Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

30 мая 2016 г.

Содержание

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

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акиий

		Изме	нение за по	риод
	Текущее	c 21.05.16	с начала	с начала
	значение	по	2016 г. по	2015 г. по
		27.05.16	27.05.16	27.05.15
MSCI World	1676	2,2%	0,8%	4,9%
S&P 500	2099	2,3%	2,7%	3,1%
DAX 30	10286	3,7%	-4,3%	20,0%
CAC 40	4515	3,7%	-2,6%	21,3%
FTSE 100	6271	1,9%	0,5%	7,1%
Bovespa	49051	-1,4%	13,2%	8,5%
Shanghai	2821	-0,2%	-20,3%	52,8%
Sensex (Индия)	26654	5,3%	2,1%	0,2%
Hang Seng	20577	3,6%	-6,1%	19,0%
MSCI развив. рынки	808	2,9%	1,8%	6,6%
MSCI Russia	481	2,9%	18,9%	35,5%
ММВБ	1928	1,9%	9,4%	18,9%
PTC	918	2,7%	21,2%	-28,0%

Рынок облигаций

		Изменение за период				
	Текущее	c 21.05.16	с начала	с начала		
	значение	по	2016 г. по	2015 г. по		
		27.05.16	27.05.16	27.05.15		
UST 10	1,85	0,01	-0,42	-0,04		
Bund 10	0,14	-0,03	-0,49	0,02		
Italy 10	1,35	-0,12	-0,24	-0,02		
France 10	0,47	-0,03	-0,52	0,03		
Brazil 10	13,04	0,56	-3,47	-1,18		
Mexico 10	6,10	-0,01	-0,17	0,10		
Russia 30	2,34	-0,07	-0,56	-2,71		
Russia 42	5,26	-0,05	-0,70	-1,19		
ОФ31 год (25080)	9,58	0,07	-0,69	-4,52		
ОФ35 лет (26217)	9,19	0,05	-0,72	-4,49		
ОФЗ 15 лет (26218)	8,87	-0,03	-0,72	-2,87		
CDS Russia 5Y	261,6	-5,99	-47,33	-176,46		
ММВБ корп.обл(цен)	93,3	0,2%	1,5%	6,1%		
ММВБ корп.обл(сов.дох)	301,7	0,4%	6,1%	9,8%		
IFX-Cbonds	455.2	0.2%	5.2%	9.3%		

Валютный рынок

		Изме	нение за пе	риод
	Текущее	c 21.05.16	с начала	с начала
	значение	по	2016 г. по	2015 г. по
		27.05.16	27.05.16	27.05.15
Руб./доллар	65,94	-1,3%	-9,1%	-14,5%
Руб./евро	73,26	-2,3%	-7,1%	-23,1%
Бивал. корзина	69,15	-1,9%	-8,9%	-16,7%
Евро/доллар	1,112	-1,0%	2,3%	-9,9%
Индекс доллара	95,17	-0,1%	-3,5%	7,9%

Денежный рынок

	Значение	Значение	Значение
	на	на	на
	27.05.2016	20.05.2016	27.05.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	12,50%
Mosprime overnight	11,35%	11,22%	13,25%
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%	11,75%
Ставки по депозитам 2эш.	11,00%	11,00%	12,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

ФРС США сигнализирует о скором повышении ставки, но макроэкономический фон остается

- В ходе своего выступления в пятницу глава ФРС США Дж.Йеллен отметила, что американская экономика 🔺 Нейтральное продолжает улучшаться, и заявила, что регулятор, вероятно, повысит базовую ставку на ближайших заседаниях, если экономика страны продолжит рост, а рынок труда укрепится;
- Еженедельные данные по числу заявок на пособие по безработице в США были лучше ожиданий, ▲▼ Смешанное индикатор деловой активности в США в мае оказался хуже прогноза, а вторая оценка роста ВВП США за 1к16 составила +0,8% в годовом выражении, что было несколько хуже ожиданий, но при этом превзошла первую оценку (+0,5%)

