# Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

29 августа 2016 г.

#### Содержание

Макроэкономический контекст	1
Рынок акций	4
Новости эмитентов	
Рынок облигаций	
·	
Денежный и валютный рынки	8

### Итоги торгов за прошедшую неделю

# **Β**ΕΙΠΟΝ ΟΝΙΙΙΙΙΙ

<i>Рынок акции</i>					
	Изменение за период				
	Текущее	c 20.08.16	с начала	с начала	
	значение	ПО	2016 г. по	2015 г. по	
		26.08.16	26.08.16	26.08.15	
MSCI World	1726	-0,3%	3,8%	-5,5%	
S&P 500	2169	-0,7%	6,1%	-5,8%	
DAX 30	10588	0,4%	-1,4%	2,0%	
CAC 40	4442	0,9%	-4,2%	5,3%	
FTSE 100	6838	-0,3%	9,5%	-8,9%	
Bovespa	57716	-2,3%	33,1%	-7,9%	
Shanghai	3070	-1,2%	-13,2%	-9,5%	
Sensex (Индия)	27782	-1,0%	6,4%	-6,5%	
Hang Seng	22910	-0,1%	4,5%	-10,7%	
MSCI развив. рынки	901	-1,0%	13,5%	-17,7%	
MSCI Russia	506	0,7%	25,0%	1,0%	
ММВБ	1993	1,7%	13,2%	18,9%	
PTC	973	0,8%	28,6%	-4,6%	

#### Рынок облигаций

		Изменение за период				
	Текущее	c 20.08.16	с начала	с начала		
	значение	по	2016 г. по	2015 г. по		
		26.08.16	26.08.16	26.08.15		
UST 10	1,63	0,05	-0,64	0,00		
Bund 10	-0,07	-0,04	-0,70	0,17		
Italy 10	1,13	-0,00	-0,46	0,10		
France 10	0,17	-0,02	-0,82	0,26		
Brazil 10	12,16	0,37	-4,35	-1,18		
Mexico 10	5,83	0,00	-0,44	0,28		
Russia 28	4,02	-0,09	-1,87	-0,66		
Russia 42	4,64	-0,02	-1,32	-0,17		
ОФЗ 1 год (25080)	9,30	-0,21	-0,97	-4,50		
ОФ35 лет (26217)	8,62	-0,07	-1,29	-3,26		
ОФЗ 15 лет (26218)	8,38	-0,06	-1,22	-1,58		
CDS Russia 5Y	223,8	-6,24	-85,21	-60,69		
ММВБ корп.обл(цен)	94,0	-0,0%	2,4%	6,5%		
ММВБ корп.обл(сов.дох)	310,0	0,3%	9,0%	12,6%		
IFX-Cbonds	469,7	0,3%	8,6%	12,5%		

#### Валютный рынок

zamenneta perion								
		Изменение за период						
	Текущее	c 20.08.16	с начала	с начала				
	значение	по	2016 г. по	2015 г. по				
		26.08.16	26.08.16	26.08.15				
Руб./доллар	64,59	1,1%	-11,8%	22,3%				
Руб./евро	72,40	0,0%	-8,2%	6,1%				
Бивал. корзина	68,17	0,7%	-10,2%	12,3%				
Евро/доллар	1,120	-1,1%	3,1%	-6,5%				
Индекс доллара	94,77	0,7%	-3,9%	5,4%				

#### Денежный рынок

3начение	Значение	Значение
на	на	на
26.08.2016	19.08.2016	26.08.2015
10,50%	10,50%	11,00%
10,59%	10,56%	11,47%
11,50%	11,50%	12,00%
8,74%	8,83%	10,42%
9,00%	9,00%	10,45%
10,25%	10,25%	11,30%
	на 26.08.2016 10,50% 10,59% 11,50% 8,74% 9,00%	на на 26.08.2016 19.08.2016 10,50% 10,50% 10,59% 10,56% 11,50% 11,50% 8,74% 8,83% 9,00% 9,00%

