Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

25 апреля 2016 г.

Содержание

Макроэкономический контекст.....1
Рынок акций.....4
Рынок облигаций.....5
Денежный и валютный рынки.....7

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 16.04.16 по 22.04.16	с начала 2016 г. по 22.04.16	с начала 2015 г. по 22.04.15
MSCI World	1686	0,9%	1,4%	4,5%
S&P 500	2092	0,5%	2,3%	2,4%
DAX 30	10373	3,2%	-3,4%	21,0%
CAC 40	4570	1,7%	-1,5%	22,0%
FTSE 100	6310	-0,5%	1,1%	7,0%
Bovespa	52908	-0,6%	22,0%	9,2%
Shanghai	2959	-3,9%	-16,4%	36,0%
Sensex (Индия)	25838	2,8%	-1,1%	1,4%
Hang Seng	21467	0,7%	-2,0%	18,3%
MSCI развив. рынки	845	-0,2%	6,4%	9,5%
MSCI Russia	499	4,0%	23,3%	34,9%
ММВБ	**1967**	**3,1%**	**11,7%**	**20,1%**
РТС	**931**	**2,9%**	**23,0%**	**-27,0%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 16.04.16 по 22.04.16	с начала 2016 г. по 22.04.16	с начала 2015 г. по 22.04.15
UST 10	1,89	0,14	-0,38	-0,19
Bund 10	0,23	0,10	-0,40	-0,37
Italy 10	1,47	0,14	-0,12	-0,49
France 10	0,57	0,10	-0,42	-0,41
Brazil 10	12,97	-0,05	-3,55	-1,18
Mexico 10	5,92	0,12	-0,35	-0,00
Russia 30	2,45	-0,00	-0,44	-2,77
Russia 42	5,26	-0,00	-0,70	-1,14
ОФЗ 1 год (25080)	9,57	-0,11	-0,71	-3,80
ОФЗ 5 лет (26205)	9,27	-0,06	-0,64	-3,80
ОФЗ 15 лет (26218)	9,26	-0,07	-0,33	-2,42
CDS Russia 5Y	248,1	-25,41	-60,88	-111,33
ММВБ корп.обл(цен)	**92,9**	**0,2%**	**1,1%**	**3,9%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**297,9**	**0,3%**	**4,7%**	**6,6%**
IFX-Cbonds	**450,4**	**0,3%**	**4,1%**	**6,6%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 16.04.16 по 22.04.16	с начала 2016 г. по 22.04.16	с начала 2015 г. по 22.04.15
Руб./доллар	66,53	0,1%	-8,3%	-14,1%
Руб./евро	74,45	-0,9%	-5,6%	-24,2%
Бивал. корзина	70,25	-0,2%	-7,4%	-17,2%
Евро/доллар	1,122	-0,5%	3,3%	-11,3%
Индекс доллара	94,60	-0,3%	-4,1%	8,5%

Денежный рынок

	Значение на 22.04.2016	Значение на 15.04.2016	Значение на 22.04.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	14,00%
Mosprime overnight	10,79%	11,04%	14,78%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	15,00%
Макс. % по депозитам ф/л	9,75%	9,65%	12,98%
Ставки по депозитам 1эш.	10,25%	10,25%	13,10%
Ставки по депозитам 2эш.	11,05%	11,05%	14,25%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Корпоративная отчетность в США на прошедшей неделе была смешанной, данные по рынку труда были лучше ожиданий, а индексы деловой активности разочаровали	
▪ Еженедельная статистика по рынку труда в США оказалась лучше прогнозов, однако опубликованные на прошедшей неделе индексы деловой активности разочаровали;	▲▼ Смешанное
▪ Сезон корпоративной отчетности продолжился на прошедшей неделе: результаты Morgan Stanley и BoNY Mellon превзошли прогнозы аналитиков, прибыль Goldman Sachs была хуже ожиданий, Google и Microsoft разочаровали участников рынка, акции Coca-cola и PepsiCo также снижались, несмотря на хорошую прибыль.	▲▼ Смешанное
Экономическая статистика в Европе была преимущественно негативной, ЕЦБ не менял параметры монетарной политики	
▪ ЕЦБ оставил ключевую ставку без изменений	▲▼ Нейтральное
▪ Индекс деловой активности в Еврозоне в апреле был несколько хуже прогнозов, аналогичный показатель для экономики Германии превзошел ожидания, а во Франции – неожиданно упал до минимума с августа 2015 г.;	▼ Умеренно негативное
▪ Статистика розничных продаж в Великобритании в марте оказалась неожиданно слабой.	▼ Умеренно негативное

