Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

5 сентября 2016 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....4
Новости эмитентов....5
Рынок облигаций....6
Денежный и валютный рынки....8

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 27.08.16 по 02.09.16	с начала 2016 г. по 02.09.16	с начала 2015 г. по 02.09.15
MSCI World	1724	-0,1%	3,7%	-5,5%
S&P 500	2171	0,1%	6,2%	-5,3%
DAX 30	10684	0,9%	-0,6%	2,5%
CAC 40	4542	2,3%	-2,0%	6,6%
FTSE 100	6895	0,8%	10,4%	-7,4%
Bovespa	58236	0,9%	34,3%	-7,1%
Shanghai	3067	-0,1%	-13,3%	-2,3%
Sensex (Индия)	28532	2,7%	9,2%	-7,4%
Hang Seng	23267	1,6%	6,2%	-11,3%
MSCI развив. рынки	891	-1,1%	12,2%	-16,7%
MSCI Russia	501	-0,9%	23,8%	6,1%
ММВБ	**2004**	**0,5%**	**13,8%**	**21,1%**
РТС	**970**	**-0,4%**	**28,1%**	**-0,2%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 27.08.16 по 02.09.16	с начала 2016 г. по 02.09.16	с начала 2015 г. по 02.09.15
UST 10	1,60	-0,03	-0,67	0,01
Bund 10	-0,05	0,03	-0,67	0,24
Italy 10	1,17	0,04	-0,42	0,11
France 10	0,19	0,02	-0,80	0,31
Brazil 10	11,99	-0,17	-4,52	-1,18
Mexico 10	5,85	0,03	-0,41	0,30
Russia 28	4,02	0,00	-1,87	-0,85
Russia 42	4,60	-0,04	-1,36	-0,46
ОФЗ 1 год (25080)	9,12	-0,18	-1,15	-4,61
ОФЗ 5 лет (26217)	8,42	-0,20	-1,49	-3,42
ОФЗ 15 лет (26218)	8,26	-0,12	-1,33	-1,75
CDS Russia 5Y	222,5	-1,26	-86,47	-79,32
ММВБ корп.обл(цен)	**94,1**	**0,1%**	**2,5%**	**5,9%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**311,1**	**0,4%**	**9,4%**	**12,3%**
IFX-Cbonds	**470,8**	**0,2%**	**8,8%**	**12,7%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 27.08.16 по 02.09.16	с начала 2016 г. по 02.09.16	с начала 2015 г. по 02.09.15
Руб./доллар	65,09	0,4%	-11,6%	14,2%
Руб./евро	72,71	0,4%	-7,8%	2,3%
Бивал. корзина	68,35	0,3%	-9,9%	8,9%
Евро/доллар	1,116	-0,4%	2,7%	-7,2%
Индекс доллара	95,65	0,9%	-3,0%	6,2%

Денежный рынок

	Значение на 02.09.2016	Значение на 26.08.2016	Значение на 02.09.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,50%	10,50%	11,00%
Mosprime overnight	10,57%	10,59%	10,86%
РЕПО ЦБ overnight	11,50%	11,50%	12,00%
Макс. % по депозитам ф/л	8,74%	8,74%	10,46%
Ставки по депозитам 1эш.	9,00%	9,00%	10,63%
Ставки по депозитам 2эш.	10,25%	10,25%	11,30%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Слабая статистика рынка труда делает менее вероятным повышение ставки ФРС в сентябре	
▪ Статистика занятости оказалась слабой: уровень безработицы в августе остался на июльском уровне – 4,9%, хотя аналитики ожидали снижения показателя до 4,8%; число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики выросло на 151 тыс., хотя эксперты ожидали роста на 180 тыс.;	▼Умеренно негативное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США за неделю выросло на 2 тыс. вместо ожидавшихся 4 тыс. и достигло 263 тыс.; Индекс деловой активности в США в августе снизился до 49,4 с июльских 52,6, аналитики ожидали спада показателя до 52;	▼▲Смешанное
Экономика ЕС в целом демонстрирует слабые результаты	
▪ Безработица в июле в ЕС составила 10,1%, что оказалось хуже ожиданий аналитиков; годовая инфляция в августе в 19 странах еврозоны осталась на уровне июля (0,2%), что разочаровало экспертов;	▼Умеренно негативное
▪ Индекс PMI в еврозоне, по окончательной оценке, опустился в августе до 51,7 с 52 п. в июле, что хуже ожиданий аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ PMI в Великобритании в августе продемонстрировал самые высокие темпы роста за последние 25 лет, подскочив до 53,3п. по сравнению с июльскими 48,3п.	▲ Умеренно позитивное

