Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

16 февраля 2015 г.

Содержание

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

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 07.02.15 по 13.02.15	с начала 2015 г. по 13.02.15	с начала 2014 г. по 13.02.14
MSCI World	1752	1,8%	2,5%	-1,1%
S&P 500	2097	2,0%	1,9%	-1,0%
DAX 30	10963	1,1%	11,8%	0,5%
CAC 40	4759	1,5%	11,4%	0,4%
FTSE 100	6874	0,3%	4,7%	-1,3%
Bovespa	50636	3,8%	1,3%	-7,2%
Shanghai	3204	4,2%	-1,0%	-0,8%
Sensex (Индия)	29095	1,3%	5,8%	-4,6%
Hang Seng	24683	0,0%	4,6%	-4,9%
MSCI развив. рынки	987	0,8%	3,2%	-5,7%
MSCI Russia	505	11,3%	24,8%	-8,7%
ММВБ	**1838**	**4,7%**	**31,6%**	**-1,7%**
РТС	**914**	**10,6%**	**15,6%**	**-8,4%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 07.02.15 по 13.02.15	с начала 2015 г. по 13.02.15	с начала 2014 г. по 13.02.14
UST 10	2,05	0,09	-0,12	-0,30
Bund 10	0,34	-0,03	-0,20	-0,26
Italy 10	1,60	0,03	-0,27	-0,38
France 10	0,64	0,03	-0,18	-0,29
Brazil 10	12,64	0,18	0,27	-0,00
Mexico 10	5,66	0,05	-0,18	-0,07
Russia 30	5,64	-0,95	-0,74	0,05
Russia 42	6,40	-0,28	-0,45	0,07
ОФЗ 1 год (25082)	13,07	-1,57	-1,80	0,33
ОФЗ 5 лет (26210)	13,26	-0,42	-2,01	0,40
ОФЗ 15 лет (26212)	11,83	-0,42	-1,51	0,33
CDS Russia 5Y	473,4	-59,71	-2,68	22,67
ММВБ корп.обл(цен)	**84,4**	**0,3%**	**-0,2%**	**-0,3%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**242,5**	**0,5%**	**0,9%**	**0,7%**
IFX-Cbonds	**373,5**	**0,5%**	**1,5%**	**1,0%**

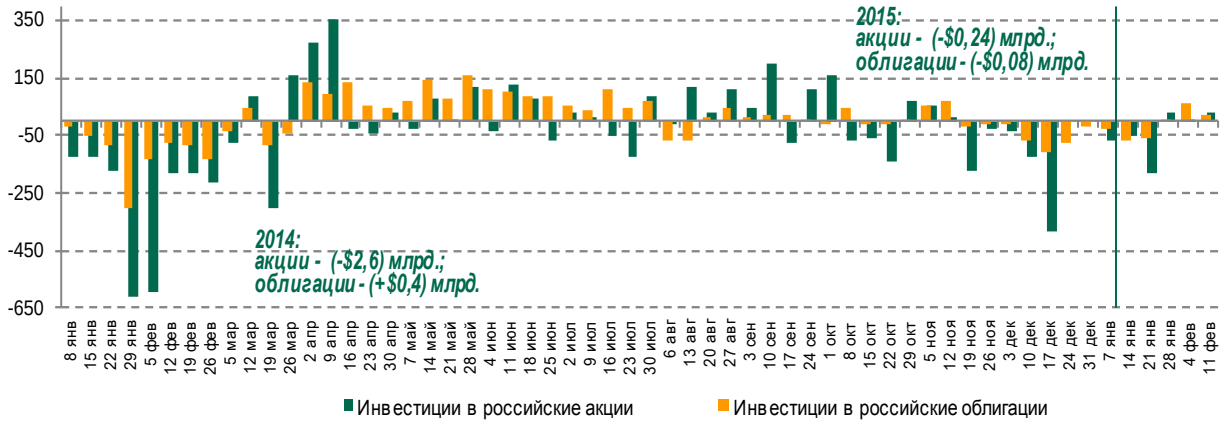
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 07.02.15 по 13.02.15	с начала 2015 г. по 13.02.15	с начала 2014 г. по 13.02.14
Руб./доллар	63,44	-5,1%	4,5%	7,0%
Руб./евро	72,11	-4,7%	-1,9%	6,1%
Бивал. корзина	67,30	-4,6%	3,5%	6,3%
Евро/доллар	1,139	0,7%	-5,8%	-0,5%

