# Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

13 апреля 2015 г.

# Содержание

Макроэкономический контекст	2
Рынок акций	4
Рынок облигаций	4
Денежный и валютный рынки	5

# Итоги торгов за прошедшую неделю

#### Рынок акций

		Изменение за период			
	Текущее	c 04.04.15	с начала	с начала	
	значение	по	2015 г. по	2014 г. по	
		10.04.15	10.04.15	10.04.14	
MSCI World	1779	1,7%	4,1%	-0,3%	
S&P 500	2102	1,7%	2,1%	-0,8%	
DAX 30	12375	3,4%	26,2%	-1,0%	
CAC 40	5240	3,3%	22,6%	2,7%	
FTSE 100	7090	3,8%	8,0%	-1,6%	
Bovespa	54214	2,1%	8,4%	-0,7%	
Shanghai	4034	4,4%	24,7%	0,9%	
Sensex (Индия)	28879	2,2%	5,0%	7,3%	
Hang Seng	27272	7,9%	15,5%	-0,5%	
MSCI развив. рынки	1035	4,1%	8,2%	1,9%	
MSCI Russia	552	7,8%	36,4%	-15,7%	
ММВБ	1657	-1,5%	18,6%	-9,1%	
PTC	999	7,4%	26,4%	-15,9%	

#### Рынок облигаций

		Изменение за период			
	Текущее	c 04.04.15	с начала	с начала	
	значение	по	2015 г. по	2014 г. по	
		10.04.15	10.04.15	10.04.14	
UST 10	1,95	0,11	-0,22	-0,38	
Bund 10	0,15	-0,04	-0,38	-0,41	
Italy 10	1,26	-0,03	-0,61	-0,92	
France 10	0,43	-0,05	-0,39	-0,54	
Brazil 10	12,58	-0,26	0,22	-0,00	
Mexico 10	5,74	-0,09	-0,09	-0,30	
Russia 30	3,63	-0,00	-2,91	0,38	
Russia 42	5,46	-0,18	-1,39	0,23	
ОФЗ 1 год (25082)	11,47	-0,60	-3,40	1,39	
ОФ35 лет (26210)	11,19	-0,87	-4,08	1,07	
ОФЗ 15 лет (26212)	10,97	-0,66	-2,37	0,91	
CDS Russia 5Y	342,9	-29,86	-133,24	55,65	
ММВБ корп.обл(цен)	87,3	0,6%	3,2%	-2,4%	
ММВБ корп.обл(сов.дох)	254,0	0,8%	5,6%	-0,3%	
IFX-Cbonds	388,4	0,3%	5,6%	0,3%	

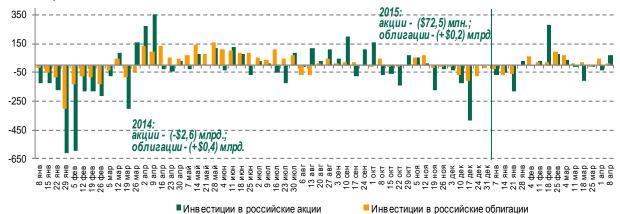
#### Валютный рынок

		Изменение за период				
	Текущее	c 04.04.15	с начала	с начала		
	значение	по	2015 г. по	2014 г. по		
		10.04.15	10.04.15	10.04.14		
Руб./доллар	53,59	-5,4%	-11,8%	8,1%		
Руб./евро	56,75	-8,6%	-22,8%	8,9%		
Бивал. корзина	55,05	-6,7%	-15,3%	8,6%		
Евро/доллар	1,060	-3,3%	-12,3%	1,0%		

#### Денежный рынок

	Значение	Значение	Значение
	на	на	на
	10.04.2015	03.04.2015	10.04.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	14,00%	14,00%	7,00%
Mosprime overnight	14,19%	14,50%	7,52%
РЕПО ЦБ overnight	15,00%	15,00%	8,00%
Макс. % по депозитам ф/л	13,16%	13,16%	8,62%