КНР: экономика замедляется

- Индекс деловой активности PMI в промышленности замедлился в августе до 50п. В июле индекс составлял 50,6п.; PMI в непроизводственном секторе замедлился в августе на 0,5п. до 53,5п. ▼Умеренно негативное

Brent около 46 $/бар.: рынок перестает верить в возможность экспортеров договориться о заморозке добычи на встрече в Алжире в конце сентября

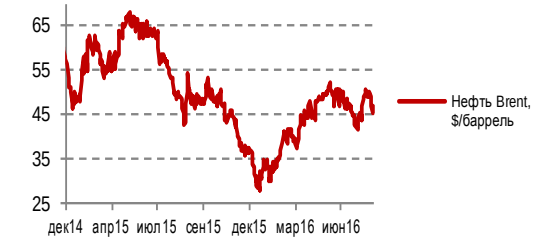
- Ирак готов поддержать решение стран ОПЕК о заморозке добычи на предстоящей встрече в Алжире в конце сентября; ▼▲Нейтральное
- Запасы нефти в США выросли на 2,3 млн.бар., что превзошло ожидания аналитиков; ▼Умеренно негативное
- Министр энергетики С.Аравии заявил, что его страна не намерена доводить добычу до предельного уровня (12,5 млн.б./с.). В июле С.Аравия добывала 10,43 млн.б./с.; ▼▲Нейтральное
- В.Путин заявил, что Россия поддерживает идею заморозки добычи нефти, и Ирану нужно дать возможность выйти на досанкционные объемы добычи; ▼▲Смешанное
- Разведка нефти в мире упала до минимума за последние 70 лет: георазведка за весь 2015г. обнаружила только 2,7 млрд.бар. нефти, что, по данным Wood Mackenzie, является минимальным показателем с 1947г. ▼▲Нейтральное

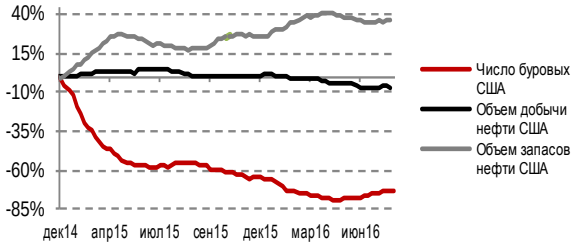
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

