Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

30 марта 2015 г.

Содержание

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

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

		Изменение за период				
	Текущее	c 21.03.15	с начала	с начала		
	значение	по	2015 г. по	2014 г. по		
		27.03.15	27.03.15	27.03.14		
MSCI World	1745	-1,7%	2,1%	-0,5%		
S&P 500	2061	-2,2%	0,1%	0,0%		
DAX 30	11868	-1,4%	21,0%	-1,1%		
CAC 40	5034	-1,1%	17,8%	1,9%		
FTSE 100	6855	-2,4%	4,4%	-2,4%		
Bovespa	50095	-3,6%	0,2%	-3,6%		
Shanghai	3691	2,0%	14,1%	-3,3%		
Sensex (Индия)	27459	-2,8%	-0,1%	4,9%		
Hang Seng	24486	0,5%	3,7%	-6,3%		
MSCI развив. рынки	958	-1,2%	0,2%	-2,7%		
MSCI Russia	469	-1,8%	15,7%	-18,1%		
ММВБ	1572	-3,5%	12,5%	-11,4%		
PTC	856	-0,7%	8,3%	-18,2%		

Рынок облигаций

		Изме	нение за пе	риод
	Текущее	c 21.03.15	с начала	с начала
	значение	по	2015 г. по	2014 г. по
		27.03.15	27.03.15	27.03.14
UST 10	1,96	0,03	-0,21	-0,35
Bund 10	0,21	0,02	-0,33	-0,39
Italy 10	1,35	0,15	-0,53	-0,78
France 10	0,50	0,06	-0,32	-0,50
Brazil 10	13,24	0,06	0,87	-0,00
Mexico 10	5,87	0,14	0,04	-0,29
Russia 30	4,28	-0,59	-2,10	0,67
Russia 42	5,82	-0,55	-1,03	0,27
ОФЗ 1 год (25082)	11,86	-0,89	-3,02	1,38
ОФ35 лет (26210)	11,89	-1,09	-3,38	1,53
ОФЗ 15 лет (26212)	11,78	-0,98	-1,56	1,12
CDS Russia 5Y	401,6	-62,32	-74,45	102,67
ММВБ корп.обл(цен)	86,0	0,8%	1,6%	-2,6%
ММВБ корп.обл(сов.дох)	249,2	1,0%	3,7%	-0,7%
IFX-Cbonds	382,2	0,7%	3,9%	-0,1%

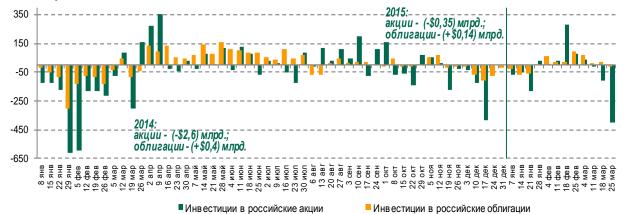
Валютный рынок

		Изменение за период				
	Текущее	c 21.03.15	с начала	с начала		
	значение	по	2015 г. по	2014 г. по		
		27.03.15	27.03.15	27.03.14		
Руб./доллар	57,85	-2,4%	-4,8%	8,4%		
Руб./евро	62,93	-1,9%	-14,4%	8,1%		
Бивал. корзина	60,16	-2,0%	-7,4%	8,2%		
Евро/доллар	1,089	0,6%	-10,0%	-0,0%		

Денежный рынок

	Значение	Значение	Значение
	на	на	на
	27.03.2015	20.03.2015	27.03.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	14,00%	14,00%	7,00%
Mosprime overnight	14,98%	14,95%	8,19%
РЕПО ЦБ overnight	15,00%	15,00%	8,00%
Макс. % по депозитам ф/л	13,52%	13,52%	8,35%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