Денежный рынок

	Значение на 13.02.2015	Значение на 06.02.2015	Значение на 13.02.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	15,00%	15,00%	5,50%
Mosprime overnight	15,58%	15,13%	5,87%
РЕПО ЦБ overnight	16,00%	16,00%	6,50%
Макс. % по депозитам ф/л	14,71%	15,08%	8,27%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

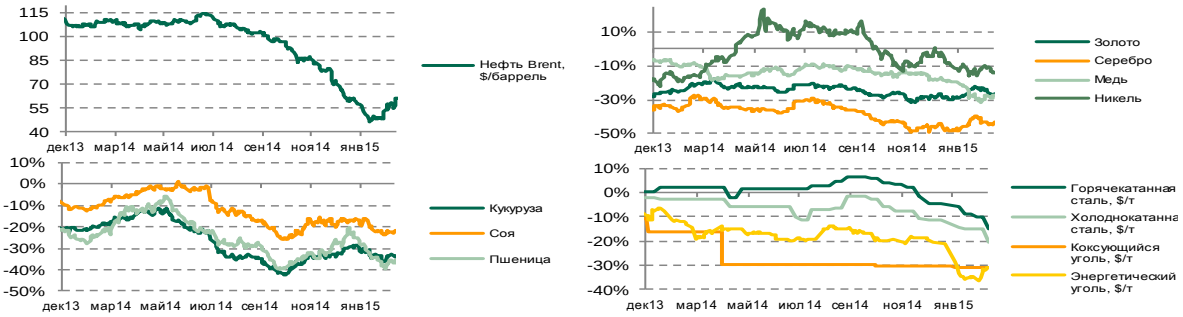
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Макростатистика из США указывает на слабость в потребительском секторе	
▪ Дефицит бюджета США по итогам января оказался несколько меньше, чем ожидали участники рынка;	▲ Умеренно позитивное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице на прошедшей неделе увеличилось сильнее, чем ожидалось;	▼ Умеренно негативное
▪ Мичиганский индекс потребительских настроений в феврале неожиданно упал до 93,6 пунктов, в то время как аналитики прогнозировали его неизменным на уровне 98,1;	▼ Негативное
▪ Январские данные о розничных продажах также разочаровали.	▼ Негативное
Центробанки стран Европы, не входящих в зону евро, соревнуются в мягкости монетарной политики	
▪ ВВП стран еврозоны вырос по итогам 4к14 сильнее, чем ожидалось. Значительный рост показала экономика Германии: +0,7% к/к против прогноза на уровне +0,3% к/к;	▲ Умеренно позитивное
▪ Центральный банк Швеции установил отрицательную базовую ставку (-0,1%) и объявил о намерении выкупить государственные облигации на сумму около 1 млрд. евро. Ранее о снижении ключевой ставки до отрицательного уровня сообщали банки Швейцарии (-0,25%) и Дании (-0,35%).	▲▼ Смешанное
Дефляция в производственном секторе Китая усиливается	
▪ Цены производителей в Китае в январе снизились на 4,3% г/г – это существенно хуже, чем ожидали аналитики. Потребительская инфляция по итогам января также была ниже ожиданий.	▼ Умеренно негативное
Аналитические агентства осторожны в оценках перспектив нефтяного рынка	
▪ ОПЕК повысила прогноз роста мирового спроса на нефть в 2015 г. с 92,3 млн. баррелей в день до 92,32 млн. Прогноз по добыче понижен: страны, не входящие в ОПЕК, будут добывать 57,09 млн. баррелей в день (предыдущий прогноз: 57,49 млн. баррелей);	▲▼ Нейтральное
▪ По прогнозу МЭА, средняя цена на нефть в 2016 г. будет около $60 за баррель, а к 2020 г. достигнет $73. Спрос на нефть в 2015 г. составит 93,3 млн. баррелей в день, а к 2020 г. повысится до 99,1 млн. баррелей. При этом избыток мощностей по добыче сохранится (103,2 млн. баррелей в 2020 г.);	▲▼ Нейтральное
▪ Управление энергетической информации США ожидает, что низкие цены будут иметь только краткосрочный эффект на предложение нефти и не меняет прогнозы по росту добычи нефти в стране. Одновременно отмечается рост мировых запасов нефти, что усиливает неопределенность на рынке.	▼ Умеренно негативное
▪ В пятницу нефтесервисная компания Baker Hughes сообщила, что за неделю количество буровых установок в США снизилось на 5% и достигло 1056 шт. С июня их количество сократилось на треть, министерство энергетики США тем не менее прогнозирует рост суточной добычи по итогам года на 600 тыс. баррелей.	▲ Умеренно позитивное
▪ Инвестдома продолжают корректировать прогнозы по цене нефти: City считает вероятным снижение цен Brent до 40$, JPMorgan – до 38$.	▼ Умеренно негативное
Fitch понизило долгосрочный кредитный рейтинг Украины с "CCC" до "CC"	
▪ Fitch понизило долгосрочный рейтинг Украины в иностранной валюте с "CCC" до "CC", при этом рейтинг национальной валюте был подтвержден на уровне "CCC". Понижение рейтинга связано с «существованием реальной вероятности наступления в стране дефолта»: новая программа МВФ, предусматривающая выделение Киеву $17,5 млрд. сроком на четыре года, поможет закрыть дефицит платежного баланса, однако существует большая вероятность того, что стране придется провести реструктуризацию внешнего долга.	▼ Негативное

