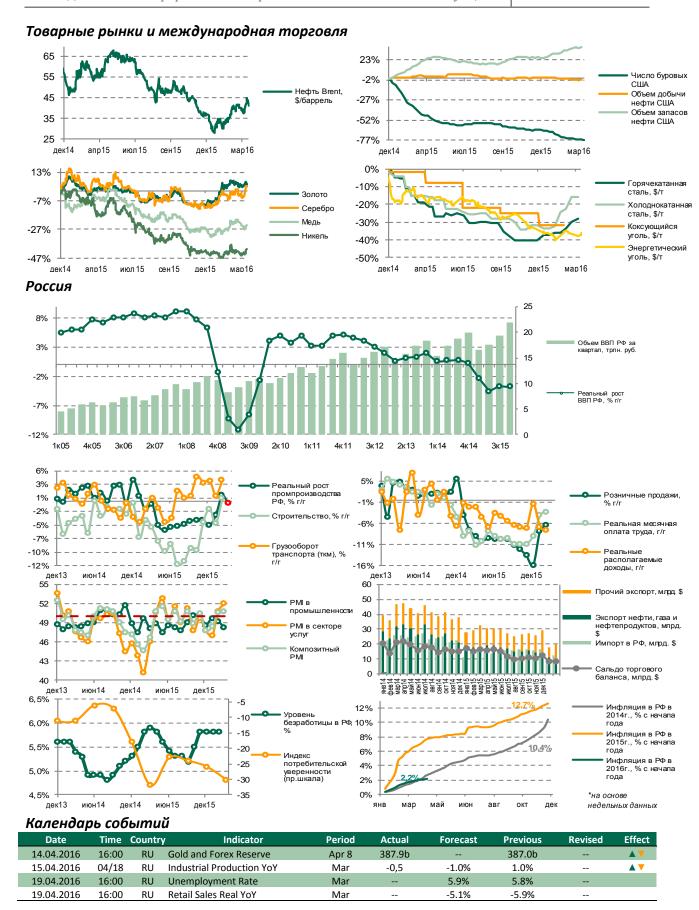
▲ ▼ Нейтральное

▲ ▼ Нейтральное

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

Календарь событий

Date	Time	Countr	y Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
13.04.2016	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Mar	-0.3%	0.1%	-0.1%	0.0%	_
14.04.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	Apr 9	253k	270k	267k	266k	A
14.04.2016	15:30	US	CPI MoM	Mar	0.1%	0.2%	-0.2%		_
15.04.2016	15:30	US	Empire Manufacturing	Apr	9,56	2.00	0.62		A
15.04.2016	16:15	US	Industrial Production MoM	Mar	-0,59	-0.1%	-0.5%		_
15.04.2016	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Apr P	89,7	92.0	91.0		_
21.04.2016	15:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Apr		8.0	12,4		
21.04.2016	17:00	US	Leading Index	Mar		0.3%	0.1%		
22.04.2016	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Apr P		51.7	51.5		
21.04.2016	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Apr 21		0.000%	0.000%		
21.04.2016	17:00	EC	Consumer Confidence	Apr A		-9.2	-9.7		
22.04.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Apr P		51.8	51.6		
19.04.2016	12:00	GE	ZEW Survey Expectations	Apr		8.0	4,3		
19.04.2016	12:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Apr			50.7		
22.04.2016	10:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Apr P		51.0	50.7		
22.04.2016	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Apr P			49.6		
14.04.2016	14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Apr 14	0.50%	0.50%	0.50%		▲ ▼
21.04.2016	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Mar		-0.4%	-0.2%		
11.04.2016	04:30	СН	CPI YoY	Mar	2.3%	2.4%	2.3%		▲ ▼
11.04.2016	04:30	СН	PPI YoY	Mar	-4.3%	-4.6%	-4.9%		A
13.04.2016	05:22	СН	Exports YoY	Mar	11.5%	10.0%	-25.4%		A
13.04.2016	05:22	СН	Imports YoY	Mar	-7.6%	-10.1%	-13.8%		A
15.04.2016	05:00	СН	GDP YoY	1Q	6.7%	6.7%	6.8%		▲ ▼
15.04.2016	05:00	СН	Industrial Production YoY	Mar	6.8%	5.9%			A
15.04.2016	05:00	СН	Retail Sales YoY	Mar	10.5%	10.4%			▲ ▼
15.04.2016	05:01	СН	New Yuan Loans CNY	Mar	1370.0b	1100.0b	726.6b		A



Новостной фон

Событие Влияние на ФР В России: По данным СМИ, МЭР обновил прогноз до 2019 г. Базовый и целевой сценарии исходят из роста цен на ▲ ▼ Нейтральное нефть с \$40/барр. в 2016 г. до \$50/барр. в 2018-2019 гг., в консервативном сценарии среднегодовая цена на нефть прогнозируется на уровне \$25/барр. в 2016 г. и \$35/барр. в 2018 г. При этом в консервативном сценарии ожидается падения рубля до 80,5 руб. за доллар в 2016 г. и восстановление до 69,8 руб./долл. в 2018 г. Целевой сценарий предполагает укрепление рубля до 54 руб./долл. к 2018 г. Выполнение цели Банка России по достижению 4% инфляции МЭР допускает только в целевом сценарии, при этом прогнозируется ускорение роста ВВП в 2018 г. до 3,3%. Базовый сценарий предполагает падение ВВП РФ в 2016 г. на 0,3% и рост на 1,4% и 2,3% в 2017-2018 гг. соответственно. В консервативном сценарии ожидается падение ВВП на 2,1% в 2016 г. и рост на 0,9% и 1,7% в 2017-2018 гг.; АСВ повысит ставки отчислений в Фонд страхования вкладов с 3к16. Рассматривается возможность Умеренно негативное увеличить ставку с текущих 0,1% от ежеквартальных остатков средств физлиц на счетах банка до 0,11%-0,14%, что позволит увеличить сумму взносов в 2016 г. с 88,4 млрд. руб. до 95-102 млрд. руб.; ▲ ▼ Нейтральное Правительство может перенести пересмотр параметров федерального бюджета на 2016 г. с мая на ноябрь; По итогам 1к16 сальдо торгового баланса РФ снизилось до \$21,6 млрд. против \$45,5 млрд. в 1к15 на фоне замедления падения импорта при сохраняющихся темпах падения экспорта. В результате профицит по Умеренно негативное счету текущих операций сократился до \$11.7 млрд. против \$30 млрд. в 1к15: Доля нефтегазовых доходов в федеральном бюджете в марте упала до 28,5%, по итогам 1к16 их доля составила лишь 34%, что является самым низким уровнем с 2009 г.; Умеренно негативное По данным Росстата, промпроизводство в РФ в марте снизилось на 0,5% г/г. По итогам 1к16 снижение составило 0.6%. ▲ ▼ Нейтральное

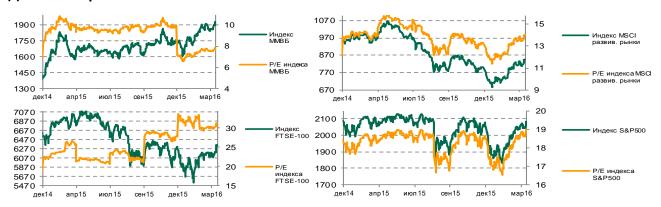
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

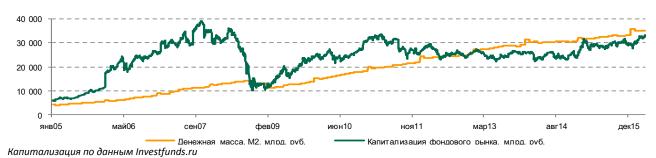
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года			Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года	
Трансконтейнер	57,4%	ФСК ЕЭС	-7,6%	Мосэне рго	71,6%	Э.Он Россия	-18,6%	Фина нсы	3,6%	7,7%
Распадская	16,5%	Группа ЛСР	-4,3%	Трансконтейнер	62,5%	Мегафон	-16,2%	Телекоммуникации	3,5%	8,6%
Ба шне фть об.	12,5%	Россети	-3,9%	ИнтерРАО ЕЭС	59,7%	Магнит	-9,8%	Машиностроение	3,3%	3,5%
АФК Система	11,5%	Татнефть об.	-3,0%	ФСК ЕЭС	47,8%	Уралкалий	-7,5%	Металлургия	2,3%	16,2%
Северсталь	7,4%	Росне фть	-2,1%	Ба шне фть об.	45,9%	Распадская	-6,7%	Индекс ММВБ	1,6%	8,3%
MTC	5,8%	Ростелеком о	-2,1%	НЛМК	40,9%	Транснефть прив.	-6,6%	Потребительский	0,5%	-3,2%
Норильский никель	5,7%	нлмк	-2,1%	Аэрофлот	39,0%	Банк ВТБ	-5,6%	Химия	0,4%	1,8%
Сбербанк об.	5,7%	Московская б	-2,1%	Россети	30,9%	Акрон	-4,7%	Транспорт	0,2%	24,9%
НМТП	5,4%	Сургутне фте га	-2,0%	Северсталь	28,8%	Фосагро	-2,9%	Нефть и газ	0,1%	9,1%
Мегафон	3,5%	ОГК-2	-1,9%	Алроса	27,7%	Группа ЛСР	-2,7%	Электроэнергетика	-1,4%	24,6%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Кокс	Fitch	В	Негативный	14.04.2016	На пересмотре в сторону понижения	В
Русснефть	Moody's	B2	Стабильный	13.04.2016	Подтвержден	B2
Каркаде	Fitch	B+	Негативный	12.04.2016	Понижен	BB-
ДелоПортс	Fitch	BB-	Негативный 12.04.2016		На пересмотре в сторону понижения	BB-
ЕвроХим	S&P	BB-	Стабильный	12.04.2016	Понижен	BB
Уралкалий	S&P	BB-	Негативный	12.04.2016	Изменен прогноз со «стабильного» на «негативный»	BB-
Evraz Group	Moody's	Ba3	Негативный	11.04.2016	На пересмотре в сторону понижения	Ba3
ФК Открытие	S&P	BB-	Негативный	08.04.2016	Подтвержден	BB-
Буровая компания Евразия	Fitch	ВВ	Негативный	08.04.2016	Подтвержден	ВВ
Номос-Банк-Сибирь	S&P	BB-	Негативный	08.04.2016	Подтвержден	BB-

Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

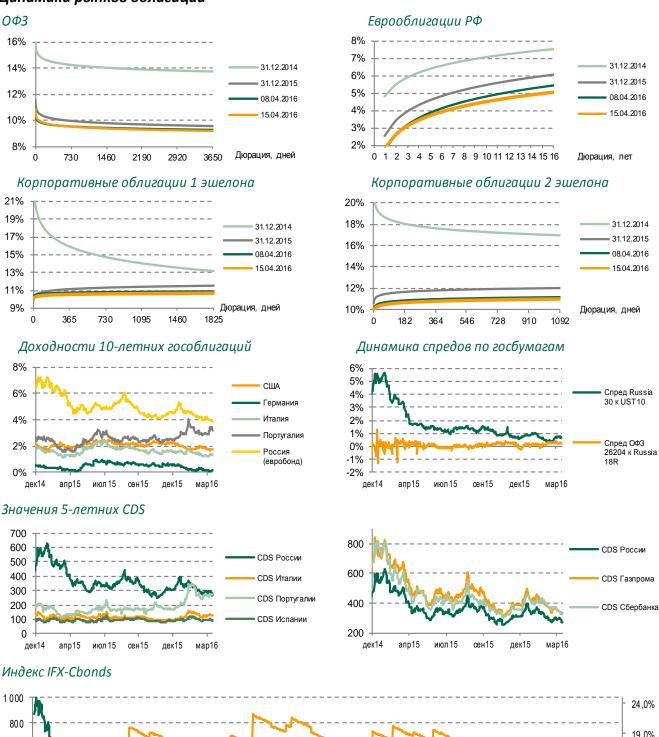




График размещений облигаций

Государственные облигации

rocyou	Jennoemmo	е облигици	и			_
Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, % (по данным МинФин)
13.01.16	27.12.2017	10,0	16,5	9,5	RUONIA + 0,74%*	11,31%
13.01.16	27.05.2020	7,8	17,5	7,8	6,4%	10,56%
20.01.16	29.01.2025	12,0	25,0	12,0	RUONIA + 1,20%*	14,44%
20.01.16	03.02.2027	8,0	14,8	8,0	8,15%	10,74%
27.01.16	29.01.2020	14,0	41,0	14,0	RUONIA + 0,97%*	13,98%
27.01.16	29.01.2025	16,0	26,9	11,2	RUONIA + 1,20%*	14,39%
03.02.16	18.08.2021	15,0	59,9	15,0	7,5%	10,49%
03.02.16	16.08.2023	12,1	17,9	8,2	2,5%**	2,64%**
10.02.16	29.01.2025	15,0	42,1	15,0	RUONIA + 1,20%*	11,94%
10.02.16	03.02.2027	10,0	46,2	10,0	8,15%	10,30%
17.02.16	29.01.2020	10,0	27,2	10,0	RUONIA + 0,97%*	11,14%
17.02.16	17.09.2031	20,0	65,3	20,0	8,5%	10,22%
02.03.16	18.08.2021	15,0	40,9	15,0	7,5%	9,55%
02.03.16	29.01.2025	20,0	51,0	20,0	RUONIA + 1,20%*	11,4%
16.03.16	29.01.2020	10,0	29,8	10,0	RUONIA + 0,97%*	11,15%
16.03.16	17.09.2031	20,0	33,7	20,0	8,5%	9,52%
23.03.16	29.01.2020	18,6	15,4	9,3	RUONIA + 0,97%*	11,08%
23.03.16	03.02.2027	20,0	12,0	12,0	8,15%	9,08%
30.03.16	27.12.2017	9,3	25,1	9,3	RUONIA + 0,74%*	10,99%
30.03.16	18.08.2021	13,6	46,9	11,4	7,5%	9,34%
30.03.16	16.08.2023	3,9	10,1	2,0	2,5%**	2,47%**
06.04.16	29.01.2025	10,0	19,6	10,0	RUONIA + 1,20%*	11,47%
06.04.16	17.09.2031	20,0	26,2	17,4	8,5%	9,37%
13.04.16	29.01.2020	10,0	19,9	7,0	RUONIA + 0,97%*	11,09%
13.04.16	18.08.2021	20,0	52,6	20,0	7,5%	9,46%

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

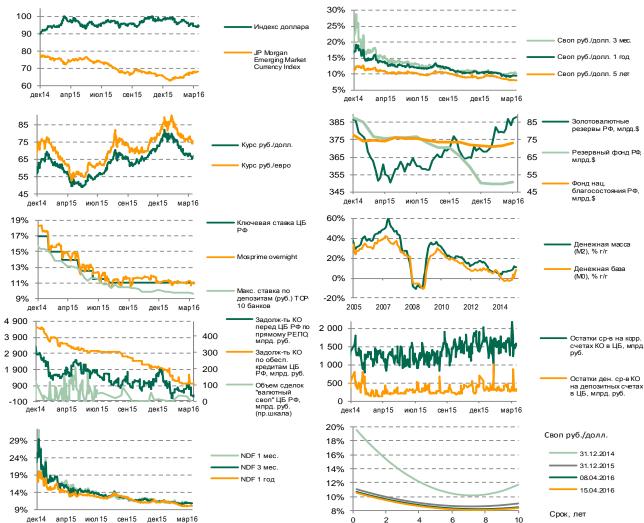
Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
			Купонная выплата,	
14.04.2016	ТГК-2-2-боб	2,45	погашение номинала	0,7
13.04.2016	ТГК-2-2-боб	2,45	Погашение номинала	0,5

^{**} номинал индексируется на ИПЦ

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

• Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: АО «ОКЕАН БАНК», ООО КБ «Пульс Столицы», АО АКБ «Стелла-Банк»