Народный банк Китая вновь направил рекордные суммы на поддержку ликвидности финансовой системы

- Народный банк Китая продолжил вливания ликвидности в финансовую систему страны. На прошедшей неделе регулятор выдал порядка $130 млрд. через механизм репо. ▲▼ Смешанное

Нефть не спешит падать после провала соглашения по заморозке добычи: инвесторы верят в скорое восстановление баланса на рынке за счет сокращения поставок из стран вне ОПЕК

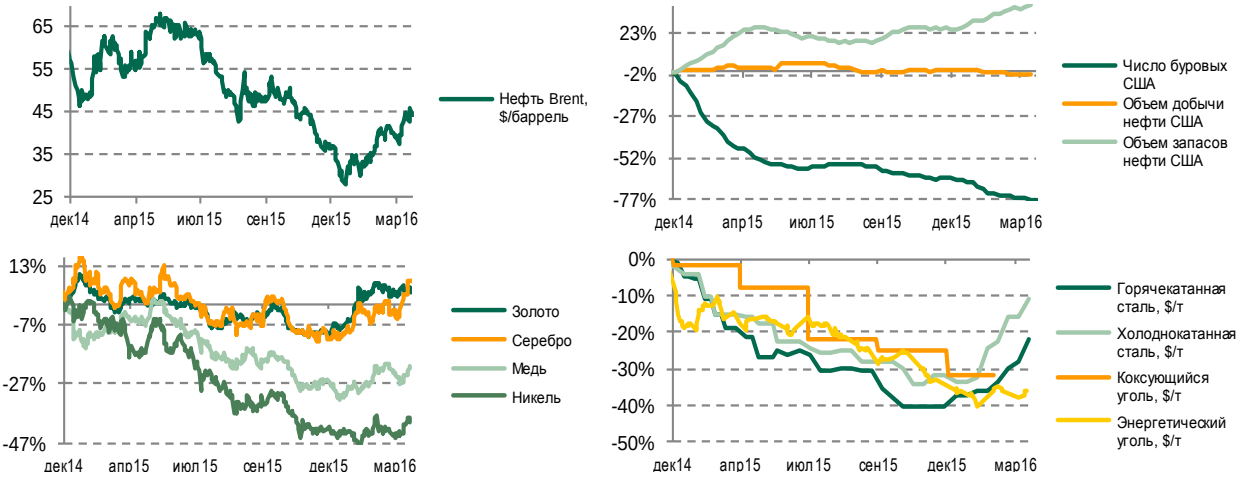
- Запасы нефти в США выросли на 2,1 млн.бар. вместо ожидавшихся 2,4; добыча нефти в США сократилась 12-й раз за 13 недель – до 8,95 млн.б./с.; ▲Умеренно позитивное
- Массовая забастовка рабочих в Кувейте привела к падению добычи в стране с мартовских 2,81 до 1,1 млн.б./с.; ▲Умеренно позитивное
- С.Аравия: страна может мгновенно нарастить добычу на 1 млн.б./с. – до 11,5 млн.б./с., за 6-9 месяцев добыча может быть доведена до 12,5 млн.б./с., предел добывающих мощностей страны при условии постоянного инвестирования в нефтяную отрасль – 20 млн.б./с.; ▲▼Нейтральное
- Иран заявил, что его экспорт в ближайшие дни достигнет 2 млн.бар./с., хотя Reuters сообщало, что экспорт Ирана вырастет до 2 млн.бар. к концу 2017г.; ▲▼Нейтральное
- Citi повысил прогноз на 2016г. по Brent – до 43 $/бар., по WTI – до 42 $/бар.: общий объем добычи стран вне ОПЕК может сократиться на 1,1 млн.б./с.; ▲▼Нейтральное
- UBS: нефть в 2к16 может упасть до 30 $/бар., т.к. избыток предложения в 1-1,5 млн.б./с. в ближайшее время сохранится; ▲▼Нейтральное
- МЭА ожидает в 2016г. самый большой спад производства за последние 25 лет вне ОПЕК – до 700 тыс.б./с. ▲Умеренно позитивное