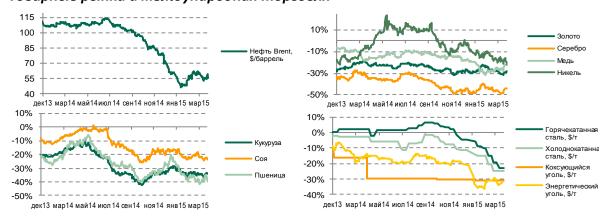
Зарубежные рынки

Влияние Мартовская макростатистика США оказалась лучше ожиданий Индекс деловой активности в промышленности США в марте оказался лучше ожиданий. ▲ Умеренно позитивное Еженедельная статистика по числу обращений за пособием по безработице также была позитивной; Рост ВВП США за 4к14 по итогам третьей оценки составил 2,2%, что оказалось несколько хуже Умеренно негативное Деловая активность в Еврозоне улучшилась, в центре внимания – проблемы Греции СМИ сообщают, что у Греции к 20 апреля закончатся деньги, если властям не удастся убедить Негативное кредиторов предоставить стране очередную финансовую помощь. Страна рассчитывает получить 1,9 млрд. евро в виде прибыли ЕЦБ от греческих облигаций и 1,2 млрд. евро из стабфонда; ▲ Умеренно позитивное По предварительным оценкам HSBC, индекс деловой активности в промышленности Еврозоны в марте вырос сильнее, чем ожидалось. Значительный рост деловой активности наблюдался в Германии: индекс достиг отметки 52,4 п. против прогноза в 51,5 п. Мировое перепроизводство нефти и продолжающийся рост ее запасов в США остаются ключевыми факторами формирования цен на черное золото Число активных буровых установок сократилось в США на 12 до уровня 813, что по темпам снижения в 🔺 Умеренно позитивное 3 раза ниже показателей предыдущей недели; Запасы нефти в США выросли еще на 8,2 млн. бар. (консенсус-прогноз составлял 5,13 млн. бар.) до уровня 466,7 млн. бар., что является 80-летним максимумом; Военный конфликт в Йемене перешел в острую фазу: шиитские повстанцы установили контроль над Умеренно позитивное большей частью территории, президент Йемена покинул страну. Саудовская Аравия с коалицией арабских стран направили к границам с Йеменом военные силы и нанесли ряд авиаударов. Йемен не является значимым экспортером нефти, однако конфликт может поставить под угрозу транспортировку 3,8 млн. бар./день из других стран; Умеренно негативное Представители Саудовской Аравии заявили о намерении сохранить ежесуточную добычу нефти на уровне 10 млн. бар.

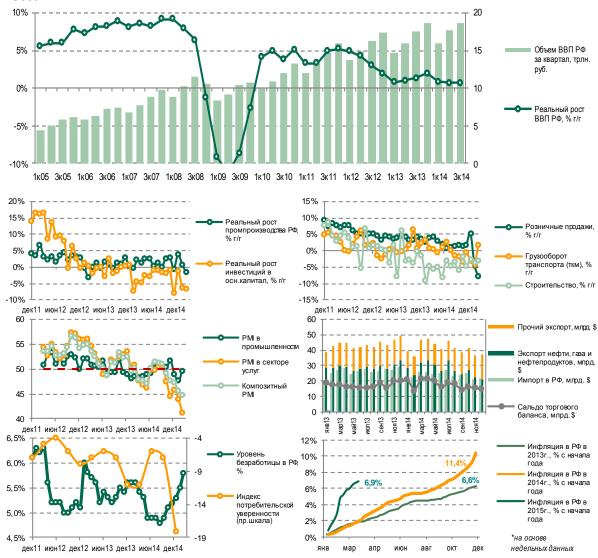
Календарь событий

Календа	трь с	обыт	านนั						
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
24.03.2015	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Mar P	55.3	54.6	55.1		A
25.03.2015	15:30	US	Durable Goods Orders	Feb	-1.4%	0.2%	2.8%	2.0%	
26.03.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Mar 21	282K	290K	291K		
27.03.2015	15:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q T	2.2%	2.4%	2.2%		
31.03.2015	16:45	US	Chicago Purchasing Manager	Mar		51.8	45.8		
01.04.2015	17:00	US	ISM Manufacturing	Mar		52.5	52.9		
02.04.2015	17:00	US	Factory Orders	Feb		-0.4%	-0.2%		
03.04.2015	15:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Mar		248K	295K		
23.03.2015	18:00	EC	Consumer Confidence	Mar A	-3.7	-6.0	-6.7		A
24.03.2015	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar P	51.9	51.5	51.0		A
24.03.2015	11:30	GE	Markit Germany Manufacturing PMI	Mar P	52.4	51.5	51.1		A
24.03.2015	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Mar P	48.2	48.5	47.6		
26.03.2015	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto MoM	Feb	0.7%	0.4%	-0.7%	-0.3%	A
01.04.2015	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Mar		54.4	54.1		
24.03.2015	04:45	CH	HSBC China Manufacturing PMI	Mar P	49.2	50.5	50.7		_
27.03.2015	09:13	СН	Leading Index	Feb	98.85		98.83		▲ ▼
01.04.2015	04:00	СН	Manufacturing PMI	Mar		49.7	49.9		