### Макроэкономический контекст

#### Зарубежные рынки

#### ФРС не исключает повышения ставки уже в сентябре месяце

- Глава ФРС заявила об улучшении условий для повышения ставок, в т.ч. благодаря укреплению рынка ▼▲Смешанное труда, однако конкретные сроки повышения главой ФРС указаны не были. Вице-председатель ФРС заявил о возможности повышения ставки уже в сентябре. Специалисты считают, что при хорошей статистике новых рабочих мест и роста зарплат, повышение ставки можно ожидать в сентябре или декабре 2016г.;
- Реальный рост ВВП во 2-м квартале 2016г., по второй оценке, составил 1,1% г/г, что совпало с Умеренно негативное прогнозами аналитиков;
- Продажи новых домов в США в июле выросли на 12,4% до 654 тыс., что превзошло ожидания ▲ Умеренно позитивное аналитиков, прогнозировавших спад показателя на 2% до 580 тыс.; Число первичных заявок на пособие по безработице снизилось на 1 тыс. – до 261 тыс., хотя эксперты ожидали роста показателя на 3 тысячи.

- ЕЦБ расширяет спектр выкупаемых бумаг, а правительство Великобритании готовится к ускоренной процедуре выхода из ЕС
- Премьер-министр Великобритании планирует запустить выход страны из ЕС без согласования в ▼▲Смешанное британском парламенте, что рушит надежды тех, кто пытался затянуть или даже остановить процедуру

- С июня ЕЦБ приступил к скупке корпоративных бондов, к 12 августа в портфеле Банка таких бумаг было 🔺 Умеренно позитивное на €16 млрд. ЕЦБ скупает бонды по закрытой подписке, так, Morgan Stanley уже организовал два размещения путем закрытой подписки для Банка. Инвесторам известны требования к бондам, которые готов покупать ЕЦБ. Специалисты позитивно оценивают приход ЕЦБ в корпоративный сектор облигаций, т.к. это обеспечит сектор необходимой ликвидностью в период рыночной турбулентности;
  - ▼ ▲ Нейтральное
- МВФ: несмотря на эффективность количественного смягчения ЕЦБ, продолжительное сохранение негативных ставок может привести к падению прибыльности банков, что, в свою очередь, приведет к сокращению объемов кредитования. Достаточным для компенсации падения доходов ростом кредитования обладают только экономики Германии и Франции. Также МВФ считает, что рост стоимости и падение доходности выкупаемых центральными банками бумаг простимулирует вложения в более рисковые активы;
- Норвежский суверенный фонд NBIM (\$890 млрд. под управлением) из-за опасений инвесторов по ▼▲Нейтральное поводу Brexit списал 5% вложений в британскую недвижимость (суммарная оценка вложений в британскую недвижимость - \$27 млрд.). В июле цены на британскую коммерческую недвижимость упали на 2,8%; управляющие фондами недвижимости предлагают скидки до 15% (например, Aberdeen Asset Management), чтобы удовлетворить заявки инвесторов на вывод капитала из фондов. Moody's полагает, что шесть крупных британских банков (в т.ч. RBS, Lloyds, HSBC и Barclays) получат в течение двух лет суммарный убыток до \$15млрд. от вложений в британскую недвижимость.

#### КНР: нефтяной сектор демонстрирует слабые результаты за первое полугодие 2016г.

Крупнейшие нефтяные компании Китая отчитались о рекордных убытках по итогам первого полугодия ▼Умеренно негативное 2016г.: чистая прибыль PetroChina упала в 48 раз по сравнению с аналогичным периодом 2015г. - до \$79,5 млн.; CNOOC получила чистый убыток в размере \$1,2 млрд.; CINOPEC снизила чистую прибыль до 20 млрд. юаней, а выручка упала на 37% - до 880 млрд. юаней.