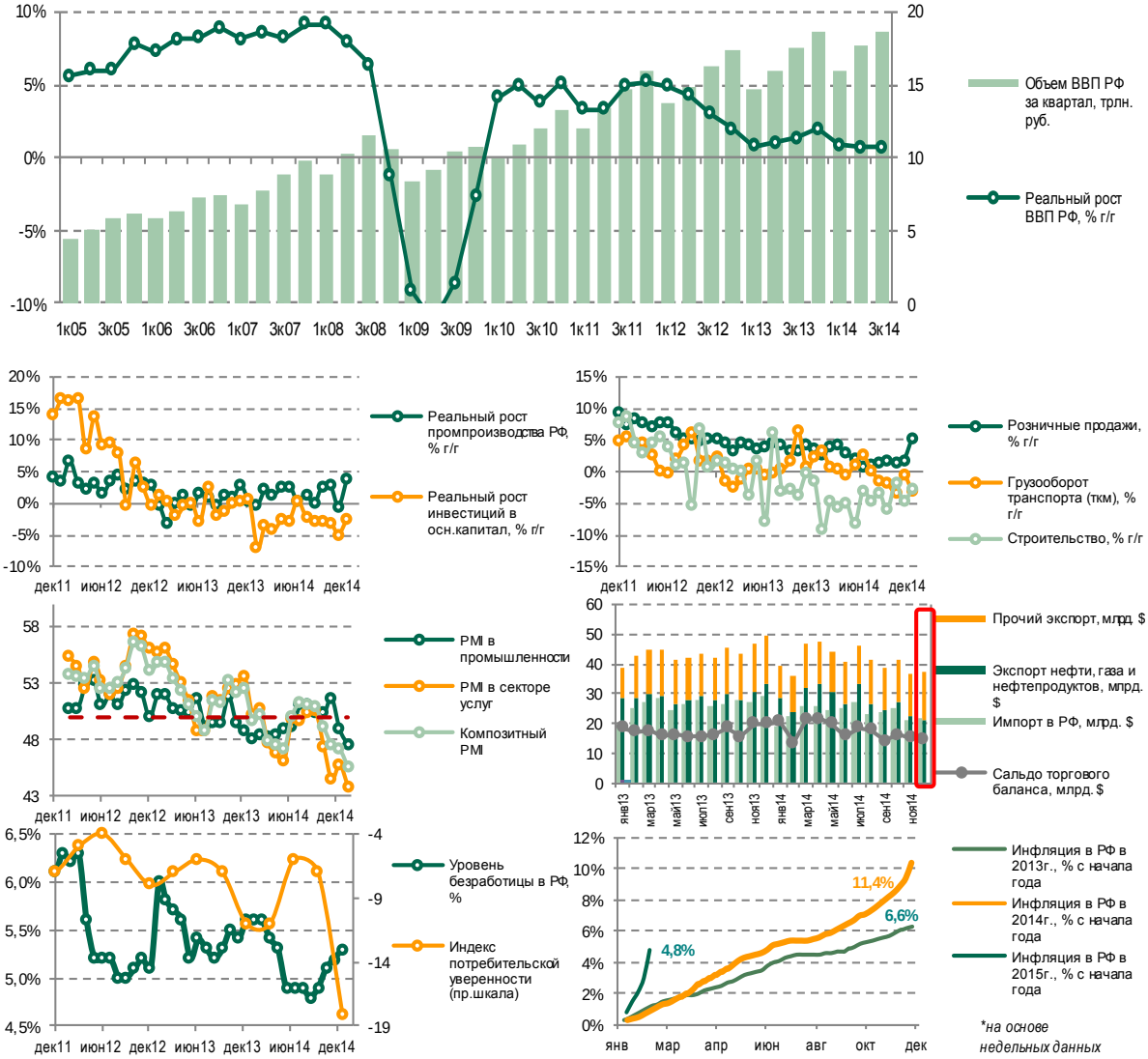
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
11.02.2015	22:00	US	Monthly Budget Statement	Jan	-$17.5B	-$19.0B	-$10.3B	$1.9B	▲
12.02.2015	16:30	US	Initial Jobless Claims	Feb 7	304K	287K	278K	279K	▼
12.02.2015	16:30	US	Retail Sales Advance MoM	Jan	-0.8%	-0.4%	-0.9%	--	▼
13.02.2015	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Feb P	93.6	98.1	98.1	--	▼
20.02.2015	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Feb P	--	53.6	53.9	--	
13.02.2015	13:00	EC	GDP SA QoQ	4Q A	0.3%	0.2%	0.2%	--	▲
20.02.2015	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Feb P	--	51.5	51.0	--	
12.02.2015	10:00	GE	CPI YoY	Jan F	-0.4%	-0.3%	-0.3%	--	▼
13.02.2015	10:00	GE	GDP SA QoQ	4Q P	0.7%	0.3%	0.1%	--	▲
13.02.2015	09:30	FR	GDP QoQ	4Q P	0.1%	0.1%	0.3%	--	▲▼
19.02.2015	10:45	FR	CPI YoY	Jan	--	-0.3%	0.1%	--	
10.02.2015	04:30	CH	CPI YoY	Jan	0.8%	1.0%	1.5%	--	▲▼
10.02.2015	04:30	CH	PPI YoY	Jan	-4.3%	-3.8%	-3.3%	--	▼
16.02.2015	04:30	CH	Foreign Direct Investment YoY	Jan	29.4%	--	10.3%	--	▲
11.02.2015	16:00	RU	CPI WoW	Feb 9	0.6%	--	0.9%	--	▼
11.02.2015	16:00	RU	CPI Weekly YTD	Feb 9	4.8%	--	3.0%	--	▼
12.02.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Feb 6	374.7B	--	376.3B	--	▲▼
16.02.2015	02/17	RU	Industrial Production YoY	Jan	--	0.7%	3.9%	--	
18.02.2015	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jan	--	-1.9%	5.3%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