# Отток капитала из фондов, ориентированных на инвестиции в российские акции и облигации



еженедельно, по данным EPFR

# Макроэкономический контекст

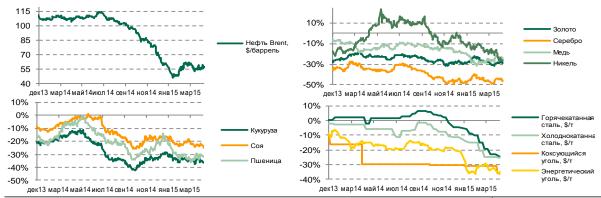
# Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Публикация протоколов заседания ФРС США не снизила неопределенность относительно будущей	
монетарной политики регулятора	
• Опубликованные на прошедшей неделе протоколы заседания ФРС США не прояснили ситуацию с	Умеренно негативное
ожидаемым ужесточением монетарной политики: в то время как некоторые участники высказались за	
повышение ставок уже в июне, другие говорили о нецелесообразности роста ставок до 2016 г.;	4.37
<ul> <li>Число первичных заявок на пособие по безработице вновь было меньше прогноза.</li> </ul>	▲ Умеренно позитивное
ЕЦБ отчитался о ходе программы по выкупу облигаций, проблемы Греции остаются важной темой	
для обсуждения	
• По итогам марта ЕЦБ приобрел облигации на 61 млрд. евро, что немного выше заявленного плана	Умеренно позитивное
(60 млрд. евро). Рынки восприняли новость позитивно;	
• Февральская статистика по промпроизводству в Германии была в целом ожидаемой, в то время как	▼ Негативное
число заказов промпредприятий продолжило снижаться (аналитики ожидали рост м/м после	V Петативное
сильного падения в январе). Данные по промпроизводству в Великобритании разочаровали;	Умеренно негативное
■ Европейские СМИ вновь спекулируют на тему возможного исключения Греции из Еврозоны. Со	У эмеренно петативное
ссылкой на Министерство финансов Финляндии сообщается о возможном скором банкротстве	
Греции, если Брюссель не одобрит очередной транш финансовой помощи, а также о том, что результатом сложных переговоров может стать исключение Греции из зоны европейской единой	
результатом сложных переговоров может стать исключение греции из зоны европеиской единой валюты.	
Внешнеторговая статистика Китая разочаровывает	
<ul> <li>Экспорт из Китая в марте упал на 15% г/г, что стало худшим результатом за последние 13 месяцев.</li> </ul>	▼ Негативное
Аналитики оценивают такой результат как еще один сигнал о слабом росте китайской экономики в	Tierarribrioe
1к15. Динамика импорта также оказалась хуже прогнозов.	
Увеличение запасов нефти в США остается главным фактором, сдерживающим рост цен	-
<ul> <li>Саудовская Аравия поставила рекорд с 2002 г. по увеличению добычи нефти в марте – до</li> </ul>	▲ ▼ Смешанное
10,3 млн. барр. в сутки. При этом страна сократила дисконт на майские поставки Arab Light в Азию и	
объявила о необходимости координировать объемы добычи не только внутри ОПЕК, но и вместе с	
другими крупными производителями (в частности. РФ и Мексикой);	
• Неопределенность вокруг сроков увеличения поставок нефти из Ирана сохраняется: даже в случае	▲ ▼ Смешанное
урегулирования вопросов ядерной программы, Иран повлияет на рынок физической нефти не раньше	
2016 г. Однако по оценкам Министерства энергетики США (ЕІА), выход Ирана на международный	
рынок нефти может опустить цены до \$15/барр.;	
• Число активных буровых установок сократилось в США на 42 до уровня 760, что по темпам снижения	Умеренно позитивное
почти в 3 раза выше показателей предыдущей недели;	,
■ Запасы нефти в США выросли почти на 11 млн. барр. до уровня 482,4 млн. барр., что по темпам	Умеренно негативное
прироста в 2 с лишним раза выше показателей предыдущей недели.	