Кредиторы Греции пришли к соглашению по предстоящей реструктуризации долга страны, что позволяет разблокировать очередной транш финансовой помощи

- Министры финансов Еврозоны достигли соглашения, позволяющего разблокировать предоставление 🛦 Умеренно позитивное Греции очередного транша финансовой помощи. В ближайшее время Греция получит 10,3 млрд. евро, что позволит стране выполнить обязательства по выплате МВФ 3,5 млрд. евро в июле. Кроме того, принято решение о реструктуризации долга Греции после 2018 г., когда планируется завершение программы фин.помощи на 86 млрд. евро: расходы страны на обслуживание долга не будут превышать 15% ВВП до 2030 г. и 20% ВВП в 2030-2060 гг. Для этого могут быть увеличены сроки погашения предоставленных займов, а также возможен выкуп ЕЦБ кредитов, предоставленных МВФ;

▼Умеренно негативное

▲Умеренно позитивное

▲Умеренно позитивное

Майский индекс деловой активности в промышленности Еврозоны был хуже ожиданий, а индикатор ▲▼ Смешанное потребительских настроений улучшился.

Brent по 49 \$/бар.: пока рынок не наблюдает факторов долгосрочного роста цен на нефть

- Добыча в Канаде восстанавливается после взятия под контроль ситуации с лесными пожарами; Иран уже к середине лета может нарастить экспорт до 2,2 млн.б./с.;
- Запасы нефти в США снизились на 4,23 млн. бар. при прогнозном снижении в 2 млн. бар.;
- Бедные члены ОПЕК, в т.ч. Ангола, Нигерия, Венесуэла, Ирак, набрали кредитов под поставки нефти при высоких котировках и теперь вынуждены отдавать большую часть экспорта на выплату долга – только в текущем году им придется погасить от \$30 до \$50 млрд. долга. Как следствие, средств на разработку новых месторождений не остается, что в обозримой перспективе приведет к падению добычи в этих странах;
- Катар провел первую за 4 года и рекордную для Ближнего Востока эмиссию бондов в €9 млрд. для ▲▼Нейтральное покрытия бюджетного дефицита в условиях низких цен на нефть;
- Goldman Sachs: производительность сланцевой индустрии растет средняя безубыточная цена производства нефти составляет 50-55 \$/бар., во 2-й пол. 2016г. может наблюдаться краткосрочный дефицит предложения нефти; прогноз банка по Brent на 2016-2017гг. – 45 и 55 \$/бар., в 2018г. Brent может стоить выше 60 \$/бар.;
- Morgan Stanley: объемы разведанных запасов нефти в 2015г. оказались минимальными с 1952г. 12,1 ▲▼Нейтральное млрд.бар., компании экономят прежде всего на разведке и разработке месторождений, что в перспективе может привести к значительному разрыву между спросом и предложением;
- Citi ожидает Brent по 50 \$/бар. в 3кв. 2016г. и по 65 \$/бар. к концу 2017г.