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

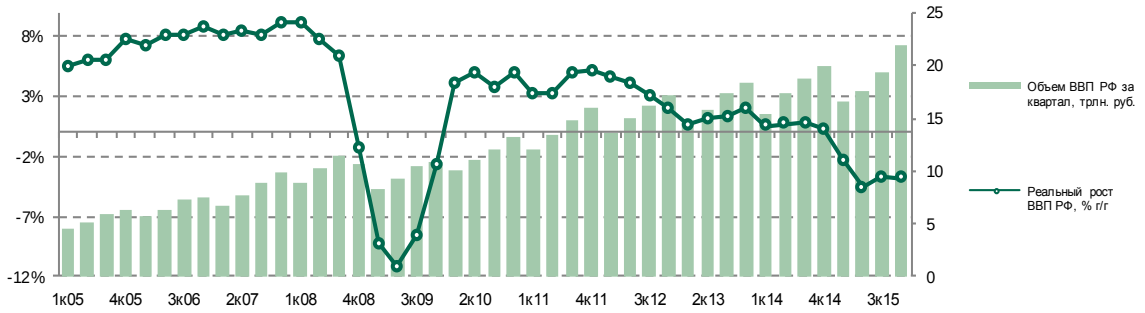
Календарь событий

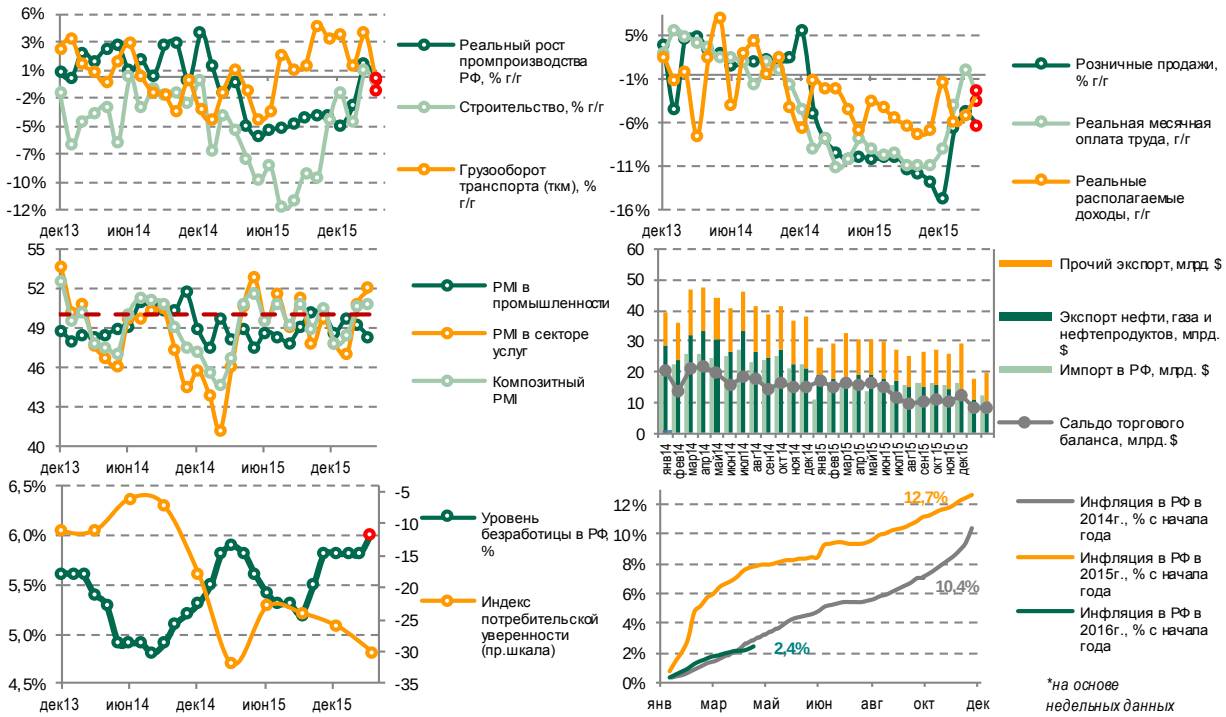
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
21.04.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	Apr 16	247k	265k	253k	--	▲
21.04.2016	17:00	US	Leading Index	Mar	0.2%	0.4%	0.1%	-0.1%	▼
21.04.2016	15:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Apr	-1.6	9.0	12,4	--	▼
22.04.2016	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Apr P	50.8	52.0	51.5	--	▼
26.04.2016	17:00	US	Consumer Confidence Index	Apr	--	96.0	96.2	--	
27.04.2016	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Apr 27	--	0.50%	0.50%	--	
28.04.2016	15:30	US	GDP Annualized QoQ	1Q A	--	0.6%	1.4%	--	
29.04.2016	16:45	US	Chicago Purchasing Manager	Apr	--	52.6	53.6	--	
21.04.2016	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Apr 21	0.000%	0.000%	0.000%	--	▲▼
21.04.2016	17:00	EC	Consumer Confidence	Apr A	-9.3	-9.3	-9.7	--	▲▼
22.04.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Apr P	51.5	51.9	51.6	--	▼
29.04.2016	12:00	EC	GDP SA QoQ	1Q A	--	0.4%	0.3%	--	
19.04.2016	12:00	GE	ZEW Survey Expectations	Apr	11,2	8.0	4,3	--	▲
19.04.2016	12:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Apr	47.7	50.8	50.7	--	▼
22.04.2016	10:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Apr P	51.9	51.0	50.7	--	▲
22.04.2016	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Apr P	48.3	49.9	49.6	--	▼
29.04.2016	08:30	FR	GDP QoQ	1Q A	--	0.4%	0.3%	--	
21.04.2016	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Mar	-1.6%	-0.3%	-0.2%	-0.3%	▼
27.04.2016	11:30	UK	GDP QoQ	1Q A	--	0.4%	0.6%	--	
01.05.2016	04:00	CH	Manufacturing PMI	Apr	--	50.3	50.2	--	
01.05.2016	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Apr	--	--	53.8	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия





Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
19.04.2016	16:00	RU	Unemployment Rate	Mar	6.0%	5.9%	5.8%	--	▼
19.04.2016	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Mar	-5.8%	-5.1%	-5.9%	-4.3%	▼
21.04.2016	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Apr 15	386.2b	--	387.9b	--	▼
29.04.2016	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Apr	--	48.9	48.3	--	
29.04.2016	13:30	RU	Key Rate	Apr 29	--	11.00%	11.00%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ МЭР внесло в правительство измененный вариант макроэкономического прогноза: базовый сценарий исходит из цены на нефть в $40/барр. на протяжении всего прогнозного периода 2016-2019 гг. Снижение ВВП в 2016 г. прогнозируется на уровне 0,2%, рост в 2017 г. ожидается около 0,8%. Инфляция замедлится с 6,5% в 2016 г. до 4,9% в 2017 г. и 4,0% в 2019 г., а курс доллара укрепится с 67,4 руб./долл. в 2016 г. до 56,7 руб./долл. в 2019 г. Сообщается, что новый прогноз был одобрен;	▲▼ Нейтральное
▪ В правительстве планируют, что РФ вернется к трехлетнему бюджету в 2017 г.;	▲ Умеренно позитивное ▼ Умеренно негативное
▪ Росстат опубликовал экономические показатели за март. Оборот розничной торговли продолжил снижение (-5,8% г/г) на фоне снижающихся располагаемых доходов (-1,8%) и реальных зарплат (-3,0%). Уровень безработицы увеличился до 6,0%;	
▪ Минфин опубликовал законопроект, предусматривающий перечисление в бюджет 50% депозитного дохода Ростеха, Росатома, Роскосмоса, Российских автомобильных дорог и Фонда содействия реформированию ЖКХ. Ранее сумма отчислений за 2016 г. оценивалась в 105 млрд. руб.	▲▼ Нейтральное

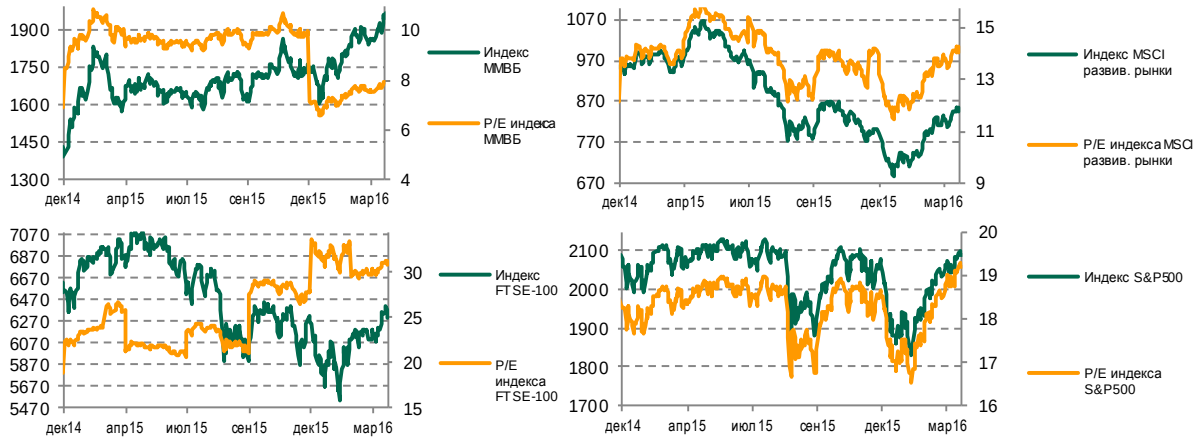
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