#### Втепт чуть ниже 50 \$/бар.: рынок верит в возможность экспортеров договориться о заморозке добычи на встрече в Алжире в конце сентября

- Коммерческие запасы нефти в США вопреки ожиданиям рынка выросли на 2,5 млн.бар.; производство 🔻 🛦 Разнонаправленное сократилось почти на 50 тыс.б./с.;;
- WSJ: крупные сланцевые производители США (в т.ч. Devon и Pioneer) заявили о намерении нарастить ▼Умеренно негативное объем бурения осенью, для этого уже заготовлены бюджеты в суммарном размере в \$1,1 млрд.;
- Ирак заявил о планах роста экспорта нефти на 5% в ближайшие дни благодаря возобновлению поставок
- Долги крупнейших нефтяных компаний мира Exxon Mobil, Royal Dutch Shell, BP, Chevron составили \$184 млрд., что более, чем в 2 раза превышает показатель 2014г.;
- ВоfА прогнозирует дефицит предложения нефти в 4 кв. 2016г. с ростом цен до 55\$/бар., средняя цена Brent в 2017г. составит 61 \$/бар. (во 2-м кв. 2017г. цена будет подниматься до 70 \$/бар.); Moody's прогнозирует средние цены Brent по 40 \$/бар. и 45 \$/бар. соответственно в 2016 и 2017гг.

▼Умеренно негативное

▼ ▲ Нейтральное

**▼** ▲ Нейтральное

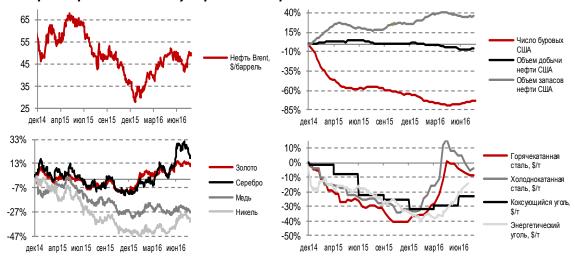
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

### Календарь событий

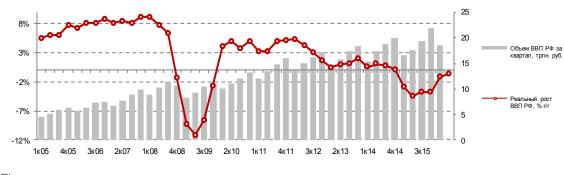
Календар	<i><b>36 LUU</b></i>	טווווטי	lu						
Date	Time	Country	y Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
23.08.2016	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Aug P	52.1	52.6	52.9		▼
23.08.2016	17:00	US	New Home Sales	Jul	654k	580k	592k	582k	
25.08.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	Aug 20	261k	265k	262k		<b>A</b>
25.08.2016	15:30	US	Durable Goods Orders	Jul P	4.4%	3.4%	-3.9%	-4.2%	
26.08.2016	15:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q S	1.1%	1.1%	1.2%		$\blacktriangle \blacktriangledown$
30.08.2016	17:00	US	Consumer Confidence Index	Aug		97.0	97.3		
01.09.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	Aug 27		265k	261k		
01.09.2016	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Aug F		52.0	52.1		
02.09.2016	15:30	US	Unemployment Rate	Aug		4.8%	4.9%		
02.09.2016	17:00	US	Durable Goods Orders	Jul F			4.4%		
23.08.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Aug P	51.8	52.0	52.0		<b>\</b>
23.08.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Composite PMI	Aug P	53.3	53.1	53.2		<b>A</b>
23.08.2016	17:00	EC	Consumer Confidence	Aug A	-8.5	-7.7	-7.9		▼
30.08.2016	12:00	EC	Consumer Confidence	Aug F		-8.5	-8.5		
31.08.2016	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Aug		0.3%	0.2%		
31.08.2016	12:00	EC	Unemployment Rate	Jul		10.0%	10.1%		
01.09.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Aug F		51.8	51.8		
26.08.2016	11:30	UK	GDP QoQ	2Q P	0.6%	0.6%	0.6%		$\blacktriangle \blacktriangledown$
26.08.2016	11:30	UK	GDP YoY	2Q P	2.2%	2.2%	2.2%		
01.09.2016	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Aug		49.0	48.2		
23.08.2016	10:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Aug P	53.6	53.6	53.8		lack
30.08.2016	15:00	GE	CPI YoY	Aug P		0.5%	0.4%		
31.08.2016	10:55	GE	Unemployment Change (000's)	Aug		-3k	-7k		
01.09.2016	10:55	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Aug F		53.6	53.6		
23.08.2016	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Aug P	48.5	48.8	48.6		<b>V</b>
25.08.2016	09:45	FR	Manufacturing Confidence	Aug	101	103	103		▼
26.08.2016	09:45	FR	GDP QoQ	2Q P	0.0%	0.0%	0.0%		$\blacktriangle \blacktriangledown$
26.08.2016	09:45	FR	GDP YoY	2Q P	1.4%	1.4%	1.4%		$\blacktriangle \blacktriangledown$
26.08.2016	09:45	FR	Consumer Confidence	Aug	97	96	96		<b>A</b>
31.08.2016	09:45	FR	CPI YoY	Aug P		0.3%	0.2%		
01.09.2016	10:50	FR	Markit France Manufacturing PMI	Aug F		48.5	48.5		