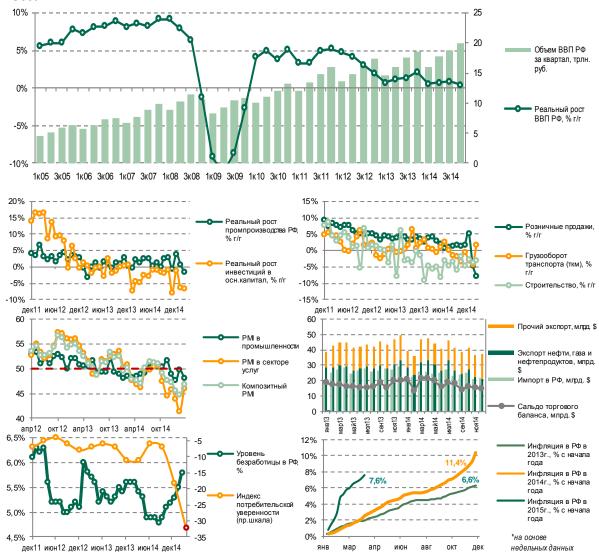
## Календарь событий

1147161160	. p o o	000	44						
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
09.04.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Apr 4	281K	283K	268K	267K	<b>A</b>
14.04.2015	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Mar		1.0%	-0.6%		
15.04.2015	16:15	US	Industrial Production MoM	Mar		-0.3%	0.1%		
17.04.2015	15:30	US	CPI MoM	Mar		0.3%	0.2%		
17.04.2015	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Apr P		94.0	93.0		
08.04.2015	12:00	EC	Retail Sales MoM	Feb	-0.2%	-0.2%	1.1%	0.9%	▲ ▼
14.04.2015	12:00	EC	Industrial Production SA MoM	Feb		0.4%	-0.1%		
15.04.2015	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Apr 15		0.050%	0.050%		
17.04.2015	12:00	EC	CPI YoY	Mar F		-0.1%	-0.1%		
08.04.2015	09:00	GE	Factory Orders MoM	Feb	-0.9%	1.5%	-3.9%	-2.6%	
09.04.2015	09:00	GE	Industrial Production SA MoM	Feb	0.2%	0.1%	0.6%	-0.4%	<b>▲ ▼</b>
10.04.2015	09:45	FR	Industrial Production MoM	Feb	0.0%	-0.1%	0.4%	0.3%	<b>A</b>
15.04.2015	09:45	FR	CPI YoY	Mar		0.0%	-0.3%		
09.04.2015	14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Apr 9	0.50%	0.50%	0.50%		<b>▲</b> ▼
10.04.2015	11:30	UK	Industrial Production MoM	Feb	0.1%	0.3%	-0.1%		
10.04.2015	04:30	СН	CPI YoY	Mar	1.4%	1.3%	1.4%		_
13.04.2015	05:18	CH	Trade Balance	Mar	\$3.08B	\$40.10B	\$60.62B		<b>V</b>
13.04.2015	05:18	CH	Exports YoY	Mar	-15.0%	9.0%	48.3%		_
13.04.2015	05:18	CH	Imports YoY	Mar	-12.7%	-10.0%	-20.5%		<b>V</b>
15.04.2015	05:00	СН	GDP YoY	10		7.0%	7.3%		

# Товарные рынки и международная торговля







#### Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
06.04.2015	16:00	RU	CPI YoY	Mar	16.9%	16.8%	16.7%		
09.04.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Apr 3	355.3B		360.8B		_
15.04.2015	04/16	RU	Industrial Production YoY	Mar		-1.9%	-1.6%		
17.04.2015	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Mar		-8.6%	-7.7%		

# Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
B Poccuu:	
■ ЦБ РФ повысил минимальные ставки по операциям валютного РЕПО: на 0,5% по операциям предоставления ликвидности сроком 28 дней (до LIBOR+1,5%) и на 0,75% по операциям сроком 1 год (до LIBOR+1,75%). Ранее ЦБ пересматривал ставки валютного РЕПО 30.03.15;	▲ Умеренно позитивное
<ul> <li>По статистике АЕБ, продажи легковых автомобилей в марте рухнули на 42,5% г/г;</li> <li>Росстат сообщил о падении индекса потребительской уверенности за 1к15 до отметки -32%, что</li> </ul>	<ul><li>▼ Негативное</li><li>▼ Негативное</li></ul>
близко к минимумам 2009 г.	