▲▼ Нейтральное

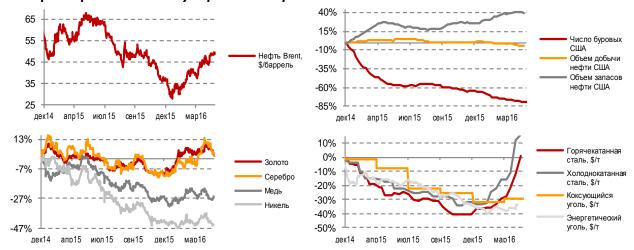
▲▼ Нейтральное

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

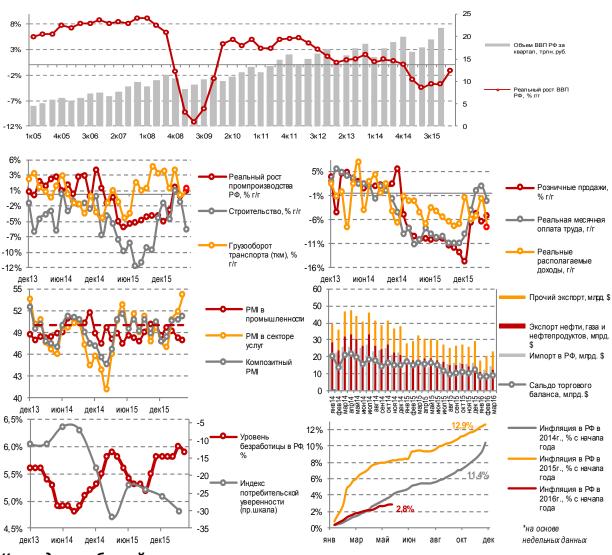
Календарь событий

Date	Time	Countr	y Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
23.05.2016	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	May P	50.5	51.0	50.8		V
26.05.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	May 21	268k	275k	278k		A
27.05.2016	15:30	US	GDP Annualized QoQ	1Q S	0.8%	0.9%	0.5%		
31.05.2016	17:00	US	Consumer Confidence Index	May		96.3	94.2		
01.06.2016	17:00	US	ISM Manufacturing	May		50.4	50.8		
03.06.2016	15:30	US	Unemployment Rate	May		4.9%	5.0%		
23.05.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	May P	51.5	51.9	51.7		V
23.05.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Composite PMI	May P	52.9	53.2	53.0		▼
23.05.2016	17:00	EC	Consumer Confidence	May A	-7.0	-9.0	-9.3		
31.05.2016	12:00	EC	CPI Estimate YoY	May		-0.1%	-0.2%		
31.05.2016	12:00	EC	Unemployment Rate	Apr		10.2%	10.2%		
02.06.2016	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jun 2		0.000%	0.000%		
02.06.2016	14:45	EC	ECB Deposit Facility Rate	Jun 2		-0.400%	-0.400%		
23.05.2016	10:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	May P	52.4	52.0	51.8		A
24.05.2016	12:00	GE	ZEW Survey Expectations	May	6,4	12.0	11,2		▼
24.05.2016	12:00	GE	ZEW Survey Current Situation	May	53.1	49.0	47.7		
25.05.2016	11:00	GE	IFO Business Climate	May	107.7	106.8	106.6	106.7	
23.05.2016	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	May P	48.3	49.0	48.0		▼
30.05.2016	09:45	FR	GDP QoQ	1Q P		0.5%	0.5%		
31.05.2016	09:45	FR	CPI YoY	May P		-0.1%	-0.2%		
26.05.2016	11:30	UK	GDP QoQ	1Q P	0.4%	0.4%	0.4%		A V
01.06.2016	04:00	СН	Manufacturing PMI	May		50.0	50.1		
01.06.2016	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	May		49.2	49.4		

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

			-						
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
23.05.2016	16:00	RU	Unemployment Rate	Apr	5.9%	6.0%	6.0%		
23.05.2016	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Apr	-4.8%	-5.0%	-5.8%		$\blacktriangle \blacktriangledown$
26.05.2016	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	May 20	388.3b		390.9b		
01 06 2016	09:00	RH	Markit Russia PMI Mfg	May		48.7	48 N		

Н	овостной фон	
	Событие	Влияние на ФР
В	Poccuu:	
•	Минфин РФ разместил 10-летние еврооблигации на сумму \$1,75 млрд. с доходностью 4,75% годовых. Сообщается, что объем книги составил порядка \$7 млрд., и свыше 70% приобретателей еврооблигаций пришлось на иностранных инвесторов, однако участники рынка высказывают сомнение в том, что спрос	▲ Умеренно позитивное
	был обеспечен иностранными организациями;	
•	Экспертный совет при правительстве РФ поддерживает финансирование дефицита бюджета РФ за счет средств Резервного фонда и указывает на то, что в условиях цен на нефть в \$30-70/барр. сохранение Фонда национального благосостояния не представляется целесообразным;	▼ Умеренно негативное
•	Росстат опубликовал ежемесячную статистику за апрель. Оборот розничной торговли продолжил снижение $(-4,8\%$ г/г), реальные располагаемые доходы населения неожиданно ускорили падение до $7,1\%$ г/г против $1,8\%$ в марте.	▼ Умеренно негативное

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

Рынок акций

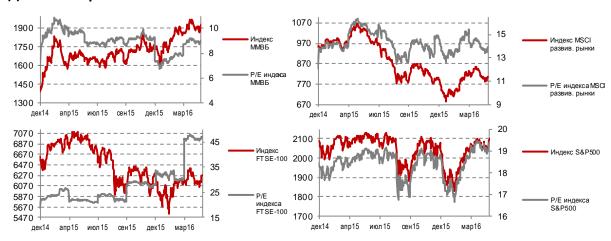
Лидеры роста/падения на рынке акций

	За недел	ю	
Группа ЛСР	11,0%	Иркутскэне ргс	-8,1%
ФСК ЕЭС	10,1%	Трансне фть пр	-3,0%
Сбербанк об.	9,3%	Алроса	-2,8%
Россети	8,1%	дикси	-2,3%
Сбербанк прив.	6,8%	Татнефть прив	-1,6%
MMK	6,8%	Роснефть	-1,2%
ОГК-2	6,6%	Башнефть об.	-1,2%
Магнит	4,3%	Татнефть об.	-1,1%
Акрон	3,5%	Лукойл	-1,1%
Мостотрест	3,4%	Нижнекамскн	-0,9%

	С начал	а года	
Иркутскэне рго	143,2%	Э.Он Россия	-16,5%
ФСК ЕЭС	107,5%	Магнит	-15,7%
Мосэне рго	97,8%	Банк ВТБ	-13,1%
ИнтерРАО ЕЭС	75,8%	Мегафон	-12,3%
Башнефть об.		Татнефть прив.	-12,0%
Аэрофлот	44,4%	Транснефть прив.	-9,5%
MMK	42,6%	Распадская	-8,8%
Трансконтейнер	40,5%	Сургутне фтегаз прі	-5,9%
Россети	38,9%	Уралкалий	-3,4%
НЛМК	36,4%	Мечел об.	-3,1%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Фина нсы	3,9%	12,6%
Электроэнергетика	2,7%	37,0%
Транспорт	2,3%	27,9%
Индекс ММВБ	1,9%	9,4%
Химия	1,3%	3,4%
Машиностроение	0,3%	-1,7%
Телекоммуникации	0,1%	11,2%
Металлургия	0,1%	17,9%
Потре бите льский	-0,2%	-3,7%
Нефть и газ	-0,4%	7,9%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Рейтинги эмитентов

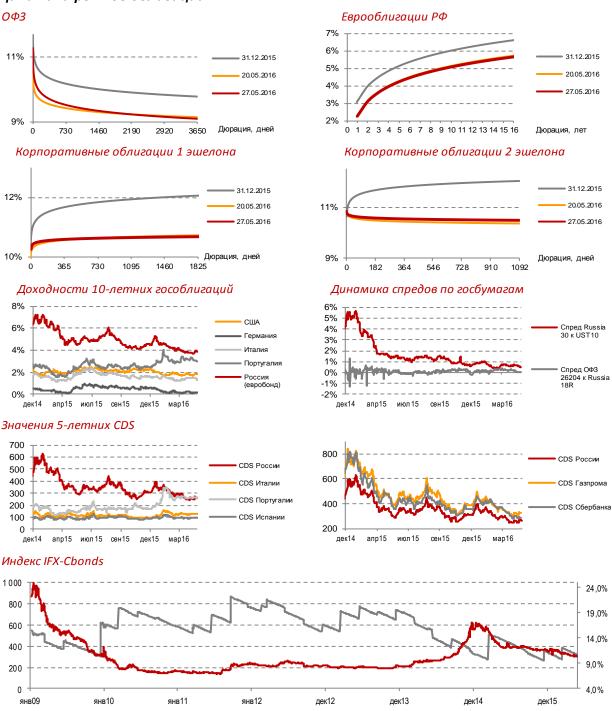
Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
RSG-Finance	S&P	B-	Стабильный	27.05.2016	Прогноз обновлен на стабильный	B-
гтлк	Moody's	Ba2	Негативный	25.05.2016	Присвоен рейтинг	-
Evraz	Moody's	Ba3	Негативный	24.05.2016	Прогноз обновлен на негативный	В3
Росгосстрах	S&P	B+	Негативный	24.05.2016	Понижен	BB-
УРАЛСИБ	Moody's	Caa1	Позитивный	24.05.2016	Повышен	Caa2
Европлан	Fitch	BB-	Стабильный	23.05.2016	Понижен	ВВ
ММК	Fitch	BB+	Позитивный	23.05.2016	Прогноз обновлен на позитивный	BB+
Новикомбанк	S&P	B2	Негативный	23.05.2016	На пересмотре в сторону понижения	B2
Северсталь	Fitch	BBB-	Негативный	23.05.2016	Повышен	BB+