*на основе недельных данных

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ На переговорах в Минске был подписан комплекс мер по урегулированию украинского конфликта. Несмотря на позитивный настрой участников переговоров, ряд аналитиков сомневается в том, что новые договоренности будут выполняться;	▲▼ Смешанное
▪ Агентство Fitch видит опасность ухудшения внешнего баланса РФ и предупреждает, что это может иметь негативные последствия для кредитного рейтинга страны;	▼ Умеренно негативное
▪ По оценке Росстата, инфляция с начала года достигла 4,8%. В годовом выражении показатель вырос до 15,6%;	▼ Негативное
▪ АЕБ опубликовало статистику по продажам легковых и легких коммерческих автомобилей в РФ в январе. За первый месяц 2015 г. падение рынка составило 24,4% г/г.	▼ Негативное

Рынок акций

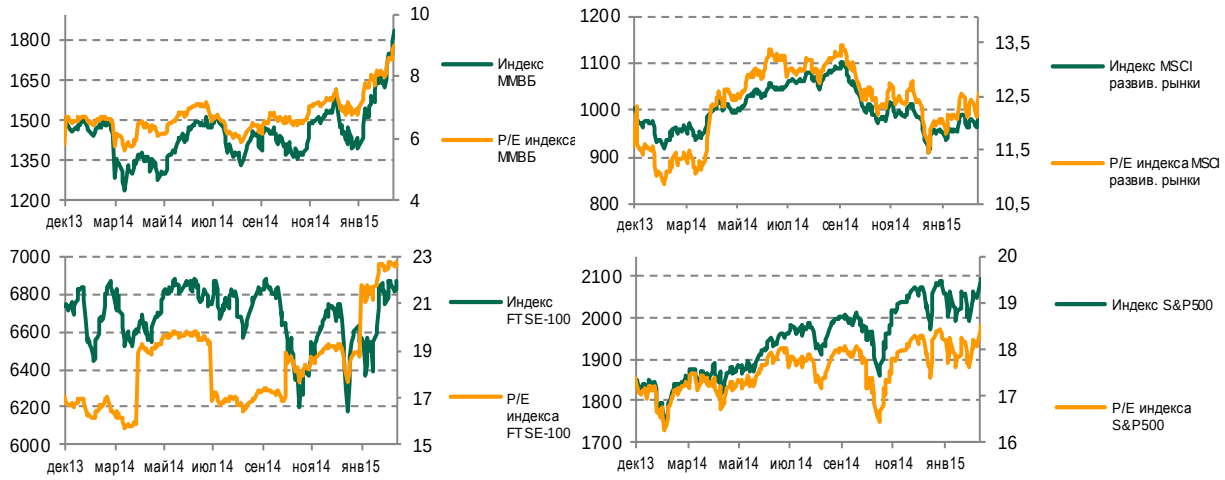
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю	
ФСК ЕЭС	29,2%
Россети	28,8%
ДИКСИ	20,1%
Сбербанк прив.	18,1%
Русгидро	15,3%
Индекс ММВБ	**4,7%**
НЛМК	-2,0%
Московская биржа	-3,1%
РусАЛ	-3,7%
Сургутнефтегаз прив.	-4,9%
Алроса	-7,2%

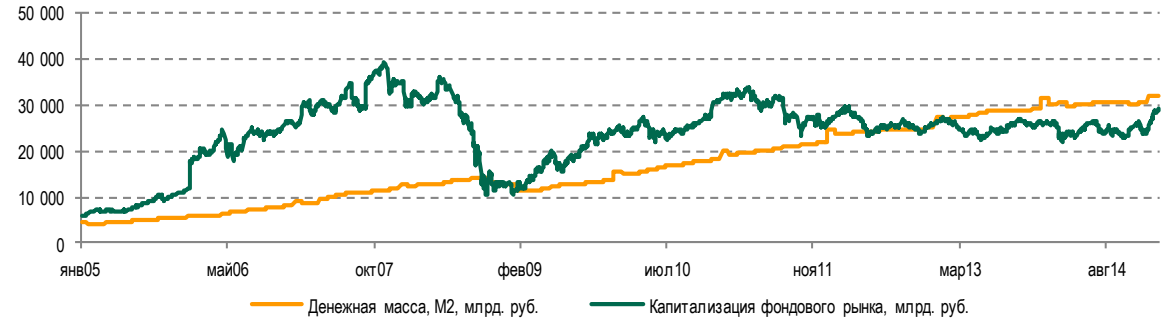
С начала года	
Мечел об.	83,9%
АФК Система	65,4%
Сургутнефтегаз об.	55,6%
Татнефть об.	54,5%
МТС	52,2%
Индекс ММВБ	**31,6%**
Ростелеком прив.	8,5%
Ростелеком об.	5,4%
Трансконтейнер	4,6%
Банк ВТБ	3,6%
МОЭСК	-7,2%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Электроэнергетика	15,1%	17,5%
Потребительский	11,7%	19,5%
Машиностроение	7,4%	18,8%
Финансы	5,0%	24,1%
Транспорт	4,9%	18,6%
Индекс ММВБ	**4,7%**	**31,6%**
Телекоммуникации	4,3%	36,7%
Химия	4,1%	36,2%
Нефть и газ	3,7%	35,7%
Металлургия	-1,6%	31,4%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