Товарные рынки и международная торговля







Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
26.03.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Mar 20	352.9B		351.7B		A
01.04.2015	08:00	RU	HSBC Russia Manufacturing PMI	Mar		50.0	49.7		
01.04.2015	04/02	RU	GDP YoY	4Q		0.0%	0.7%		

Новостной фон

В России:

Мооdy's понизило рейтинг Украины до преддефолтного Са с негативным прогнозом на фоне планов правительства по реструктуризации еврооблигаций. Министр финансов А.Силуанов ранее заявлял, что Россия не намерена согласовывать реструктуризацию \$3 млрд. долга;

Как сообщают СМИ, МЭР изменило прогноз падения ВВП РФ в 2015 г. с 3,0% до 2,5%, а уже в 2016 г. ожидает роста экономики на 2,8%. Базовый прогноз цены на нефть в 2015 г. повышен с \$50 до \$60 за баррель, а к 2018 г. ожидается рост до \$80 за баррель. Курс рубля на конец 2015 г. прогнозируется на уровне 55 руб./долл., инфляция в 2015 г. составит 12,5%, в 2016 г. будет в диапазоне 7-8%, а к 2018 г. снизится до 5-6%. При этом Счетная палата РФ оценивает действующий прогноз МЭР по снижению ВВП на 3% в 2015 г. как излишне оптимистичный и полагает, что масштаб падения может быть больше.

Рынок акций

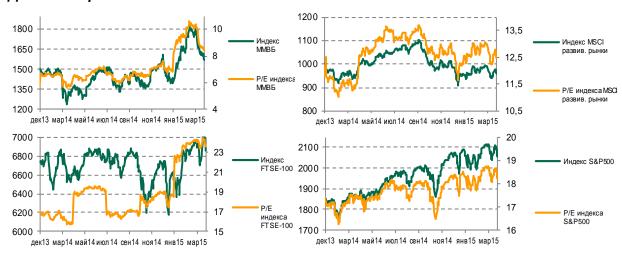
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю								
ОГК-2	11,5%	Разгуляй	-19,6%					
М.видео	8,8%	Мечел прив.	-16,0%					
Э.Он Россия	6,7%	Мечел об.	-14,8%					
АФК Система	4,2%	Алроса	-10,0%					
Трансконтейнер	3,4%	Распадская	-9,6%					
Группа ПИК	3,4%	ФСК ЕЭС	-9,3%					
MTC	1,7%	Татнефть об.	-9,3%					
Мегафон	1,5%	Сбербанк об.	-9,0%					
Московская биржа	1,3%	НОВАТЭК	-8,1%					
Ростелеком об.	1,3%	Русгидро	-8,0%					

С начала года									
	Разгуляй		Банк ВТБ	-11,2%					
	Мечел прив.	156,8%	Ростелеком об.	-9,8%					
	Мечел об.	143,3%	ΤΓK-14	-7,1%					
	Распадская	65,0%	Русгидро	-6,7%					
	АФК Система	51,8%	НОВАТЭК	-4,2%					
	Ба шне фть об.		Трансне фть прив.	-1,4%					
	Сургутне фтега з об.	49,2%	Трансконтейнер	-0,4%					
	М.видео	45,1%	Аэрофлот	1,5%					
	MTC	43,7%	Газпром	3,5%					
	Ба шне фть прив.	42,7%	Группа ПИК	3,6%					
	^								