Дивидендный календарь

Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Дивиденды на акцию, руб.	Цена акции на 27.05.2016	Дивид. доходность, %	
Банк Санкт-Петербург	07.06.16	1,05	56,85	1,8%	
MMK	07.06.16	0,31	26,91	1,2%	
ФосАгро	11.06.16	57,00	2 916,00	2,0%	
Сбербанк (об)	14.06.16	1,97			
нлмк	14.06.16	3,56	85,40	1,5% 4,2%	
Сбербанк (прив.)	14.06.16	1,97	88,56	2,2%	
Акрон	14.06.16	180,00	3 670,00	4,9%	
Красноярскэнергосбыт (об)	15.06.16	0,77	4,83	15,9%	
Красноярскэнергосбыт (прив)	15.06.16	0,77	4,80	16,0%	
Дорогобуж	15.06.16	1,30	41,10	3,2%	
Магнит	17.06.16	42,30	9 466,00	0,4%	
Мосэнерго	17.06.16	0,06	1,62	3,5%	
•	18.06.16	·	20,28	·	
Иркутскэнерго		0,53		2,6%	
АЛРОСА-Нюрба	20.06.16	4 435,00	127 000,00	3,5%	
ОГК-2	20.06.16	0,01	0,29	2,0%	
Интер Р	21.06.16	0,0178	1,94	0,9%	
Норникель	21.06.16	230,1400	9 140,00	2,5%	
МРСК Урала	24.06.16	0,01	0,12	11,6%	
МРСК Юга	24.06.16	0,0029	0,04	6,9%	
МОЭСК	26.06.16	0,1297	1,02	12,7%	
МРСК Центра и Приволжья	27.06.16	0,01	0,08	10,1%	
МРСК Центра	27.06.16	0,0108	0,27	3,9%	
МРСК Северо-Запада	27.06.16	0,0043	0,05	9,1%	
Газпром нефть	27.06.16	0,5500	156,15	0,4%	
Протек	27.06.16	16,00	96,70	16,5%	
Роснефть	27.06.16	11,75	320,60	3,7%	
Энел Россия	29.06.16	0,00	0,66	0,0%	
М.Видео	01.07.16	20,00	299,00	6,7%	
Э.ОН Россия	04.07.16	0,20	2,66	7,4%	
ВТБ	04.07.16	0,00	0,07	1,7%	
Северсталь	05.07.16	28,52	706,00	4,0%	
НМТП	05.07.16	0,05	3,96	1,3%	
MTC	05.07.16	14,01	255,80	5,5%	
TFK-1	07.07.16	0,00	0,01	4,6%	
Татнефть (прив.)	08.07.16	10,96	175,30	6,3%	
Татнефть	08.07.16	10,96	310,00	3,5%	
Ростелеком (об)	09.07.16	5,92	97,20	6,1%	
Ростелеком (прив.)	10.07.16	5,92	73,55	8,0%	
Русгидро	08.07.16	0,04	0,66	5,9%	
Лензолото	11.07.16	690,15	5 670,00	12,2%	
		•	•	•	
Мегафон	11.07.16	48,38	745,50	6,5%	
Лукойл	12.07.16	112,00	2 682,00	4,2%	
Саратовский НПЗ об	13.07.16	0,00	10 150,00	0,0%	
Саратовский НПЗ (прив)	13.07.16	1 734,32	14 600,00	11,9%	
АФК «Система»	14.07.16	0,67	20,85	3,2%	
Башнефть (об)	15.07.16	164,00	2 914,50	5,6%	
Башнефть (прив.)	15.07.16	164,00	2 011,50	8,2%	
МГТС (об)	18.07.16	222,00	910,00	24,4%	
МГТС (прив.)	18.07.16	222,00	912,00	24,3%	
Сургутнефтегаз об	18.07.16	0,60	33,80	1,8%	
Сургутнефтегаз (прив)	18.07.16	6,92	41,60	16,6%	
АЛРОСА	19.07.16	2,09	71,50	2,9%	
Газпром	20.07.16	7,89	149,88	5,3%	
ФосАгро (об)	10.08.16	63,00	2 916,00	2,2%	

Рынок облигаций





Кривая госбумаг повысилась за неделю на 20 б.п. на коротком участке кривой и осталась неизменной на длинных участках. В результате годовые бумаги завершили неделю с доходностью на уровне 9.67% годовых, долгосрочные бумаги – 8.9% годовых. Кривая суверенных евробондов снизилась на 8 б.п. на коротком конце и на 11 б.п. на длинном конце. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 1.96% годовых, на горизонте 3 года – 2.92% годовых, 5 лет – 3.64% годовых, 7 лет – 4.18% годовых, 10 лет – 4.75% годовых.

Дюрация IFX-Cbonds, дней

Дох одность к погашению IFX-Cbonds (правая шкала)

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)
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%
25.05.16	18.08.2021	10,0	10,6	7,1	7,5%	9,17%
25.05.16	17.09.2031	10,0	31,8	10,0	8,15%	8,5%

^{*} 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
27.05.16	RUSSIA 4 ¾ 05/27/26	Ba2/BB+/BBB-	1.75	4.75	4.75	2	нет	10 лет
24.05.16	Сбербанк БО18	Ba2/-/BBB-	10	9.9	10.14	2	2	5 лет
24.05.16	Башнефть БО-2	Ba1/-/BB+	10	10.5	10.78	2	7	10 лет
27.05.16	Росбанк БО14	Ba2/-/-	10	10.4	10.67	2	2.5	10 лет
27.05.16	Ярославская область 35014	-/-/BB	4.5	9.95	10.33	4	нет	7 лет

Серым цветом выделены эмиссии, не соответствующие инвестиционной стратегии Фонда

Внешний корпоративный долг

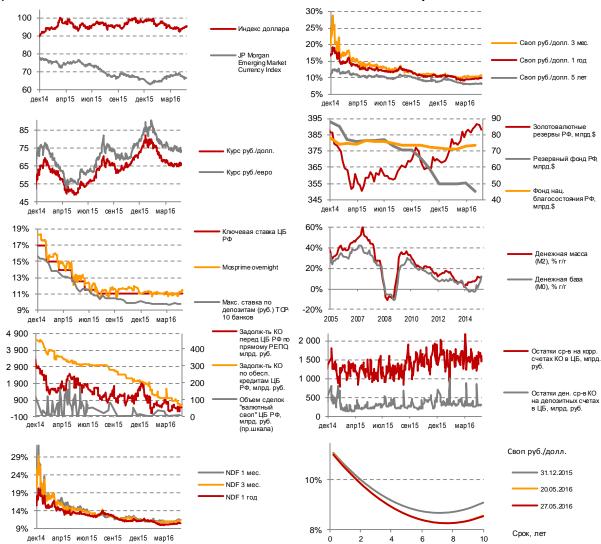
Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в июне 2016г.

Эмитент	Объем погашения, \$млн.		
НМТП	114,7		
Petropavlovsk	2,2		
Итого выплат	116,9		

^{**} номинал индексируется на ИПЦ

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

■ Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ЗАО «ЕвроАксисБанк», АО КБ «БРТ», ООО «Промрегионбанк»