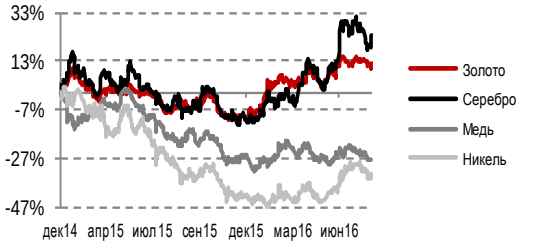
Календарь событий

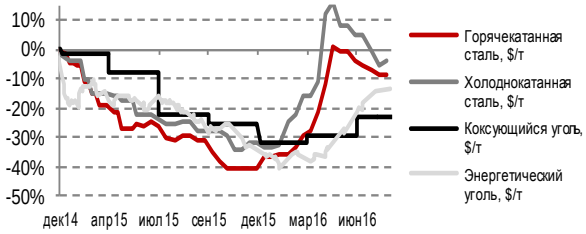
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
30.08.2016	17:00	US	Consumer Confidence Index	Aug	101.1	97.0	97.3	96.7	▲
01.09.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	Aug 27	263k	265k	261k	--	▲
01.09.2016	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Aug F	52.0	52.1	52.1	--	▼
01.09.2016	17:00	US	ISM Manufacturing	Aug	49.4	52.0	52.6	--	▼
02.09.2016	15:30	US	Unemployment Rate	Aug	4.9%	4.8%	4.9%	--	▼
02.09.2016	17:00	US	Durable Goods Orders	Jul F	4.4%	4.4%	4.4%	--	▲▼
07.09.2016	14:00	US	MBA Mortgage Applications	Sep 2	--	--	2.8%	--	
08.09.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	Sep 3	--	--	263k	--	
09.09.2016	17:00	US	Wholesale Inventories MoM	Jul F	--	0.1%	0.0%	--	
30.08.2016	12:00	EC	Consumer Confidence	Aug F	-8.5	-8.5	-8.5	--	▲▼
31.08.2016	12:00	EC	Unemployment Rate	Jul	10.1%	10.0%	10.1%	--	▼
31.08.2016	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Aug	0.2%	0.3%	0.2%	--	▼
01.09.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Aug F	51.7	51.8	51.8	--	▼
05.09.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Composite PMI	Aug F	--	53.3	53.3	--	
05.09.2016	12:00	EC	Retail Sales YoY	Jul	--	1.8%	1.6%	--	
05.09.2016	12:00	EC	Retail Sales MoM	Jul	--	0.5%	0.0%	--	
06.09.2016	11:10	EC	Markit Eurozone Retail PMI	Aug	--	--	48.9	--	
06.09.2016	12:00	EC	GDP SA YoY	2Q F	--	1.6%	1.6%	--	
06.09.2016	12:00	EC	GDP SA QoQ	2Q F	--	0.3%	0.3%	--	
01.09.2016	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Aug	53.3	49.0	48.2	48.3	▲
05.09.2016	11:30	UK	Markit/CIPS UK Composite PMI	Aug	--	50.8	47.5	--	
07.09.2016	11:30	UK	Industrial Production MoM	Jul	--	-0.2%	0.1%	--	
07.09.2016	11:30	UK	Industrial Production YoY	Jul	--	1.9%	1.6%	--	
07.09.2016	11:30	UK	Manufacturing Production YoY	Jul	--	1.7%	0.9%	--	
30.08.2016	15:00	GE	CPI YoY	Aug P	0.4%	0.5%	0.4%	--	▼
31.08.2016	10:55	GE	Unemployment Claims Rate SA	Aug	6.1%	6.1%	6.1%	--	▲▼
01.09.2016	10:55	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Aug F	53.6	53.6	53.6	--	▲▼
05.09.2016	10:55	GE	Markit/BME Germany Composite PMI	Aug F	--	54.4	54.4	--	
07.09.2016	09:00	GE	Industrial Production SA MoM	Jul	--	0.1%	0.8%	--	
07.09.2016	09:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Jul	--	0.2%	0.5%	--	
31.08.2016	09:45	FR	CPI YoY	Aug P	0.2%	0.3%	0.2%	--	▼
01.09.2016	10:50	FR	Markit France Manufacturing PMI	Aug F	48.3	48.5	48.5	--	▼
05.09.2016	10:50	FR	Markit France Composite PMI	Aug F	--	51.6	51.6	--	
09.09.2016	09:45	FR	Industrial Production MoM	Jul	--	0.3%	-0.8%	--	
09.09.2016	09:45	FR	Industrial Production YoY	Jul	--	1.0%	-1.3%	--	
01.09.2016	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Aug	50.0	50.1	50.6	--	▼
01.09.2016	04:00	CH	Manufacturing PMI	Aug	50.4	49.8	49.9	--	▲
01.09.2016	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Aug	53.5	--	53.9	--	▼