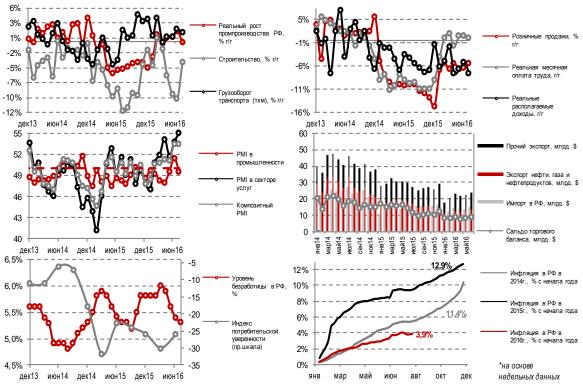
27.08.2016	04:30	СН	Industrial Profits YoY	Jul	 	5.1%	
01.09.2016	04:00	СН	Manufacturing PMI	Aug	 49.9	49.9	
01.09.2016	04:00	СН	Non-manufacturing PMI	Aug	 	53.9	
01.09.2016	04:45	СН	Caixin China PMI Mfg	Aug	 50.1	50.6	

#### Товарные рынки и международная торговля



#### Россия





#### Календарь событий

Date	Time	Countr	y Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
24.08.2016	16:00	RU	CPI WoW	Aug 22	0.1%		0.0%		▼
24.08.2016	16:00	RU	CPI Weekly YTD	Aug 22	3.9%		3.8%		▼
31.08.2016	16:00	RU	CPI WoW	Aug 29			0.1%		
31.08.2016	16:00	RU	CPI Weekly YTD	Aug 29			3.9%		
01.09.2016	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Aug			49.5		

#### Новостной фон

	Событие	Влияние на ФР
D Deservice		

#### B Poccuu:

- ЦБ устанавливает новые правила инвестирования средств пенсионных накоплений: по новым ▲ ▼ Смешанное требованиям НПФ должны отказаться от инвестирования средств в ипотечные сертификаты участия (кроме случаев, когда недвижимость оценена надежным оценщиком). Вместо ИСУ НПФ смогут инвестировать в недвижимость через паи инвестиционных фондов для неквалифицированных инвесторов. НПФ также предстоит избавиться от облигаций без кредитного рейтинга (за исключением концессионных бумаг). Также вводится единый лимит на вложения в активы группы связанных юридических лиц – до 15% стоимости портфеля. К 1 июля 2018г. НПФ должны сократить вложения в банки с 40% до 25%. НПФ получат возможность инвестировать не более 5% средств в акции небольших высокотехнологичных компаний, готовящихся к первичному размещению. Доля бумаг по репо и бумаг с повышенным риском ограничивается 10% портфеля;
- Вице-премьер И.Шувалов поддержал инициативу ЦБ РФ по смене модели санации банков: Банк ▲ ▼ Смешанное предлагает «акционерную» модель санирования банков, которая подразумевает направление средств на санацию из специального фонда непосредственно в капитал санируемых банков. В старой «кредитной» модели регулятору не нравилось, что санаторы использовали кредитные ресурсы не по назначению и часто требовали дополнительных средств для оздоровление санируемого банка;
- Индекс предпринимательской уверенности в августе 2016г. повысился по сравнению с декабрем 2015г. ▲ ▼ Разнонаправленное в добывающей и обрабатывающей отраслях. Индекс не изменился в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды; ВВП, по данным МЭР, сократился в июле с исключением сезонного фактора на 0,1% в месячном выражении. По оценкам ведомства, годовые темпы снижения ВВП вновь ускорились;
- По данным Ведомостей, Минфин планирует изъять в 2017г. с Газпрома 170 млрд.руб., а с нефтяников ▲ ▼ Смешанное 150 млрд.руб.