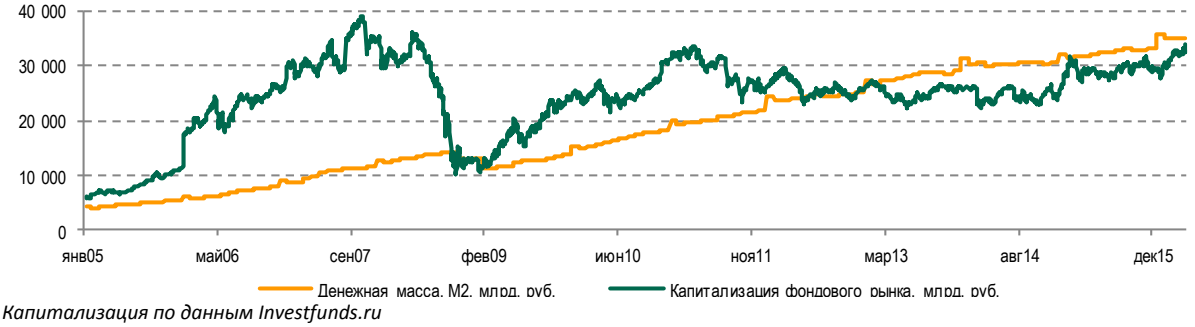
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
ФСК ЕЭС	9,6%	Трансконтейн	-18,2%	Мосэнерго	80,4%	Э.Он Россия	-17,9%	Металлургия	5,2%	22,3%
Газпром	8,9%	Банк ВТБ	-4,3%	ИнтерРАО ЕЭС	64,6%	Мегафон	-15,5%	Электроэнергетика	3,9%	29,5%
Россети	8,4%	Сургутнефтега	-2,5%	ФСК ЕЭС	62,0%	Банк ВТБ	-9,7%	Химия	3,2%	5,1%
Московская биржа	7,7%	Татнефть об.	-1,6%	НЛМК	47,0%	Магнит	-8,3%	**Индекс ММВБ**	**3,1%**	**11,7%**
Норильский никель	6,9%	Сургутнефтега	-1,3%	Башнефть об.	45,4%	Уралкалий	-6,9%	Нефть и газ	2,7%	12,1%
Фосагро	6,4%	Группа ЛСР	-1,1%	Россети	41,9%	Распадская	-6,2%	Потребительский	2,7%	-0,6%
ММК	5,3%	Мостотрест	-0,8%	Аэрофлот	39,4%	Группа ЛСР	-3,9%	Телекоммуникации	2,6%	11,4%
Мосэнерго	5,2%	Башнефть об.	-0,3%	Северсталь	34,2%	Сургутнефтегаз пр	-3,4%	Финансы	1,3%	9,1%
ОГК-2	5,0%			Алроса	34,1%	Транснефть прив.	-2,2%	Транспорт	0,7%	25,9%
Ростелеком прив.	5,0%			ММК	33,6%	Акрон	-1,4%	Машиностроение	0,1%	3,6%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

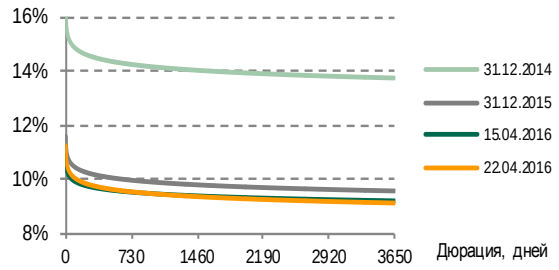
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Дальневосточное морское пароходство	Fitch	CC	Негативный	20.04.2016	Понижен	B-

