Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

23 марта 2015 г.

Содержание

Макроэкономический контекст	2
Рынок акций	4
Рынок облигаций	
Ленежный и валютный рынки	

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Изменение за период					
	Текущее	c 14.03.15		с начала		
	значение	по	2015 г. по	2014 г. по		
		20.03.15	20.03.15	20.03.14		
MSCI World	1775	3,2%	3,8%	-0,4%		
S&P 500	2108	2,7%	2,4%	1,3%		
DAX 30	12039	1,2%	22,8%	-2,7%		
CAC 40	5087	1,5%	19,1%	0,7%		
FTSE 100	7023	4,2%	7,0%	-3,1%		
Bovespa	51967	6,9%	3,9%	-8,2%		
Shanghai	3617	7,2%	11,8%	-5,8%		
Sensex (Индия)	28261	-0,8%	2,8%	2,7%		
Hang Seng	24375	2,3%	3,3%	-9,1%		
MSCI развив. рынки	970	3,2%	1,4%	-6,2%		
MSCI Russia	477	5,7%	17,9%	-20,0%		
ММВБ	1629	0,0%	16,6%	-12,2%		
PTC	862	3,4%	9,0%	-20,2%		

Рынок облигаций

		Изменение за период				
	Текущее	c 14.03.15	с начала	с начала		
	значение	по	2015 г. по	2014 г. по		
		20.03.15	20.03.15	20.03.14		
UST 10	1,93	-0,18	-0,24	-0,26		
Bund 10	0,18	-0,07	-0,36	-0,28		
Italy 10	1,20	0,05	-0,68	-0,66		
France 10	0,44	-0,05	-0,38	-0,37		
Brazil 10	13,18	-0,22	0,82	-0,00		
Mexico 10	5,73	-0,35	-0,10	-0,11		
Russia 30	4,88	-0,52	-1,50	0,84		
Russia 42	6,38	-0,16	-0,47	0,48		
ОФЗ 1 год (25082)	12,74	-0,33	-2,13	1,64		
ОФ35 лет (26210)	12,97	-0,16	-2,30	1,78		
ОФЗ 15 лет (26212)	12,76	-0,08	-0,58	1,32		
CDS Russia 5Y	464,0	-21,44	-12,13	105,01		
ММВБ корп.обл(цен)	85,3	0,2%	0,8%	-2,4%		
ММВБ корп.обл(сов.дох)	246,9	0,3%	2,7%	-0,7%		
IFX-Cbonds	379,4	0,3%	3,1%	-0,3%		

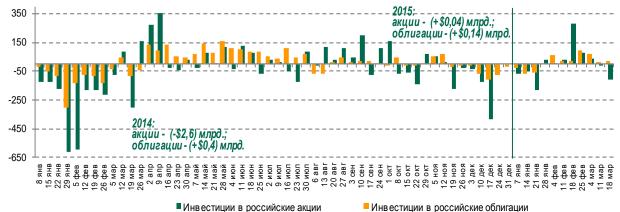
Валютный рынок

		Изменение за период				
	Текущее	c 14.03.15	с начала	с начала		
	значение	по	2015 г. по	2014 г. по		
		20.03.15	20.03.15	20.03.14		
Руб./доллар	59,29	-4,7%	-2,4%	10,0%		
Руб./евро	64,16	-1,7%	-12,7%	10,1%		
Бивал. корзина	61,39	-3,5%	-5,6%	10,5%		
Евро/доллар	1,082	3,1%	-10,6%	0,3%		

Денежный рынок

	Значение	Значение	Значение
	на	на	на
	20.03.2015	13.03.2015	20.03.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	14,00%	15,00%	7,00%
Mosprime overnight	14,95%	14,79%	8,05%
РЕПО ЦБ overnight	15,00%	16,00%	8,00%
Макс. % по депозитам ф/л	13,52%	13,85%	8,35%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