Товарные рынки и международная торговля

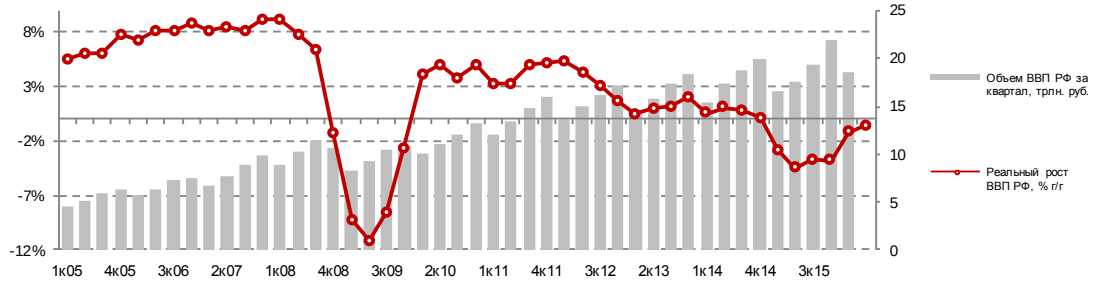


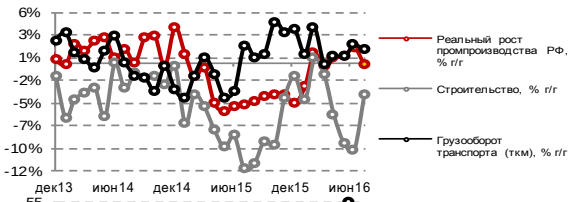


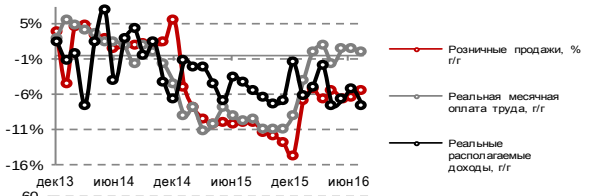


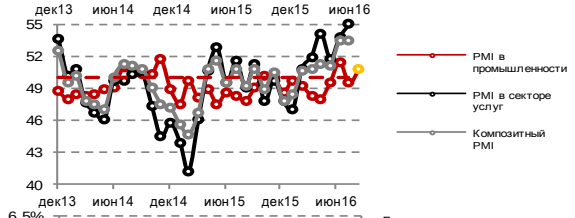


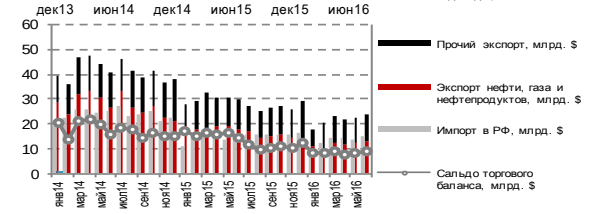
Россия

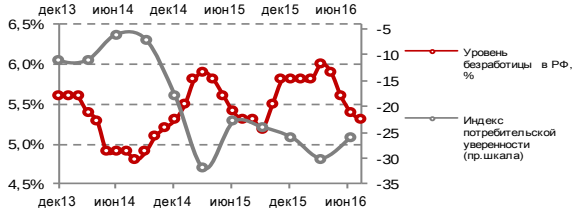


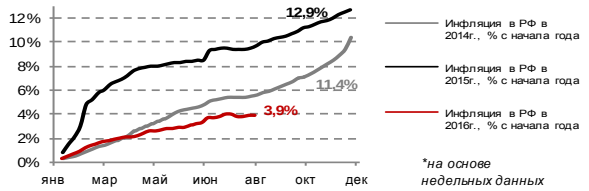












на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
31.08.2016	16:30	RU	CPI WoW	Aug 29	0.0%	--	0.1%	--	▲
31.08.2016	16:30	RU	CPI Weekly YTD	Aug 29	3.9%	--	3.9%	--	▲▼
01.09.2016	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Aug	50.8	50.1	49.5	--	▲
05.09.2016	09/06	RU	CPI YoY	Aug	--	6.9%	7.2%	--	
05.09.2016	09/06	RU	CPI MoM	Aug	--	0.0%	0.5%	--	
07.09.2016	16:00	RU	CPI WoW	Sep 5	--	--	0.0%	--	
07.09.2016	16:00	RU	CPI Weekly YTD	Sep 5	--	--	3.9%	--	
09.09.2016	09/12	RU	GDP YoY	2Q P	--	-0.6%	-0.6%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ МЭР ухудшило прогноз по ВВП на 2016г. – теперь ожидается спад на 0,6%, а не на 0,2%, как предполагалось ранее. Причина в ухудшении потребительского и инвестиционного спроса. Ведомство рассматривает дополнительный вариант прогноза основных бюджетных показателей при цене на нефть 50-55 $/бар. на 2017-2018гг. с ростом ВВП на 5,8%, т.к. при цене в 40 $/бар. дефицит бюджета превысит 3,2%, и все резервы иссякнут (при цене барреля нефти в 40 $/бар. ожидается рост ВВП на 3,8% к началу 2020г.);	▼Умеренно негативное
▪ Объем пенсионных накоплений НПФ по итогам 1-го полугодия 2016г. увеличился на 16,2%, превысив 2 трлн.руб. Почти все НПФ показали доходность выше инфляции: самая высокая доходность за 1-е полугодие у «Алмазной осени» (14,4% годовых), «Промагрофонда» и «Оборонно-промышленного» (около 14%). Лидер по объемам накоплений «Сбербанк» показал доходность в 11,6%. Наименьшая доходность у фонда «Будущее» «-0,06%». Средняя доходность размещения пенсионных накоплений составила 9,96% годовых;	▲▼ Нейтральное