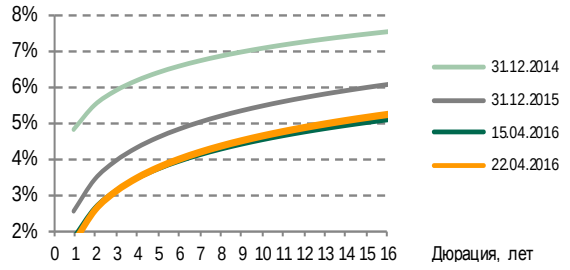
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

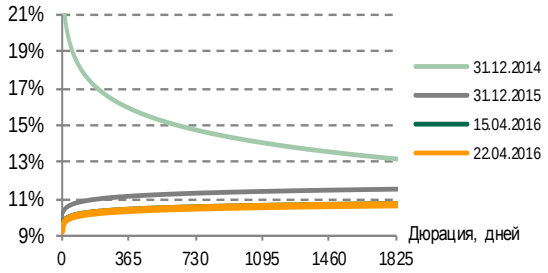
ОФЗ



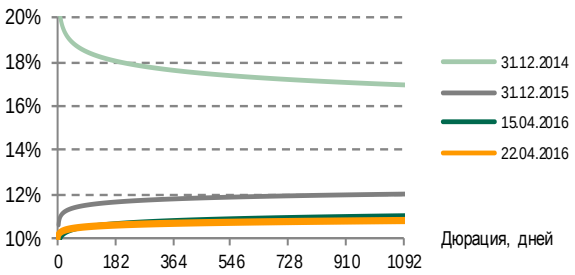
Еврооблигации РФ



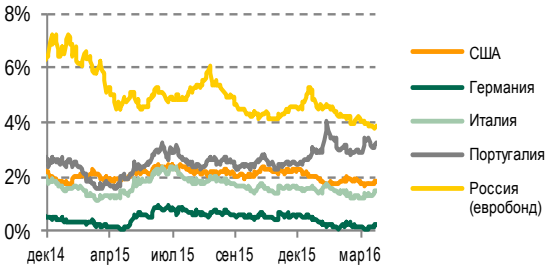
Корпоративные облигации 1 эшелона



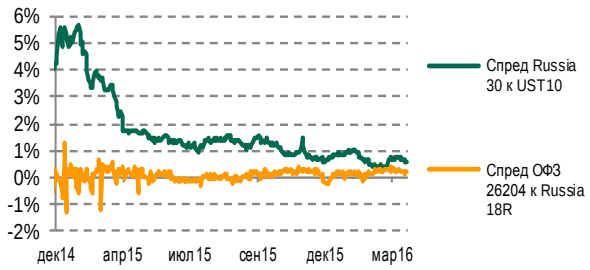
Корпоративные облигации 2 эшелона



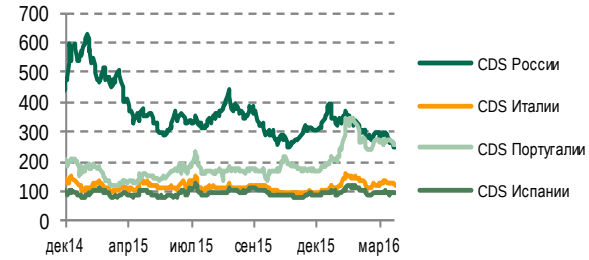
Доходности 10-летних гособлигаций

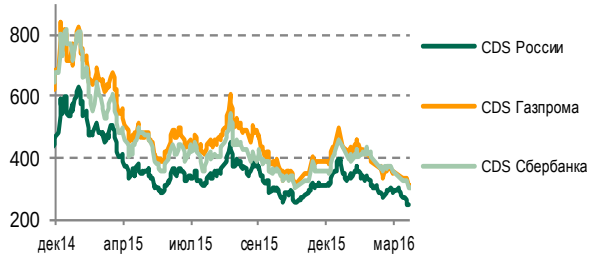


Динамика спредов по госбумагам

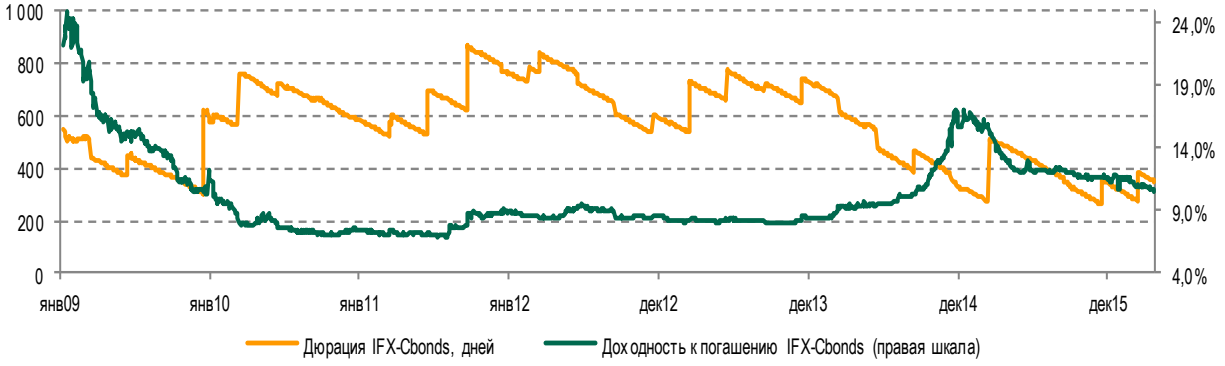


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



За прошедшую неделю доходность еврооблигаций Russia'23 снизилась на 4 б.п. – до 3,87% годовых. В корпоративном сегменте рынка также преобладал рост котировок евробондов. В лидерах роста оказались евробонды банков на фоне стабилизации курса рубля. Кривая ОФЗ снизилась за неделю в среднем на 6 б.п. за счет стабилизации курса рубля и повышения цен на нефть до 45 долл./бар. В результате среднесрочные бумаги завершили неделю с доходностью на уровне 9,25% годовых, долгосрочные – 9,2% годовых. Аукционы МинФина прошли успешно – предложенный объем бумаг был полностью размещен в рынок при совокупном спросе почти 90 млрд руб. На аукционе ОФЗ 26207 (февраль 2027) рынку была предложена премия по цене отсечения в 5 б.п. (9,21%). Аукцион ОФЗ 26217 (август 2021) прошел на уровне вторичного рынка (9,33%) при очень высоком значении показателя bid/cover в 4.5х. Корпоративные облигации по итогам недели остались на ранее достигнутых уровнях.