# Рынок акций

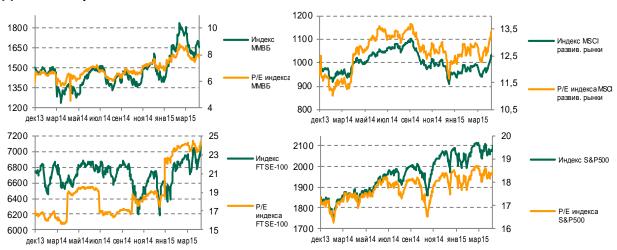
# Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю					
ОГК-2	13,6%	НЛМК	-10,2%		
Мосэнерго	13,3%	Алроса	-10,0%		
Сбербанк об.	9,2%	Распадская	-7,1%		
TMK	6,8%	Лукойл	-6,7%		
Сбербанк прив.	6,4%	Трансне фть пр	-6,6%		
Аэрофлот	6,3%	ФСК ЕЭС	-5,7%		
Башнефть об.	3,2%	Сургутне фтега	-5,7%		
Э.Он Россия	2,9%	Северсталь	-5,3%		
Мостотрест	2,8%	АФК Система	-5,3%		
Газпром	2,8%	М.видео	-5,0%		

С начала года				
195,1%	Банк ВТБ	-12,4%		
184,3%	ΤΓK-14	-7,1%		
171,0%	Ростелеком об.	-6,0%		
83,8%	Транснефть прив.	-4,4%		
69,8%	Трансконтейнер	-1,7%		
56,2%	Русгидро	0,1%		
53,8%	Группа ПИК	2,5%		
53,0%	Алроса	3,5%		
50,2%	НЛМК	4,6%		
49,8%	НОВАТЭК	6,7%		
	195,1% 184,3% 171,0% 83,8% 69,8% 56,2% 53,8% 53,0% 50,2%	С начала года  195,1% Банк ВТБ  184,3% ТГК-14  171,0% Ростелеком об.  83,8% Транснефть прив.  69,8% Трансконтейнер  56,2% Русгидро  53,8% Группа ПИК  53,0% Алроса  50,2% НЛМК  49,8% НОВАТЭК		

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Транспорт	1,6%	-2,2%
Электроэнергетика	-0,1%	20,1%
Фина нсы	-0,7%	17,0%
Телекоммуникации	-1,0%	26,4%
Машиностроение	-1,2%	40,0%
Индекс ММВБ	-1,5%	18,6%
Химия	-2,0%	24,4%
Потребительский	-2,1%	14,5%
Нефть и газ	-2,6%	21,4%
Металлургия	-6,5%	9,6%

# Динамика фондовых индексов



#### Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



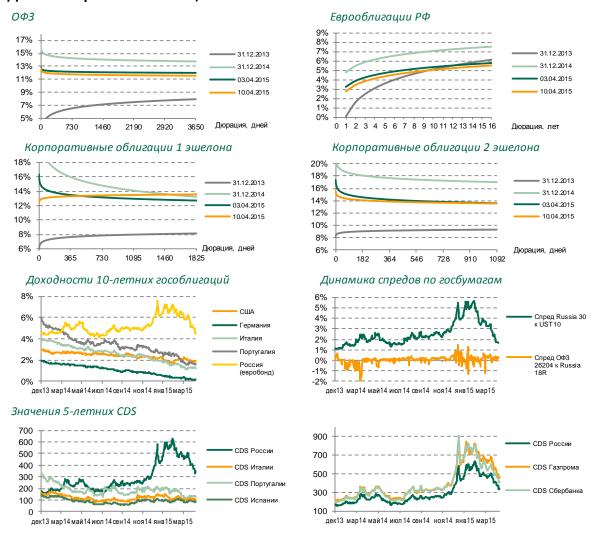
Капитализация по данным Investfunds.ru

#### Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Банк Кедр	Moody's	-	-	07.04.2015	Отозван	Caa2
Банк Кедр	Fitch	-	-	09.04.2015	Отозван	B-
Дзержинск	S&P	-	-	10.04.2015	Отозван	BB-
X5 Retail Group NV	S&P	BB-	Стабильный	10.04.2015	Повышен	B+
Икс 5 Финанс	S&P	BB-	Стабильный	10.04.2015	Повышен	B+

# Рынок облигаций

# Динамика рынков облигаций



В начале прошлой недели торговая активность на рынке евробондов была невысокой ввиду продолжающихся европейский Пасхальных выходных. На внутреннем рынке в сегменте госбумаг торги проходили на невысоких торговых оборотах. После окончания Пасхальных праздников в Европе на рынке евробондов продолжился рост цен, чему способствовали нефтяные котировки и спрос со стороны российских инвесторов. В корпоративных бумагах наибольшим спросом пользовались длинные выпуски и бумаг нефтегазового сектора. Таким образом, премия за санкции к прочим ЕМ сокращается довольно быстрыми темпами.

В середине недели повышательный тренд на рынке евробондов сохранился. В среду на рынке ОФЗ удачно прошли размещения госбумаг. ОФЗ 26215 с фиксированным купоном и сроком обращения 8 лет была размещена с переспросом в 2 раза. В итоге выпуск был размещен полностью в предложенном объеме 10 млрд рублей со средневзвешенной доходностью 11,55% годовых. При размещении 3-летнего 24018 на 15 млрд рублей, спрос составил 27 млрд рублей со средневзвешенной доходностью 13,28% годовых. В пятницу ЦБ РФ принял решение о повышении ставок по валютному РЕПО: недельные и месячные аукционы – LIBOR+1,5 п.п., годовые аукционы LIBOR+1,75 п.п. В результате рынок евробондов показал снижение котировок как в сегменте суверенных бумаг, так и в корпоративных выпусках. В рублевом сегменте в первой половине дня ОФЗ продолжали снижение доходностей, однако после решение Банка России по повышению ставок валютного РЕПО укрепление рубля приостановилось, что естественно привело к смене тренда на рынке ОФЗ на противоположный.

# График размещений облигаций

Государственные облигации

. 00,00.	mocrimore	o omaca qua				
Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, %
04.03.15	29.01.20	15,0	15,3	13,0	Плавающий**	13,49%
11.03.15	27.12.17	10,0	19,6	10,0	Плавающий*	13,51%
18.03.15	27.05.20	10,0	20,1	5,3	6,40%	13,77%
18.03.15	29.01.25	5,0	4,2	2,4	Плавающий***	16,28%
25.03.15	16.08.23	10,0	55,1	10,0	7,00%	12,37%
25.03.15	27.12.17	6,2	29,0	6,2	Плавающий*	13,37%
01.04.15	19.01.28	5,0	27,9	5,0	7,05%	11,77%
01.04.15	29.01.20	15,0	7,2	4,7	Плавающий**	13,51%
08.04.15	27.12.17	15,0	27,2	15,0	Плавающий*	13,28%
08.04.15	16.08.23	10,0	20,3	10,0	7,00%	11,55%

<sup>\*</sup> определяются за 2 раб.дня до даты выплаты 1-6 купона соответственно как среднее арифм. знач. ставок RUONIA за 6 мес до даты определения процентной ставки 2-10 купонам соответственно, увеличенное на 0,74 процентных пункта.

# 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	Дата погашения
08.04.15	Югинвестрегион БО-1	-/-/-	1	12,1	12,47	2	1,5 года	01.04.20
09.04.15	Зенит БО-9	B1/-/BB-	5	16,1	16,75	2	1 год	27.03.25
09.04.15	Локо-Банк БО-6	B2/-/B+	3	17	18,11	4	0,5 года	02.04.20
10.04.15	Кредит Европа Банк БО-9	B1/-/BB-	3	16	16,6	2	1 год	13.04.18