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Телекоммуникации	1,5%	23,8%
Потребительский	-0,9%	13,7%
Электроэнергетика	-1,6%	11,2%
Транспорт	-1,8%	-12,2%
Финансы	-2,4%	11,0%
Нефть и газ	-3,4%	14,4%
Машиностроение	-3,5%	24,7%
Индекс ММВБ	-3,5%	12,5%
Химия	-4,0%	21,9%
Металлургия	-5,9%	13,8%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



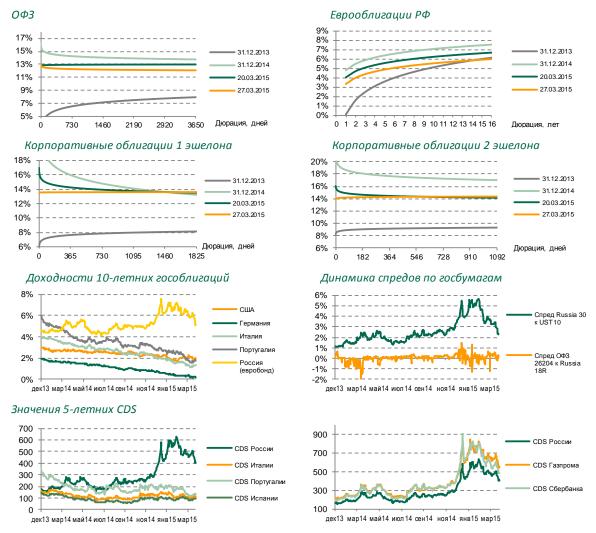
Капитализация по данным Investfunds.ru

Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Банк Таврический	S&P	-	-	23.03.2015	Отозван	R
Мечел	Moody's	-	-	24.03.2015	Отозван	Caa3
КБ Рост	S&P	-	-	25.03.2015	Отозван	R
Воронежская область	Fitch	-	-	27.03.2015	Отозван	BB+
НМТП	Moody's	Ba3	Негативный	23.03.2015	Подтвержден	Ba3
Башнефть	Fitch	BB	Стабильный	24.03.2015	Подтвержден	ВВ
Ленэнерго	Moody's	Ba2	Негативный	25.03.2015	Подтвержден	Ba2
МОЭСК	Moody's	Ba2	Негативный	25.03.2015	Подтвержден	Ba2
МРСК Волги	Moody's	Ba2	Негативный	25.03.2015	Подтвержден	Ba2
MPCK Центра и Приволжья	Moody's	Ba2	Негативный	25.03.2015	Подтвержден	Ba2
СУЭК	Moody's	Ba3	Негативный	27.03.2015	Подтвержден	Ba3
СУЭК Финанс	Moody's	Ba3	Негативный	27.03.2015	Подтвержден	Ba3
Камаз	Moody's	Ba3	Негативный	25.03.2015	Понижен	Ba2
Силовые машины	Moody's	Ba2	Негативный	27.03.2015	Понижен	Ba1

Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций



В начале прошлой недели рост на рынке евробондов продолжился. Геополитическая ситуация была довольна спокойна. На рублевом долговом рынке торгов не было в связи с длинными выходными днями в России.

Начиная со вторника растущий тренд в сегменте евробондов, сменился консолидацией котировок на достигнутых уровнях. Нефтяные цены демонстрировали снижение, что привело к сокращению и без того невысоких торговых оборотов на рынке корпоративного долга. Слабеющий рубль также оказывал давление на котировки рублевых долгов.

В среду Минфин предложил сразу два флоутера 3-летний 24018 и 10-летний 29006. Короткий выпуск был размещен в полном объеме — 10 млрд рублей, при спросе около 20 млрд рублей 9доходность 13,51% годовых). Выпуск серии 29006 был размещен лишь на 850 млн рублей при спросе 1,7 млрд рублей, доходность 15,92% годовых. Ставка 1 купона по короткому выпуску 10,89% годовых, последующие ставки купонов определяются как среднеарифметическое за 6 месяцев ставки RUONIA+0,74 п.п. Ставка 1-го купона по длинному — 10,55% годовых, последующие купоны — среднеарифметическое за 6 месяцев ставки RUONIA+1,2 п.п. Помимо ставки RUONIA Минфин не исключает в дальнейшем размещения флоутеров, привязанных к уровню инфляции.