График размещений облигаций

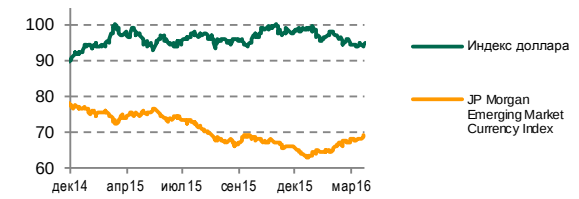
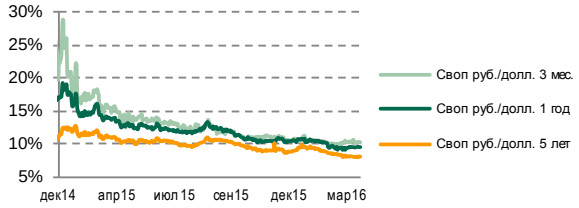
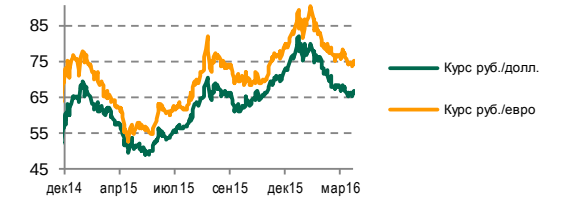
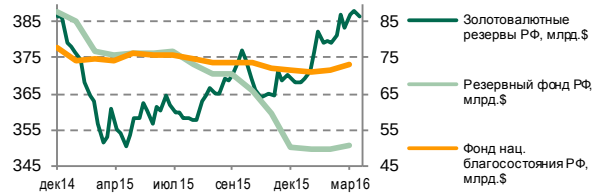
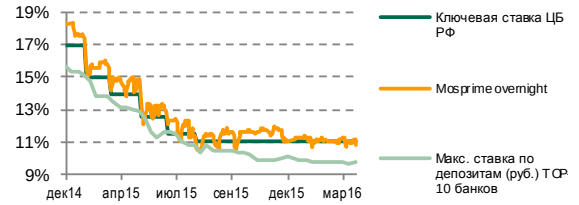
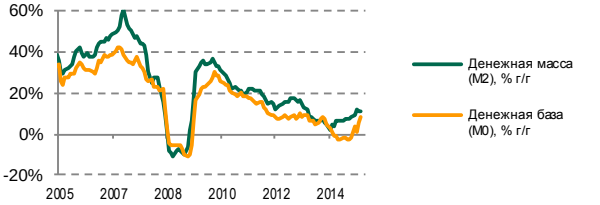
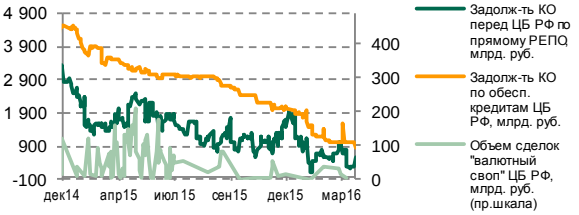
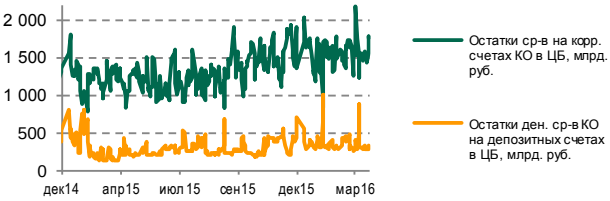
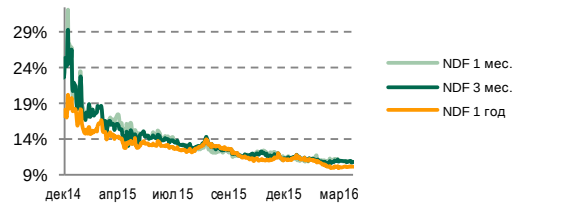
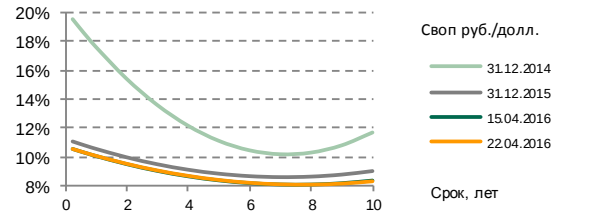
Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, % (по данным МинФин)
13.01.16	27.12.2017	10,0	16,5	9,5	RUONIA + 0,74%*	11,31%
13.01.16	27.05.2020	7,8	17,5	7,8	6,4%	10,56%
20.01.16	29.01.2025	12,0	25,0	12,0	RUONIA + 1,20%*	14,44%
20.01.16	03.02.2027	8,0	14,8	8,0	8,15%	10,74%
27.01.16	29.01.2020	14,0	41,0	14,0	RUONIA + 0,97%*	13,98%
27.01.16	29.01.2025	16,0	26,9	11,2	RUONIA + 1,20%*	14,39%
03.02.16	18.08.2021	15,0	59,9	15,0	7,5%	10,49%
03.02.16	16.08.2023	12,1	17,9	8,2	2,5%**	2,64%**
10.02.16	29.01.2025	15,0	42,1	15,0	RUONIA + 1,20%*	11,94%
10.02.16	03.02.2027	10,0	46,2	10,0	8,15%	10,30%