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

#### Рынок акций

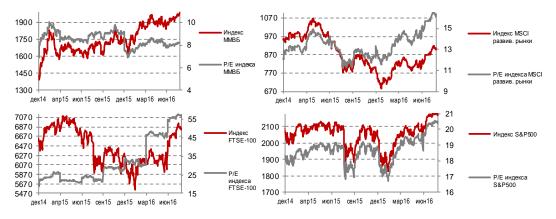
#### Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю					
Аэрофлот	12,9%	Русагро (ГДР)	-5,0%		
Русгидро	12,4%	ΤΓK-14	-4,9%		
ИнтерРАО ЕЭС	10,2%	MMK	-4,6%		
ФСК ЕЭС	8,8%	Сургутнефтега	-4,0%		
Сбербанк об.	7,0%	НМТП	-2,7%		
Группа ПИК	5,9%	Ростелеком о	-2,7%		
Сбербанк прив.	5,8%	Алроса	-2,2%		
НОВАТЭК	4,1%	Юнипро (Э.Он	-2,1%		
Московская биржа	3,8%	Норильский нь	-2,0%		
Башнефть об.	3,6%	Ленэнерго при	-1,8%		

	Сначал	а года	
Ленэнерго прив.	225,3%	Сургутне фтега з при	-28,5%
ФСК ЕЭС	183,0%	Мегафон	-21,6%
ИнтерРАО ЕЭС	161,3%	Транснефть прив.	-18,5%
ΤΓK-14	105,2%	Банк ВТБ	-15,8%
Россети об.	101,7%	Татнефть прив.	-12,2%
ОГК-2	67,6%	Юнипро (Э.Он Росс	-11,0%
Аэрофлот	67,6%	Сургутне фте га з об.	-10,9%
MMK	66,1%	Руса гро (ГДР)	-9,5%
Трансконтейнер	61,6%	Ростелеком об.	-9,1%
Ба шне фть об.	52,1%	Магнит	-7,6%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Транспорт	8,5%	48,0%
Электроэнергетика	5,3%	71,5%
Фина нсы	3,5%	23,1%
Индекс ММВБ	1,7%	13,2%
Химия	1,4%	7,2%
Машиностроение	1,1%	3,5%
Нефть и газ	0,8%	8,0%
Потребительский	0,2%	3,3%
Телекоммуникации	-0,6%	0,4%
Металлургия	-1,5%	28,6%