▪ Правительство продлило заморозку пенсионных накоплений на 2017г. В результате в следующем году фондовый рынок недополучит около 800 млрд.руб.; Вице-премьер Ольга Голодец также не исключила, что возможна и полная отмена накопительного компонента пенсии;	▼Умеренно негативное
▪ Минфин готовит законопроект, по которому нерезиденты, в срок не вернувшие ранее полученные займы, несут уголовную ответственность;	▼▲Смешанное
▪ Минфин предлагает завершить налоговый маневр, т.е. повышение НДПИ в текущем году до 857 руб./т, в 2017г. до 919 руб./т при снижении экспортной пошлины до 30% с нынешних 42%. Министерство также предлагает в 2018г. снизить пошлины до нуля при большем росте НДПИ – это позволит бюджету получить дополнительно 500-600 млрд.руб. в 2017-2019гг. (при нефти в 50 $/бар.). Поскольку обнуление пошлин приведет к росту внутренней цены на нефть, то в целях сохранения маржи НПЗ, нефтепереработчиков поддержат отрицательными акцизами на нефть, т.е. НПЗ смогут получить с бюджета вычет акциза с повышающим коэффициентом;	▼▲Смешанное
▪ ЕС еще на полгода продлил санкции против России, а США расширили санкции против России;	▼Негативное
▪ МВФ: экономика России достигла дна, ее перспективы улучшились в результате снижения издержек и роста цен на нефть, прогноз на 2016г. улучшен на 0,3% до спада в 1,2%. Прогноз на 2017г. сохранен – Фонд ожидает роста в 1%, в среднесрочной перспективе российская экономика будет расти на 1,5% ежегодно.	▲ Умеренно позитивное
▪ НРД начинает публиковать информацию о концессионных соглашениях на своем сайте: это позволит концессионным долговым бумагам попасть в высший котировальный список Московской биржи, что расширяет инструментарий инвестирования для НПФ. Тем не менее, эксперты считают, что инвесторы, не имеющие возможности контролировать ход проекта и денежные потоки, едва ли будут заинтересованы в таких инструментах;	▲ Умеренно позитивное