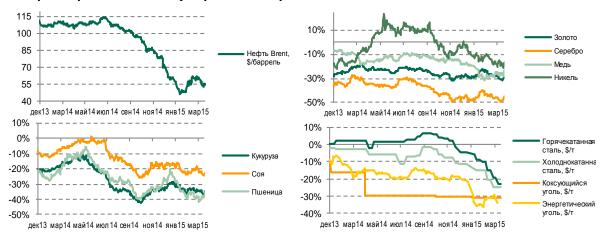
Зарубежные рынки

Событие ФРС США не порадовала аналитиков, проблема потолка госдолга вновь актуальна ФРС США по итогам очередного заседания изменила формулировку в заявлении о денежно-▲ ▼ Смешанное кредитной политике и указала, что повышение ставок «целесообразно» при дальнейшем улучшении состояния рынка труда и росте инфляции до целевых 2%. При этом прогноз ВВП на 2015-2016 гг. был ухудшен, а медианная оценка ключевой ставки на конец 2015 г. снижена с 1,125% до 0,625%. Дж.Йеллен заявила, что повышение ставок на апрельском заседании «маловероятно»; 16.03.15 вновь начал действовать потолок госдолга США. Новый лимит фактически равен текущему Умеренно негативное уровню долга (\$18,1 трлн. против \$17,2 трлн. на момент приостановки действия ограничения). По оценкам аналитиков, США вновь столкнутся с проблемой финансирования расходов, если решение не будет найдено до 4к15; Умеренно негативное Мартовские индексы деловой активности оказались преимущественно хуже ожиданий, рост промпроизводства по итогам февраля также разочаровал аналитиков Продолжающийся рост запасов нефти в США тянет нефтяные цены вниз Новости о готовности Ирана поставлять дополнительно 1 млн. бар. в день в случае снятия с него Умеренно негативное экономических санкций привели к снижению цен на нефть. Кроме того, СМИ сообщают о разработке Великобританией налоговых льгот для нефтяных компаний, что может привести к росту добычи нефти в стране и будет препятствовать снижению предложения нефти на мировом рынке; Умеренно негативное Запасы нефти в США выросли еще на 9,6 млн. бар. до уровня 458,5 млн. бар.; Умеренно позитивное . Число активных буровых установок сократилось в США еще на 41 до уровня 825 установок. За месяц число буровых установок сократилось почти на 200 единиц (20%).

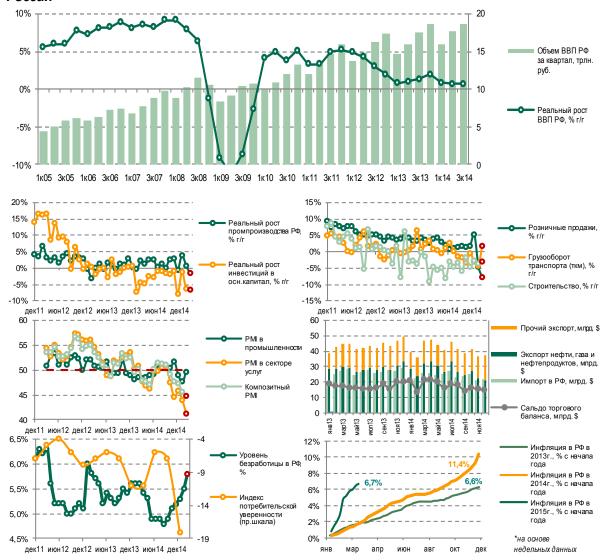
Календарь событий

Date		Country		Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
16.03.2015		US	Empire Manufacturing	Mar	6,9	8.00	7,78	Reviseu	TITECT
16.03.2015		US	Industrial Production MoM	Feb	0.1%	0.2%	0.2%	-0.3%	
18.03.2015		US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Mar 18	0.1%	0.25%	0.25%	-0.5/6	A V
19.03.2015		US	Initial Jobless Claims	Mar 14	291K	293K	0.25% 289K	290K	A V
									A V
19.03.2015		US	Leading Index	Feb	0.2%	0.2%	0.2%		
19.03.2015		US	Philadelphia Fed Business Outlook	Mar	5.0	7.0	5,2		V
24.03.2015	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Mar P		54.6	55.1		
27.03.2015	15:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q T		2.4%	2.2%		
23.03.2015	18:00	EC	Consumer Confidence	Mar A		-6.0	-6.7		
24.03.2015	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar P		51.5	51.0		
17.03.2015	13:00	GE	ZEW Survey Expectations	Mar	54.8	59.4	53.0		V
17.03.2015	13:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Mar	55.1	52.0	45.5		
25.03.2015	12:00	GE	IFO Business Climate	Mar		107.3	106.8		
24.03.2015	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Mar P		48.5	47.6		
26.03.2015	10:45	FR	GDP QoQ	4Q F		0.1%	0.1%		
27.03.2015	10:45	FR	Consumer Confidence	Mar		93	92		
24.03.2015	12:30	UK	CPI YoY	Feb		0.1%	0.3%		
24.03.2015	04:45	СН	HSBC China Manufacturing PMI	Mar P		50.5	50.7		
28.03.2015	03/31	CH	Leading Index	Feb			98.77		

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
17.03.2015	16:00	RU	Industrial Production YoY	Feb	-1.6%	-0.6%	0.9%		
19.03.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Mar 13	351.7B		356.7B		_
19.03.2015	16:30	RU	Retail Sales Real YoY	Feb	-7.7%	-5.8%	-4.4%	-4.5%	

Новостной фон

	Событие	Влияние на ФР
В	Poccuu:	
•	По сообщению СМИ, ЦБ РФ рассматривает возможность введения дискретных аукционов на валютном рынке при резких колебаниях курса рубля;	▲ ▼ Нейтральное
•	По данным Росстата, промпроизводство в феврале сократилось на 1,6% г/г, инвестиции в основной капитал упали на 6,5% г/г, а падение оборота розницы ускорилось до 7,7% г/г после 4,4% в январе;	▼ Негативное
•	Ожидалось, что на совещании у Д.Медведева 19.03.2015 члены правительства примут решение относительно судьбы пенсионных накоплений. Однако, как сообщают СМИ, решено продолжить обсуждения на фоне принципиальных разногласий между представителями финансового и социального блока — решение должно быть принято до рассмотрения бюджета на 2016-2018 гг. На встрече с представителями бизнеса В.Путин заявил, что накопительная часть пенсии отменена не будет;	▲ ▼ Нейтральное
•	Как сообщают СМИ, МВФ не закладывает в свои расчеты выплаты Украиной \$3 млрд. долга перед РФ до конца 2015 г. Министр финансов А.Силуанов ранее заявлял, что Россия не готова согласовать реструктуризацию украинского долга.	▼ Умеренно негативное

Рынок акций

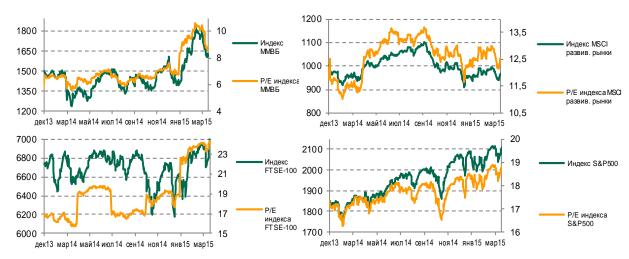
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю	
АФК Система	11,9%
Башнефть прив.	11,5%
Башнефть об.	9,1%
Сургутне фтега з прив.	6,1%
Татнефть об.	5,9%
Индекс ММВБ	0,0%
Аэрофлот	-9,9%
ФСК ЕЭС	-11,8%
Россети	-12,6%
ОГК-2	-13,5%
Мечел об.	-14,5%

С начала года	
Разгуляй	259,5%
Мечел прив.	205,6%
Мечел об.	185,5%
Распадская	82,6%
Ба шне фть об.	53,0%
Индекс ММВБ	16,6%
Группа ПИК	0,2%
Транснефть прив.	-1,6%
Трансконтейнер	-3,7%
Банк ВТБ	-5,4%
Ростелеком об.	-10,9%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Машиностроение	1,7%	29,2%
Фина нсы	1,5%	13,8%
Телекоммуникации	0,5%	22,0%
Нефть и газ	0,2%	18,4%
Индекс ММВБ	0,0%	16,6%
Химия	-0,8%	27,0%
Металлургия	-1,1%	20,9%
Потребительский	-1,8%	14,7%
Электроэнергетика	-5,9%	13,0%
Транспорт	-8,8%	-10,6%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



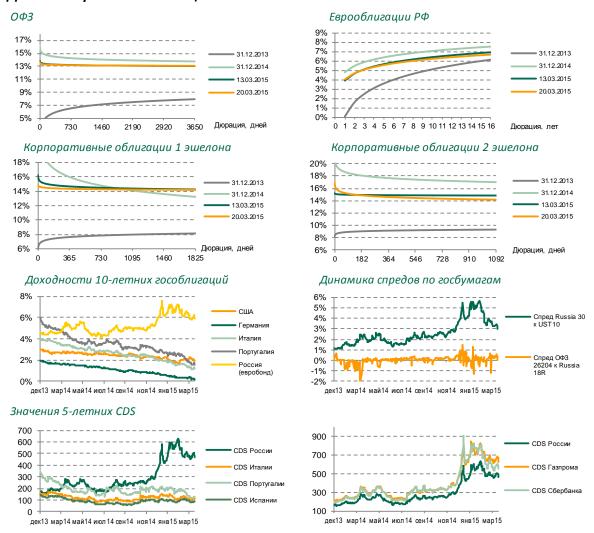
Капитализация по данным Investfunds.ru

Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
АФК Система	Fitch	BB-	Стабильный	18.03.2015	Подтвержден	BB-
MTC	Fitch	BB+	Стабильный	18.03.2015	Подтвержден	BB+
МТС-Банк	Fitch	B+	Стабильный	18.03.2015	Подтвержден	B+
Иркут	Moody's	Ba3	Негативный	20.03.2015	Подтвержден	Ba3
Энел Россия	Moody's	Ba3	Негативный	20.03.2015	Подтвержден	Ba3
Банк Уралсиб	Moody's	B2	-	18.03.2015	Помещен на пересмотр в сторону понижения	-
МДМ Банк	Moody's	B2	-	18.03.2015	Помещен на пересмотр в сторону понижения	-
МИБ	Moody's	Baa1	Стабильный	20.03.2015	Понижен	A3

Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций



В начале прошлой недели на рынке евробондов наблюдалось снижение котировок на фоне падения нефтяных котировок. Причем снижение было зафиксировано как в суверенных бумагах, так и в корпоративных долговых бумагах. На внутреннем долгом рынке также преобладали продавцы на фоне снижения нефтяных котировок и ослабляющегося рубля, где хуже рынка чувствовали себя длинные ОФЗ.

Далее до середины недели на рынке евробондов наблюдалась консолидация цен на достигнутых уровнях. При этом на рыке ОФЗ котировки продолжили снижение.

В среду состоялось размещение ОФЗ 29006 на 5 млрд рублей(было размещено 2,4 млрд рублей) по средневзвешенной цене 85,099% от номинала (доходность 16,25% годовых). Ставка 1-го купона составляет 10,55% годовых, последующих средняя RUONIA за 6 месяцев + 1,2 п.п. Кроме того, Минфин предложил бумаги с фиксированным купоном серии 26214, ведомству удалось реализовать бумаги в объеме 5,3 из 10 млрд рублей. Средневзвешенная цена размещения составила 74,58% от номинала, доходность – 13,77% годовых. К концу недели суверенные евробонды показали рост котировок на фоне повышения цен на «черное золото» после заседания ФРС. Корпоративные евробонды также преобладали позитивные настроения на фоне повышения нефтяных котировок и укрепляющегося рубля

График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, %
04.02.15	27.12.17	10,0	20,6	7,3	Плавающий*	13,89%
11.02.15	27.12.17	15,0	30,3	15,0	Плавающий*	13,91%
18.02.15	16.08.23	5,0	16,2	5,0	7,00%	11,99%
18.02.15	29.01.20	10,0	32,9	10,0	Плавающий**	13,32%
25.02.15	29.01.20	10,0	25,6	10,0	Плавающий**	13,50%
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%

^{*} 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
19.03.15	ГТЛК БО-4	-/BB-/-	5,	18,75	20,04	4	1 год	06.03.25
		размещается						
19.03.15	КЕБ БО-7	B1/-/BB-	3	15	15,55	2	1 год	22.03.18
20.03.15	КБ МИА БО-2	Ba3/-/-	1,5	15	15,55	2	1 год	07.03.25

Планируемые размещения

Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	l •	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	' '	Дата погашения, срок обращения
20.03.15	20.03.15	Связь-Банк БО-4	B1/BB-/BB	5	15-15,5	15,56-16,1	2	1 год	24.03.18

График выплат по внешнему долгу корпоративных эмитентов

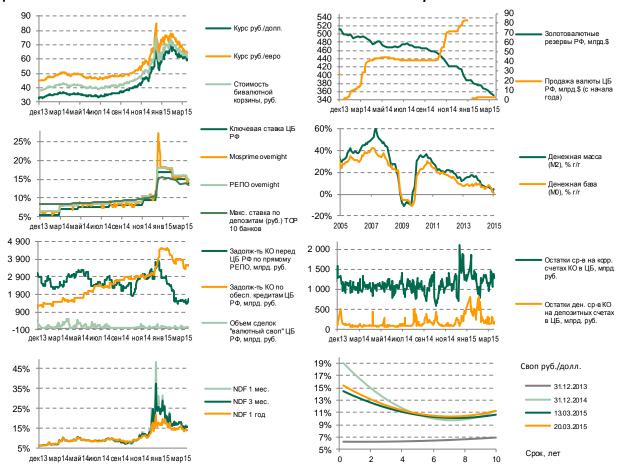
	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. \$
кредиты и займы	Ростсельмаш		28.03.2015	100	Канадский доллар	80
Облигации	ГПБ-139-2014-евк	01.04.2014	31.03.2015	20	Евро	23
	Итого март					103

^{**}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

^{***}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

- Аннулированы лицензии на осуществление:
 - деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами ООО «Управляющая компания НОМОС-БАНКА»;
 - деятельности по управлению ценными бумагами ООО «Инвестиционная компания «Дана»;
 - брокерской деятельности, дилерской деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами ООО «Нефть-консалтинг»;
- Установлены факты неоднократного манипулирования рынками паев ЗПИФ рентного «Исток» под управлением ООО
 «УК «ФОРТИС-Инвест», паев ЗПИФ рентного «ДжиБиЭм Альфа» и паев ЗПИФ рентного «ДжиБиЭм Бета» под
 управлением ООО «ДжиБиЭм Кэпитал» на торгах ЗАО «ФБ ММВБ» в 2012 и 2013 годах.