К концу недели на рынке евробондов преобладал позитивный настрой на фоне растущих нефтяных котировок. На внутреннем долговом рынке как в сегменте ОФ3, так и среди корпоративных бумаг также наблюдался позитивный настрой. Повышению спроса способствовали растущие цены на «черное золото» и данные по недельной инфляции, которые не показали ускорения. При этом в годовом исчислении инфляция достигла уровня 16,7%.

В пятницу растущий тренд по нефти сменился снижением, что естественно привело к росту доходностей на в сегменте суверенных евробондов. На внутреннем долговом рынке наблюдались продажи бумаг после решения ЦБ РФ понизить ключевую ставку на 1 п.п. до 14%.

График размещений облигаций

Государственные облигации

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%

^{*} 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
24.03.15	Связь-Банк БО-4	B1/BB-/BB	5	15	15,56	2	1 год	24.03.18
25.03.15	МКБ БО-9	B1/BB-/BB	3	15	15,56	2	1 год	25.03.20

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	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
26.03.15	26.03.15	ВЭБ-Лизинг БО-8	-/BB+/BBB-		16,5, прочие купоны ключ.ставка+2,5п.п.	-	2	2 года	17.03.25
27.03.15	27.03.15	Мир мягкой игрушки БО-2	-/-/-	1	-	-	4	9 месяцев	26.03.18
26.03.15	26.03.15	Внешпромбанк БО-6	B2/B+/-	4	15		2	0,5 года	23.03.20
30.03.15	30.03.15	Банк ФК Открытие БО-3	Ba3/BB-/-	1	17	100,3-100,4	2	нет	09.08.15
30.03.15	01.04.15	ТФБ БО-13	B2/B/-	2	15,5-17	-	2	нет	21.03.25

График выплат по внешнему долгу корпоративных эмитентов

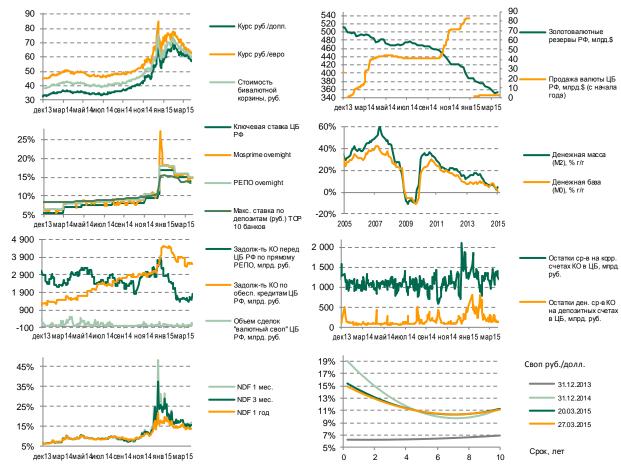
	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. \$
Облигации	ГПБ-139-2014-евк	01.04.2014	31.03.2015	20	Евро	23
	Итого март					23

^{**}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 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление:
 - брокерской деятельности, дилерской деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами ООО
 Инвестиционно-финансовой компании «Неофинанс», ООО Инвестиционной компании «Талисман», ЗАО
 «ИНВЕСТ-ТЕЛЕКОМ»;
 - брокерской, дилерской деятельности, депозитарной деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами ООО «Инвестиционная компания Аякс-Капитал», ЗАО «Финансовая Корпорация «БТ»;
 - дилерской деятельности ОАО ИК «ЕДИНСТВО»;
- Отозвана лицензия на осуществление посреднической деятельности в качестве страхового брокера ООО «Страховой брокер «АССОР»:
- Приостановлено действие лицензии на осуществление посреднической деятельности в качестве страхового брокера OOO «Национальный финансовый дом Страховой брокер»;
- Согласовано проведение реорганизации НПФ «Благовест» в форме преобразования в Акционерное общество «НПФ «Благовест» и НПФ «Волга-Капитал» в форме преобразования в Акционерное общество «НПФ «Волга-Капитал»;
- Отозвана лицензия на осуществление банковских операций у кредитной организации Дагестанский коммерческий энергетический банк «Дагэнергобанк» (ООО), «Конгресс-Банк» (ОАО).