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

Рынок акций

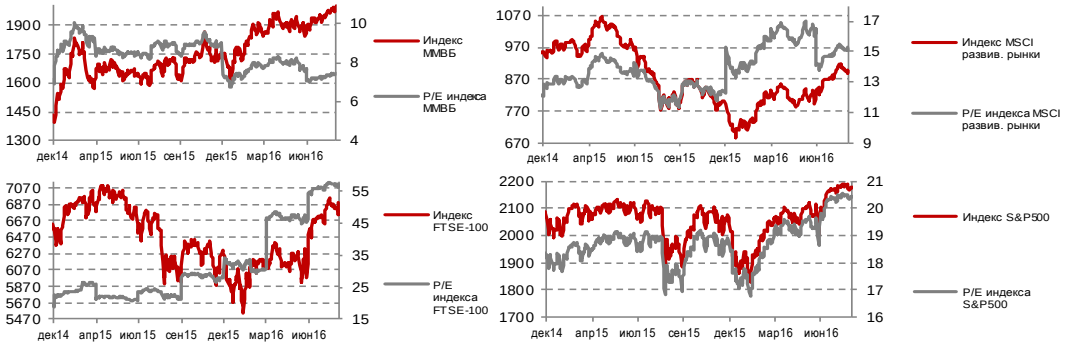
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Мечел об.	17,2%	АФК Система	-3,9%
Ленэнерго прив.	12,2%	Транснефть пр	-3,6%
Банк ВТБ	9,9%	НОВАТЭК	-2,3%
Аэрофлот	8,5%	Русагро (ГДР)	-2,0%
Башнефть об.	8,1%	Татнефть об.	-2,0%
Трансконтейнер	6,7%	Северсталь	-1,8%
Алроса	4,8%	Московская б	-1,8%
Русгидро	3,0%	Ростелеком о	-1,3%
Сургутнефтегаз об.	2,8%	ОГК-2	-1,0%
Башнефть прив.	2,7%	ММК	-0,9%

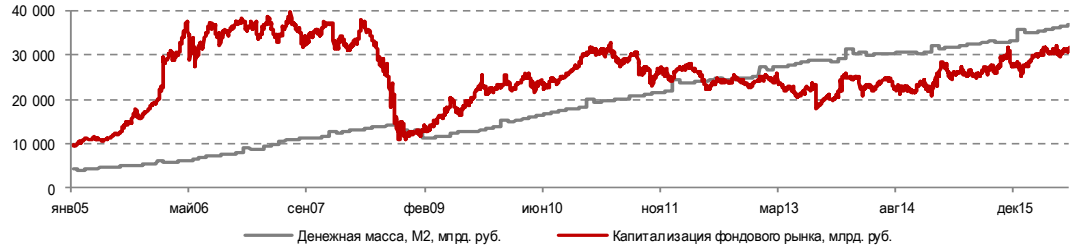
С начала года			
Ленэнерго прив.	265,0%	Сургутнефтегаз пр	-26,9%
ФСК ЕЭС	189,9%	Транснефть прив.	-21,4%
ИнтерРАО ЕЭС	162,7%	Мегафон	-21,2%
ТГК-14	105,2%	Юнипро (Э.Он Росс	-11,7%
Россети об.	103,6%	Русагро (ГДР)	-11,4%
Аэрофлот	81,7%	Татнефть прив.	-10,5%
Трансконтейнер	72,4%	Ростелеком об.	-10,3%
ОГК-2	65,9%	ТМК	-8,8%
ММК	64,6%	Сургутнефтегаз об.	-8,4%
Башнефть об.	64,5%	Банк ВТБ	-7,5%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Транспорт	6,9%	58,2%
Машиностроение	2,0%	5,6%
Химия	1,7%	9,0%
Электроэнергетика	1,4%	73,9%
Финансы	1,3%	24,7%
Металлургия	0,9%	29,7%
Индекс ММВБ	**0,5%**	**13,8%**
Телекоммуникации	0,4%	0,8%
Потребительский	0,2%	3,5%
Нефть и газ	-0,6%	7,3%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