#### Планируемые размещения

Дата открытия книги	Дата закрытия книги		Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых		Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
06.04.15	07.04.15	ФК Открытие БО-П01	Ba3/BB-/-	2 или 3	15,75-16(15,75-16,25)	-	2	0,5 года	06.04.20
06.04.15	07.04.15	ФК Открытие БО-П02	Ba3/BB-/-	2 или 3	16-16,25(15,75-16,25)	-	2	0,5 года	06.04.20
-	-	ТрансФинанс-1	-/-/-	3	-	-	-	2 года	31.03.25
14.04.15	15.04.15	АКБ Пересвет БО-4	-/B+/B+	3	17-17,5	18,11-18,68	4	1 год	25.04.18
		Первое						нет, аморт с 6-го	
10.04.15	17.04.15	коллекторское бюро-	-/B/-	1,5	16,5-17,5	17,55-18,68	4	купона равными	3 года
		8						долями 14,28%	

## График выплат по внешнему долгу корпоративных эмитентов

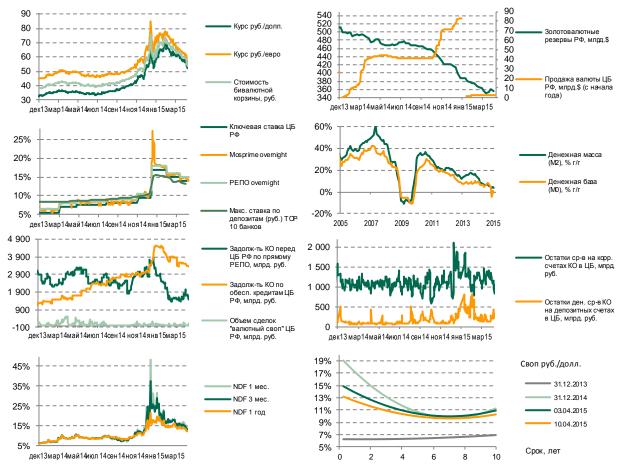
	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. \$
Облигации	Банк ВТБ-45-2015	15.04.2014	13.04.2015	50	Доллар	50
Облигации	Банк ВТБ-46-2015	22.04.2014	20.04.2015	100	Доллар	100
Облигации	Сбербанк-115-2015	22.04.2014	20.04.2015	39	Доллар	39
Облигации	Банк ВТБ-38-2015	15.10.2013	24.04.2015	33	Доллар	33
кредиты и займы	Уралкалий		27.04.2015	54	Доллар	54
Облигации	Банк ВТБ-47-2015	30.04.2014	28.04.2015	14	Евро	15
кредиты и займы	Газпром		29.04.2015	127	Доллар	127
	Итого апрель					418

<sup>\*\*</sup>определяются за 2 раб.дня до даты выплаты 1-9 купона соответственно как среднее арифм. знач. ставок RUONIA за 6 мес до даты определения процентной ставки 2-10 купонам соответственно, увеличенное на 0,97 процентных пункта

<sup>\*\*\*</sup>ставки 2-21 купонов определяются как среднее арифметическое значений ставок RUONIA за 6 мес до даты определения процентной ставки по 2-21 купонам соответственно (не включая указанную дату), увеличенное на 1,20 пп

# Денежный и валютный рынки

## Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



#### Действия ЦБ

- Отозвана лицензия на осуществление банковских операций у кредитной организации ЗАО «ИпоТек Банк», КБ «Транснациональный банк» (ООО), ОАО «Тихоокеанский Внешторгбанк»;
- Аннулированы лицензии на осуществление:
  - деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных ООО «Специализированный депозитарий «ЦЕНТР»;
  - деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами ООО «Лайтхаус Капитал», ЗАО «ДА Капитал», ЗАО «Управляющая компания «Ермак»;
  - дилерской деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами ЗАО «Инвестиционная компания «Блэкфилд Капитал»;
  - деятельности по управлению ценными бумагами ЗАО «Управляющая Компания «Клиенты Стратегия Результат»;
- Ограничено действие лицензии на осуществление страхования по виду обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств Открытого акционерного общества железнодорожная страховая компания «ЖАСКО».