#### Динамика фондовых индексов



# Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



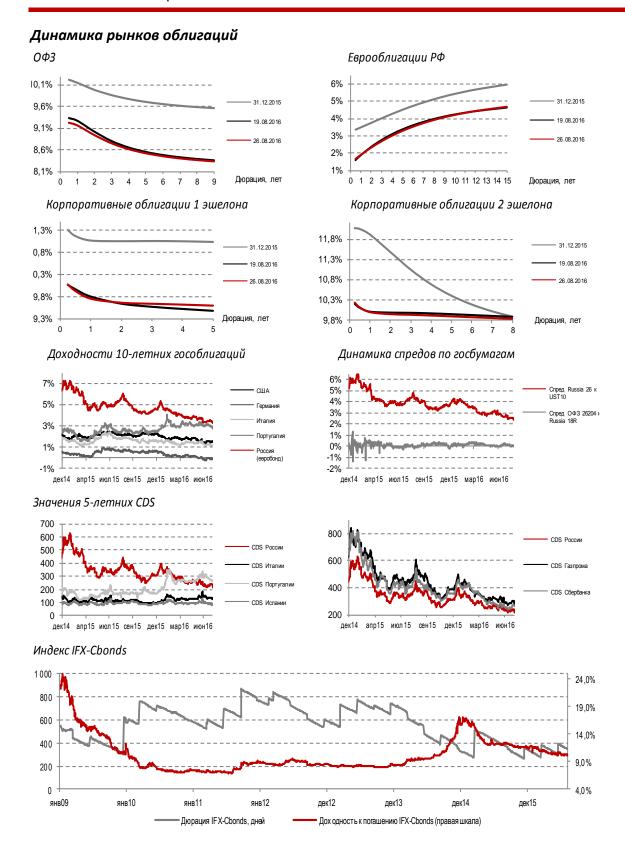
Капитализация по данным Investfunds.ru

### Новости эмитентов

#### Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
ХМБ Открытие	Moody's	Ba3	Негативный	25.08.2016	Повышен	Ba2
СОГАЗ	S&P	BB+	Стабильный	22.08.2016	Прогноз изменен на позитивный	Стабильный

## Рынок облигаций



Прошлая неделя в целом прошла под знаком позитивных настроений. Кривая госбумаг снизилась на 10-14 бп. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 9.15% годовых, 5 лет – 8.45% годовых, 10 лет – 8.21%. За прошедшую неделю доходность бенчмарка Rus'23 снизилась на 5 б.п. – до 3,37% годовых.

### 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)
06.07.16	29.01.25	10,0	6,5	4,5	RUONIA + 1,20%*	11,60%
06.07.16	16.09.26	20,0	46,5	20,0	7,75%	8,57%
13.07.16	29.01.20	10,0	17,8	8,0	RUONIA + 0,97%*	11,24%
13.07.16	17.09.31	15,0	25,3	15,0	8,5%	8,54%
20.07.16	29.01.25	10,0	11,8	10,0	RUONIA + 1,20%*	11,65%
20.07.16	18.08.21	15,0	49,8	15,0	7,5%	8,80%
27.07.16	29.01.20	10,0	12,9	10,0	RUONIA + 0,97%*	11,36%
27.07.16	16.09.26	15,0	58,1	15,0	7,5%	7,75%
03.08.16	17.09.31	10,0	18,1	5,7	8,5%	8,66%
03.08.16	18.08.21	20,0	21,8	15,7	7,5%	8,83%
10.08.16	29.01.25	10,0	9,4	6,2	RUONIA + 1,20%*	11,45%
10.08.16	16.09.26	15,0	58,5	15,0	7,75%	8,37%
17.08.16	29.01.20	10,0	27,8	10,0	RUONIA + 0,97%*	11,18%
17.08.16	16.09.26	10,0	31,7	10,0	7,75%	8,35%
24.08.16	18.08.21	15,0	41,1	15,0	7,5%	8,69%

<sup>\*</sup> 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
23.08.16	Газпромнефть БО1/ БО4	Ba1/BBB+/BBB-	15 (5+10)	9,4%	9,62%	2	5	24.07.2046
23.08.16	РСГ-Финанс БО6	-/B-/-	3	14,5%	15,03%	2	1,5	22.08.2019
26.08.16	Мираторг Финанс, БО-07	-/-/B+	5	11%	11,3%	2	нет	24.08.2021

#### 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		Погашение/ Оферта, лет
30.08.16	30.08.16	Транснефть, БО-06	Ba1/BB+/-	17	9,4-9,5%	9,62-9,73%	2	/6 лет
05.09.16	05.09.16	Республика Мордовия,	-/-/B+	5	11,7-12%	12,22-12,55%	4	05.09.16/нет
		34003						

#### Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в сентябре 2016г.

Эмитент	Объем погашения, \$млн.			
ВЭБ	2358			
Роснефть	628			
Газпром	423			
Бинбанк	287			
Газпромбанк	166			
Сбербанк	154			
НМТП	115			
Прочие	1062			
Итого выплат	5193			

<sup>\*\*</sup> номинал индексируется на ИПЦ

# Денежный и валютный рынки

#### Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