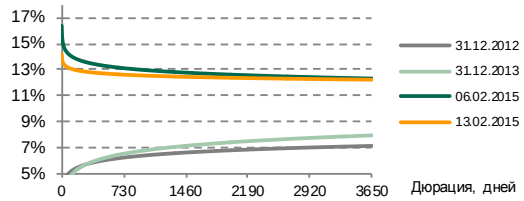
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Европейская подшипниковая корпорация	S&P	NR	-	13.02.2015	Отозван	B+
ABH Financial Ltd	Fitch	BB	Негативный	13.02.2015	Понижен	BB+
Альфа Банк	Fitch	BB+	Негативный	13.02.2015	Понижен	BBB-
Сбербанк	Fitch	BBB-	Негативный	13.02.2015	Понижен	BBB
Сбербанк Лизинг	Fitch	BBB-	Негативный	13.02.2015	Понижен	BBB
X5 Retail Group NV	Fitch	BB	Стабильный	09.02.2015	Присвоен	-
Икс 5 Финанс	Fitch	BB	Стабильный	09.02.2015	Присвоен	-

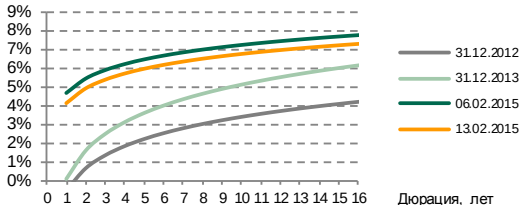
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