17.02.16	29.01.2020	10,0	27,2	10,0	RUONIA + 0,97%*	11,14%
17.02.16	17.09.2031	20,0	65,3	20,0	8,5%	10,22%
02.03.16	18.08.2021	15,0	40,9	15,0	7,5%	9,55%
02.03.16	29.01.2025	20,0	51,0	20,0	RUONIA + 1,20%*	11,4%
16.03.16	29.01.2020	10,0	29,8	10,0	RUONIA + 0,97%*	11,15%
16.03.16	17.09.2031	20,0	33,7	20,0	8,5%	9,52%
23.03.16	29.01.2020	18,6	15,4	9,3	RUONIA + 0,97%*	11,08%
23.03.16	03.02.2027	20,0	12,0	12,0	8,15%	9,08%
30.03.16	27.12.2017	9,3	25,1	9,3	RUONIA + 0,74%*	10,99%
30.03.16	18.08.2021	13,6	46,9	11,4	7,5%	9,34%
30.03.16	16.08.2023	3,9	10,1	2,0	2,5%**	2,47%**
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%

** определяется как сред. арифм. знач. за 6 мес. до даты определения процентной ставки соответствующих купонов*
*** номинал индексируется на ИПЦ*

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
19.04.2016	ЗапСиб-Транссервис-1-об	5,0	Купонная выплата	0,4
19.04.2016	Уралсиб ЛК-20-боб/21-боб	3,45	Купонная выплата	0,1

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка