Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

23 мая 2016 г.

Содержание

Макроэкономический контекст	1
Рынок акций	4
Рынок облигаций	6
Денежный и валютный рынки	8

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акиий

		Изме	нение за пе	риод
	Текущее	c 14.05.16		с начала
	значение	по	2016 г. по	2015 г. по
		20.05.16	20.05.16	20.05.15
MSCI World	1640	0,2%	-1,4%	5,5%
S&P 500	2052	0,3%	0,4%	3,3%
DAX 30	9916	-0,4%	-7,7%	20,8%
CAC 40	4354	0,8%	-6,1%	20,1%
FTSE 100	6156	0,3%	-1,4%	6,7%
Bovespa	49723	-4,0%	14,7%	9,8%
Shanghai	2825	-0,1%	-20,2%	37,5%
Sensex (Индия)	25302	-0,7%	-3,1%	1,2%
Hang Seng	19852	0,7%	-9,4%	16,9%
MSCI развив. рынки	785	-1,4%	-1,1%	8,3%
MSCI Russia	468	-4,0%	15,6%	38,6%
ММВБ	1891	-0,8%	7,4%	17,2%
PTC	893	-3,1%	18,0%	-30,5%

Рынок облигаций

		Изменение за период				
	Текущее	c 14.05.16	с начала	с начала		
	значение	по	2016 г. по	2015 г. по		
		20.05.16	20.05.16	20.05.15		
UST 10	1,84	0,14	-0,43	0,08		
Bund 10	0,16	0,04	-0,46	0,09		
Italy 10	1,47	-0,00	-0,12	-0,02		
France 10	0,50	0,03	-0,48	0,09		
Brazil 10	12,48	0,23	-4,03	-1,18		
Mexico 10	6,11	0,20	-0,16	0,04		
Russia 30	2,40	0,01	-0,49	-2,71		
Russia 42	5,31	0,18	-0,65	-1,25		
ОФ31 год (25080)	9,51	-0,03	-0,76	-4,65		
ОФ35 лет (26217)	9,14	0,14	-0,77	-4,54		
ОФЗ 15 лет (26218)	8,90	0,05	-0,69	-2,84		
CDS Russia 5Y	267,6	13,62	-41,34	-180,18		
ММВБ корп.обл(цен)	93,0	0,0%	1,3%	6,0%		
ММВБ корп.обл(сов.дох)	300,4	0,2%	5,6%	9,5%		
IFX-Cbonds	454.1	0.3%	5.0%	9.0%		

Валютный рынок

		Изменение за период				
	Текущее	c 14.05.16	с начала	с начала		
	значение	по	2016 г. по	2015 г. по		
		20.05.16	20.05.16	20.05.15		
Руб./доллар	66,84	2,1%	-7,8%	-18,1%		
Руб./евро	74,99	1,3%	-4,9%	-24,8%		
Бивал. корзина	70,51	1,7%	-7,1%	-19,6%		
Евро/доллар	1,122	-0,8%	3,3%	-8,3%		
Индекс доллара	95,29	1,2%	-3,4%	5,7%		

Денежный рынок

	Значение	Значение	Значение
	на	на	на
	20.05.2016	13.05.2016	20.05.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	12,50%
Mosprime overnight	11,22%	11,14%	13,22%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	13,50%
Макс. % по депозитам ф/л	9,76%	9,76%	11,66%
Ставки по депозитам 1эш.	9,80%	9,80%	12,45%
Ставки по депозитам 2эш.	11,00%	10,95%	13,00%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

ФРС США вновь намекает на возможность повышения базовой ставки. Макроэкономический фон остается смешанным – инфляция и промпроизводство лучше ожиданий, но майские оценки деловой активности слабые.

- Из опубликованных протоколов апрельского заседания ФРС США следует, что большинство ▲ ▼ Нейтральное руководителей ФРС готовы повысить базовую ставку уже в июне, если статистика будет указывать на
- Инфляция в США в апреле ускорилась до 0,4% м/м рост оказался сильнее, чем ожидалось. Статистика ▲ Умеренно позитивное по промпроизводству за апрель также превзошла ожидания, но отчасти на ней сказался негативный пересмотр оценки за март;
- Майские индексы деловой активности разочаровали: нью-йоркский Empire Manufacturing упал ▼ Умеренно негативное значительно сильнее, чем ожидалось, а индекс деловых ожиданий округа Филадельфия незначительно снизился по сравнению с прошлым месяцем, в то время как аналитики прогнозировали рост.

Инвесторы ожидают балансировки рынка во 2-м полугодии, однако производители могут снова вывести рынок из равновесия увеличением объемов производства нефти

- Запасы нефти в США неожиданно выросли на 1,3 млн.бар. и продолжают держаться на 80-летнем пике; 🔺 🔻 Разнонаправленное производство нефти в США снизилось 10-ю неделю подряд до менее 8,8 млн.б./с., достигнув минимумов осени 2014г.;

- Минэнерго США: рост нефтяных цен в 16г. будет медленнее, чем в 15г., среднегодовая цена за 2016г. ▲ ▼Нейтральное составит 37 \$/бар.; к 2020г. ведомство ожидает цены по 77 \$/бар.;
- Goldman Sachs во 2-м кв. 2016г. ждет WTI по 50 \$/бар. за счет снижения поставок из Канады и Нигерии; во ▲ ▼ Нейтральное 2-м полугодии ожидается дефицит нефти в размере 0,4 млн.б./с.; в начале 1-го кв. 2017г. возрастет добыча в Ираке, Иране, С.Аравии, Кувейте, ОАЭ и России, что снова приведет к избытку нефти, и рынок увидит 60 \$/бар. не ранее конца 2017г.;

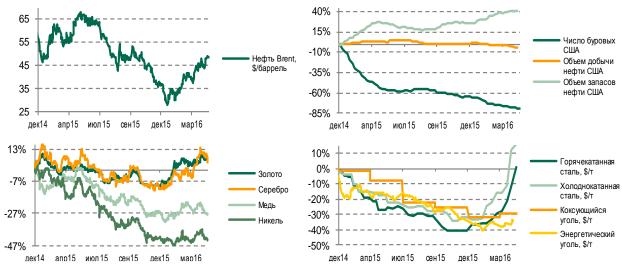
Moody's понизило суверенный рейтинг С.Аравии до А1 с Аа3: номинальный ВВП королевства в текущем ▲ ▼Нейтральное году снизится на 5%, дефицит бюджета будет сохраняться на уровне 9,5% ВВП в 16-20гг., что потребует \$324 млрд. для финансирования расходов.

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

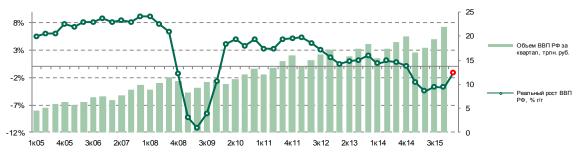
Календарь событий

Date	Time	Country	/ Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
16.05.2016	15:30	US	Empire Manufacturing	May	-9.02	6,5	9,56		▼
17.05.2016	15:30	US	CPI MoM	Apr	0.4%	0.3%	0.1%		A
17.05.2016	16:15	US	Industrial Production MoM	Apr	0.7%	0.3%	-0.6%	-0.9%	A
19.05.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	May 14	278k	275k	294k		▲ ▼
19.05.2016	15:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	May	-1.8	3.0	-1.6		▼
19.05.2016	17:00	US	Leading Index	Apr	0.6%	0.4%	0.2%	0.0%	A
23.05.2016	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	May P		51.0	50.8		
27.05.2016	15:30	US	GDP Annualized QoQ	1Q S		0.9%	0.5%		
23.05.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	May P		51.9	51.7		
24.05.2016	12:00	GE	ZEW Survey Expectations	May		12.0	11,2		
24.05.2016	12:00	GE	ZEW Survey Current Situation	May		49.0	47.7		
25.05.2016	11:00	GE	IFO Business Climate	May		106.8	106.6		
23.05.2016	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	May P		49.0	48.0		
27.05.2016	09:45	FR	Consumer Confidence	May		94	94		
19.05.2016	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Apr	1.5%	0.6%	-1.6%	-0.7%	A
26.05.2016	11:30	UK	GDP YoY	1Q P		2.1%	2.1%		

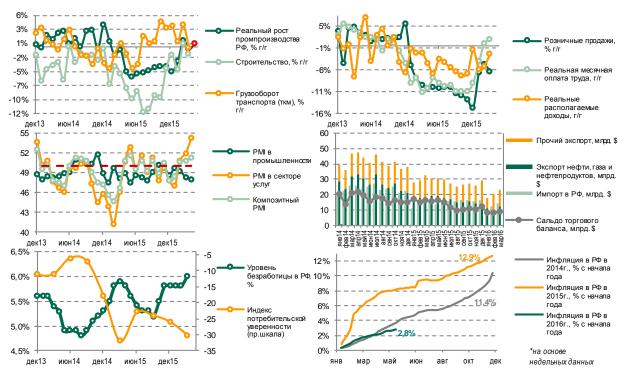
Товарные рынки и международная торговля



Россия



Влияние на ФР



Календарь событий

	Date	Time	Country	y Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
ı	16.05.2016	16:00	RU	GDP YoY	1Q A	-1.2%	-2.0%	-3.8%		A
	19.05.2016	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	May 13	390.9b		391.9b		▲ ▼
	19.05.2016	16:00	RU	Industrial Production YoY	Apr	0.5%	-0.5%	-0.5%		A
	23.05.2016	16:00	RU	Unemployment Rate	Apr		6.0%	6.0%		
	23.05.2016	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Apr		-5.0%	-5.8%		

Событие

Новостной фон

В	России:	
•	В правительстве рассматривается вопрос о выпуске ипотечных ценных бумаг под гарантию АИЖК.	🛦 🔻 Нейтральное
	Предполагается, что АИЖК может гарантировать выпуск бумаг под первоклассную ипотеку на сумму до	
	1 трлн. руб.;	
•	В СМИ появились сообщения о возможном повышении ставок подоходного налога и НДС в России после	Умеренно негативное
	2018 r.;	
•	По данным Банка России, сейчас 150 банков нарушают норматив Н25, ограничивающий концентрацию	▲ ▼ Смешанное
	риска на кредитование связанных сторон 20% капитала, который планируется ввести с 2017 г. Регулятор	
	планирует предоставить отсрочку или льготный период расчета норматива до 2020 г. для банков, которые	
	представят план снижения портфеля на связанных заемщиков. Ранее Банк России дважды откладывал	
	введение Н25;	
•	Росстат сообщил о росте промпроизводства в РФ по итогам апреля на 0,5% г/г. В месячном выражении	Умеренно позитивное
	наблюдалась нулевая динамика, а по итогам 4м16 промпроизводство снизилось на 0,1% г/г. ВВП РФ в 1к16,	
	по оценке Росстата, снизился на 1,2% г/г, что оказалось лучше ожиданий аналитиков (-2,0% г/г) и оценки	
	MЭP (-1,4% r/r).	

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

Рынок акций

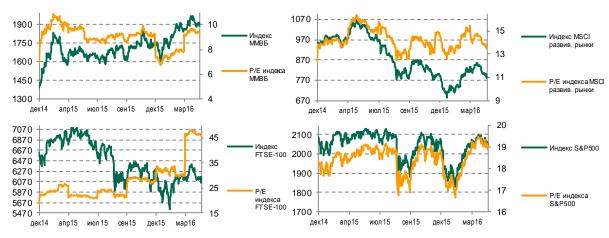
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю						
Иркутскэнерго	12,5%	Транснефть пр	-8,6%			
ИнтерРАО ЕЭС	11,6%	Газпром	-8,2%			
Трансконтейнер	6,7%	Татнефть об.	-3,8%			
НОВАТЭК	5,8%	Русгидро	-2,9%			
АФК Система	5,6%	Мечел об.	-2,5%			
Мосэнерго	5,4%	Россети	-2,5%			
Башне фть об.	4,8%	Аэрофлот	-2,1%			
Распадская	4,0%	Фосагро	-1,5%			
MMK	3,5%	нмтп	-1,1%			
Башне фть прив.	3,4%	дикси	-1,0%			

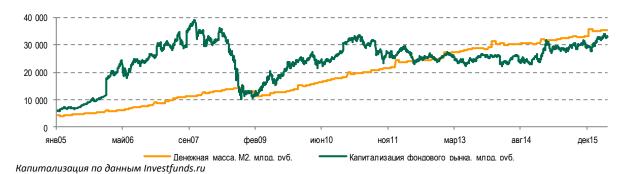
С начала года							
Иркутскэне рго	164,6%	Магнит	-19,2%				
Мосэне рго	98,7%	Э.Он Россия	-17,3%				
ФСК ЕЭС	88,6%	Банк ВТБ	-14,1%				
ИнтерРАО ЕЭС	,	Мегафон	-13,4%				
Башнефть об.	48,4%	Распадская	-8,6%				
Трансконтейнер	41,0%	Транснефть прив.	-6,7%				
Аэрофлот	40,5%	Акрон	-6,2%				
НЛМК	35,8%	Сургутне фтегаз при	-5,6%				
MMK	33,5%	Мечел об.	-5,2%				
Алроса	31,6%	Уралкалий	-4,5%				

За неделю	С начала года
2,2%	17,8%
2,2%	33,3%
1,2%	8,4%
0,7%	-3,5%
0,4%	2,1%
0,2%	11,1%
-0,7%	-2,0%
-0,8%	7,4%
-1,5%	8,3%
-1,9%	25,1%
	2,2% 2,2% 1,2% 0,7% 0,4% 0,2% -0,7% -0,8% -1,5%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Мордовия	Moody's	-	Негативный	19.05.2016	Отозван	В3
Borets	S&P	B+	Стабильный	17.05.2016	Понижен	BB-
Банк Москвы	S&P	-	Негативный	17.05.2016	Подтвержден и отозван	BB+

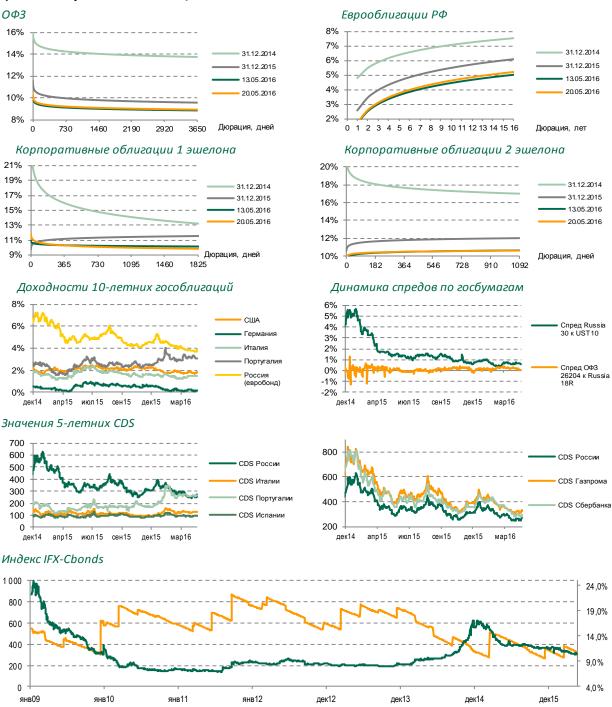
Дивидендный календарь

Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Дивиденды на акцию, руб.	Цена акции на 20.05.2016	Дивид. доходность, %
ВСМПО-Ависма	27.05.16	458,22	12 540,00	3,7%
Банк Санкт-Петербург	07.06.16	1,05	52,95	2,0%
MMK	07.06.16	0,31	25,20	1,2%
ФосАгро	11.06.16	57,00	2 888,00	2,0%
Сбербанк (об)	14.06.16	1,97	121,90	1,6%
нлмк	14.06.16	3,56	84,98	4,2%
Сбербанк (прив.)	14.06.16	1,97	82,92	2,4%

Акрон	14.06.16	180,00	3 545,00	5,1%
Красноярскэнергосбыт (об)	15.06.16	0,77	4,60	16,7%
Красноярскэнергосбыт (прив)	15.06.16	0,77	4,57	16,8%
Дорогобуж	15.06.16	1,30	40,50	3,2%
Магнит	17.06.16	42,30	9 075,00	0,5%
Мосэнерго	17.06.16	0,06	1,63	3,5%
Иркутскэнерго	18.06.16	0,53	22,07	2,4%
АЛРОСА-Нюрба	20.06.16	4 435,00	116 000,00	3,8%
ОГК-2	20.06.16	0,0057	0,27	2,1%
Интер Р	21.06.16	0,0178	1,92	0,9%
Норникель	21.06.16	230,14	9 120,00	2,5%
МРСК Урала	24.06.16	0,0142	0,13	11,3%
МРСК Юга	24.06.16	0,0029	0,04	7,4%
МОЭСК	26.06.16	0,13	1,03	12,6%
МРСК Центра и Приволжья	27.06.16	0,0084	0,08	10,4%
МРСК Центра	27.06.16	0,0108	0,27	4,0%
МРСК Северо-Запада	27.06.16	0,0043	0,05	9,3%
Газпром нефть	27.06.16	0,55	156,40	0,4%
Протек	27.06.16	16,00	97,00	16,5%
Роснефть	27.06.16	11,75	324,65	3,6%
Энел Россия	29.06.16	0,00	0,65	0,0%
М.Видео	01.07.16	20,00	301,60	6,6%
Э.ОН Россия	04.07.16	0,20	2,63	7,5%
ВТБ	04.07.16	0,00	0,07	1,7%
Северсталь	05.07.16	28,52	704,40	4,0%
НМТП	05.07.16	0,05	3,90	1,3%
MTC	05.07.16	14,01	258,00	5,4%
ГГК-1	07.07.16	0,00	0,01	4,6%
Гатнефть (прив.)	08.07.16	10,96	178,20	6,2%
Гатнефть	08.07.16	10,96	313,50	3,5%
РусГидро	08.07.16	0,04	0,65	5,9%
Лензолото	11.07.16	690,15	5 600,00	12,3%
Мегафон	11.07.16	48,38	736,00	6,6%
Лукойл	12.07.16	112,00	2 712,00	4,1%
Саратовский НПЗ об	13.07.16	0,00	10 950,00	0,0%
Саратовский НПЗ (прив)	13.07.16	1 734,32	14 500,00	12,0%
АФК «Система»	14.07.16	0,67	20,58	3,3%
МГТС (об)	18.07.16	222,00	912,00	24,3%
МГТС (прив.)	18.07.16	222,00	916,00	24,2%
Сургутнефтегаз об	18.07.16	0,60	33,65	1,8%
Сургутнефтегаз (прив)	18.07.16	6,92	41,75	16,6%
АЛРОСА	19.07.16	2,09	73,59	2,8%
Газпром	20.07.16	7,89	146,70	5,4%

Рынок облигаций





Кривая госбумаг повысилась за неделю на 20 б.п. на коротком участке кривой, и на 7-10 б.п. на длинных участках. В результате годовые бумаги завершили неделю с доходностью на уровне 9,65% годовых, долгосрочные – 8,9% годовых. Кривая суверенных евробондов на коротком конце снизилась на 16 б.п., на среднем и дальнем - повысилась на 13-17 б.п.

Дюрация IFX-Cbonds, дней

• Дох одность к погашению IFX-Cbonds (правая шкала)

График размещений облигаций

<u> </u>	<u> </u>		<u> </u>			
Госуда	оственнь	іе облигаци	и			
Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, % (по данным МинФин)
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%
20.04.16	18.08.2021	10,0	44,5	10,0	7,5%	9,32%
20.04.16	03.02.2027	15,0	45,3	15,0	8,15%	9,20%
27.04.16	29.01.2025	15,0	13,1	9,7	RUONIA + 1,20%*	11,51%
27.04.16	03.02.2027	10,0	46,7	10,0	8,15%	9,21%
11.05.16	18.08.2021	20,0	43,9	20,0	7,5%	9,05%
11.05.16	17.09.2031	10,0	28,9	10,0	8,5%	8,97%
18.05.16	27.12.2017	12,0	17,8	9,4	RUONIA + 0,74%*	10,63%
18.05.16	03.02.2027	12,8	21,9	12,8	8,15%	8,85%

^{*} 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	Дата погашения
20.05.16	РОСБАНК БО-14	Ba1/-/BBB-	10			2	2.5	10 лет
18.05.16	Дельтакредит БО-20	Ba2/-/BBB-	5	11		2	3	10 лет
19.05.16	Почта России БО-2	-/-/BBB-	5	10		2	3	10 лет
19.05.16	Республика Саха 5008	-/BB/BBB-	5.5	10.29		4	нет	5 лет

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	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
23.05.16	23.05.16	Ярославская область 35014	-/-/BB	4.5	10.7-11.0	11.14-11.46	4	нет	7 лет
24.05.16	25.05.16	Новосибирск 35008	-/-/BB	3	9.25-10.25	10.07-11.14	4	нет	10 лет

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
17.05.2016	Уралсиб ЛК-11-боб	0,3	Купонная выплата, погашение номинала	0,12

^{**} номинал индексируется на ИПЦ

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