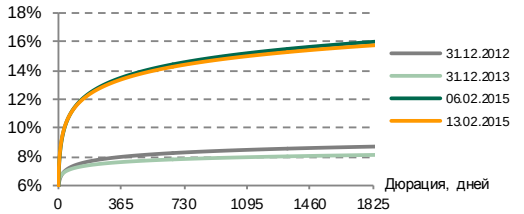
ОФЗ



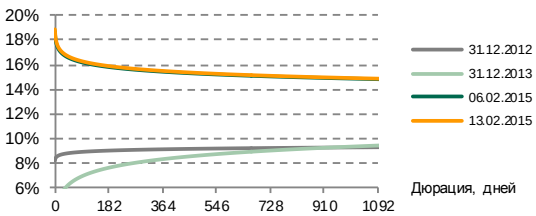
Еврооблигации РФ



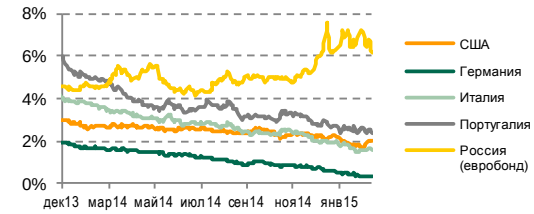
Корпоративные облигации 1 эшелона



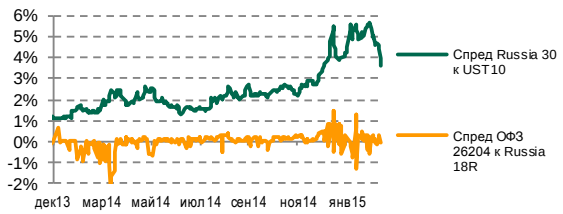
Корпоративные облигации 2 эшелона



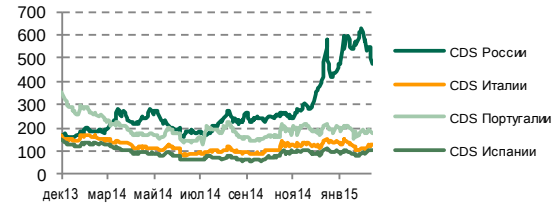
Доходности 10-летних гособлигаций

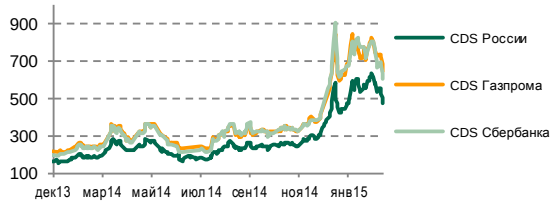


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





В начале прошлой недели на рынке евробондов преобладали покупатели, однако затем динамика цен сменилась на противоположную на фоне ожидания конференции президентов Германии и США. В рублевом сегменте активность торгов находилась на низком уровне, а изменения котировок были минимальными на фоне отсутствия ярко выраженной динамики курса национальной валюты.

К середине недели в сегменте евробондов преобладали покупатели, несмотря на снижение нефтяных котировок. На внутреннем рынке значимым событием стало размещение ОФЗ с плавающей ставкой, привязанной к ставке RUONIA. Спрос в ходе размещения составил 30,3 млрд рублей при объеме предложения 15млрд рублей. Средневзвешенная цена – 94,0536% от номинала, средневзвешенная доходность – 13,91% годовых. Ставка 1-го купона – 10,89% годовых.

К концу недели цена нефти марки Brent приблизилась к 60 долларам за баррель на фоне новостей о снижении добычи нефти в ряде компаний. Кроме того, новости о минской встрече и готовности Греции вести переговоры со странами ЕС позитивно влияли на котировки евробондового рынка.

На рынке ОФЗ и рублевых бондов также преобладали покупатели. В сегменте ОФЗ стоит отметить, что доходности бумаг складываются на уровнях ниже ключевой ставки. Таким образом, участники ожидают дальнейшего смягчения ДКП ЦР России.

График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, %
21.01.15	11.05.16	5,0	8,2	1,1	6,00%	15,27%
28.01.15	27.12.17	5,0	4,8	2,5	Плавающий*	12,99%
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%

** 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
09.02.15	Газпромбанк БО-20	Ba1/BB+/BB+	5	15,9	16,54	2	0,5 года	09.02.18
10.02.15	ЛК Уралсиб БО-16	-/-/B+	1,5	11,5	12,01	4	нет	06.02.18
11.02.15	РСХБ БО-8	Ba1/-/BB+	10	15	15,87	4	5 лет	29.01.25
12.02.15	Инвестторгбанк 1-ИП	B3/B+/-	2,5	15,35	16,26	4	1,5 года	27.01.20

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
12.02.15	12.02.15	ВЭБ-Лизинг БО-5	-/BB+/BBB-	5	17,25	18	2	через 1 или 3 года	04.02.25
-	-	ИА АИЖК 2014-2, А1		8,425	-	-	4	нет, аморт	13.06.47
17.02.15	18.02.15	Балтийский Лизинг БО-1	-/-/B+	3	-	-	4	-	12.02.21

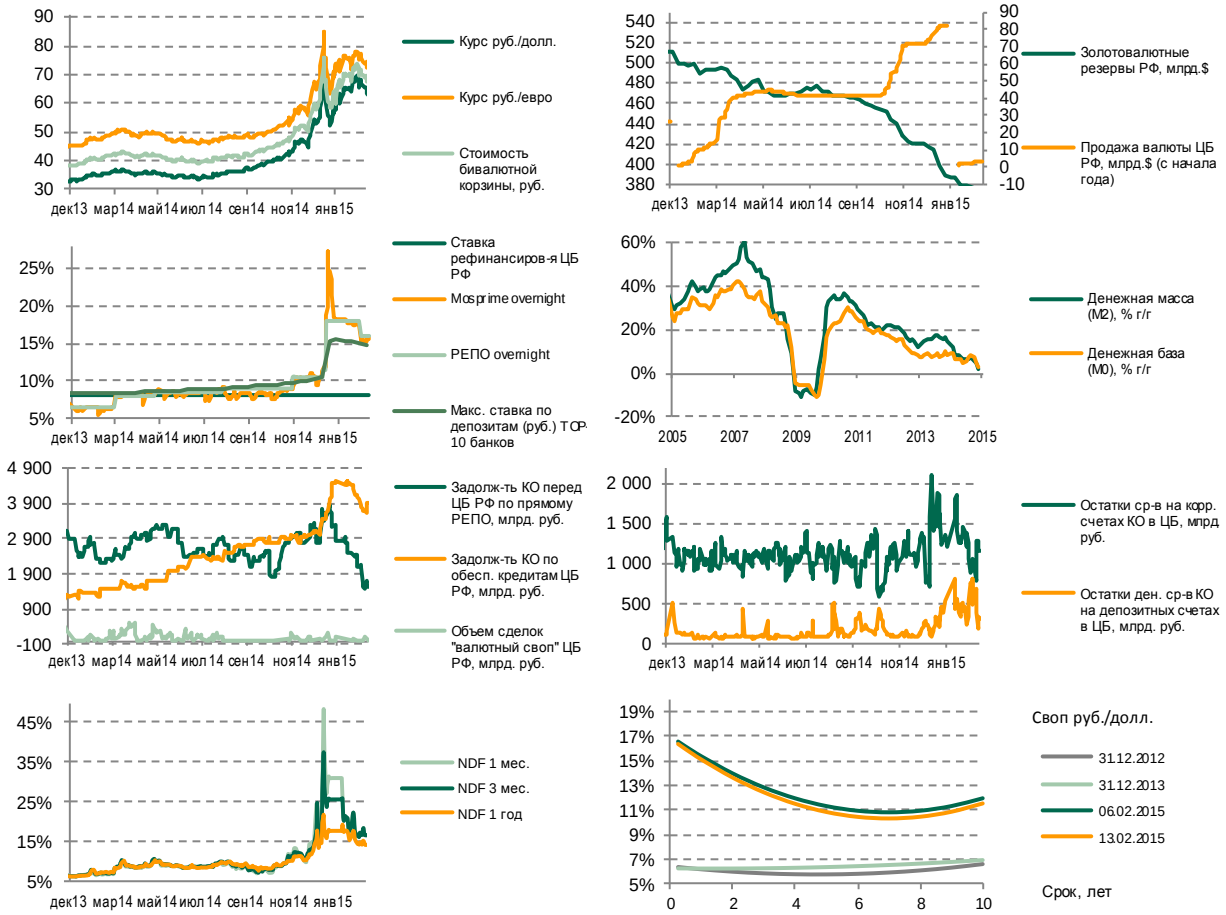
График выплат по внешнему долгу корпоративных эмитентов

	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. $
облигации	Petropavlovsk-2015	22.01.2010	18.02.2015	380	Доллар	380
облигации	Сбербанк-106-2015	20.02.2014	18.02.2015	12	Доллар	12
облигации	Внешэкономбанк-1в-об	21.02.2012	20.02.2015	500	Доллар	500
облигации	Сбербанк-108-2015	27.02.2014	25.02.2015	32	Доллар	32
облигации	ГПБ-134-2015	03.03.2014	25.02.2015	24	Доллар	24
	Итого февраль					948

11.02.2015: Роснефть погасила $7.154 млрд. кредита, привлеченного компанией для финансирования покупки ТНК-ВР.

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозвана лицензия на осуществление банковских операций у кредитных организаций ООО КБ «Сургутский Центральный», ООО СБ Банк;
- Отозвана лицензия на осуществление страхования ООО«Страховая компания «Радонеж»;
- Приостановлено действие лицензий на осуществление страхования ЗАО «Страховая компания «АВЕСТА-Мед», ЗАО «Страховая компания «АВЕСТА», Страхового акционерного общества ОАО «Экспресс Гарант», ООО «Страховая компания РОСТ»;
- Аннулирована лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности ЗАО «Королевский Банк Шотландии».