Новости эмитентов

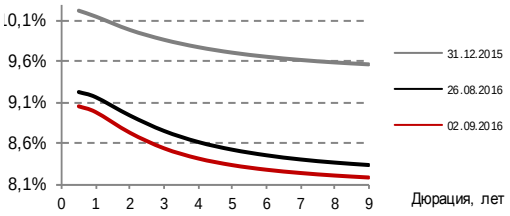
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
МКБ-Лизинг	S&P	B+	Негативный	31.08.2016	Присвоен	
АО «ЭР-Телеком Холдинг»	S&P	B+	Негативный	31.08.2016	Пересмотрен прогноз	Стабильный
Росэнергобанк	Moody's	B3	Негативный	01.09.2016	Пересмотрен прогноз	Стабильный
O1 Properties	Moody's	B1	Стабильный	02.09.2016	Присвоен	

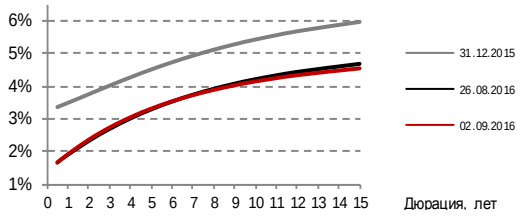
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

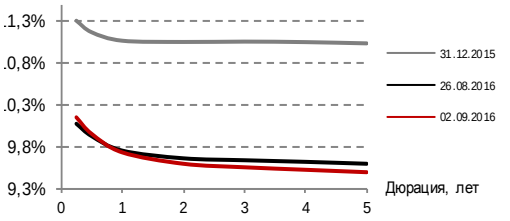
ОФЗ



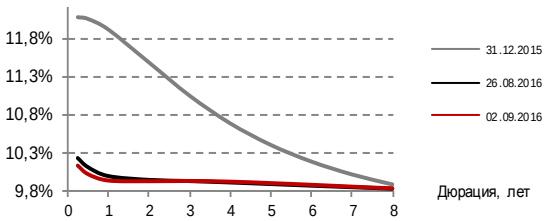
Еврооблигации РФ



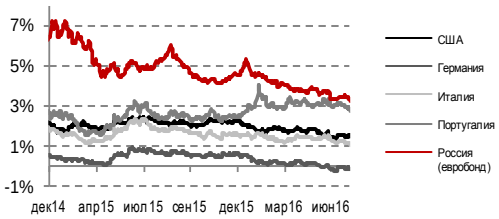
Корпоративные облигации 1 эшелона



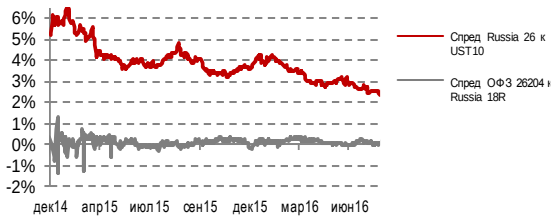
Корпоративные облигации 2 эшелона



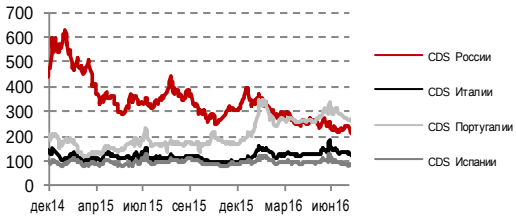
Доходности 10-летних гособлигаций

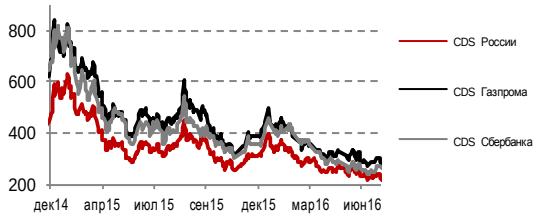


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds

Прошлая неделя в целом прошла под знаком позитивных настроений. Кривая госбумаг снизилась на 15-20 бп, в результате доходность на горизонте в 1 год составила 8.98% годовых, 5 лет – 8,34% годовых, 9 лет – 8.2%.
Кривая суверенных еврооблигаций выросла на коротком конце на 10 бп и снизилась на всем остальном протяжении на 5 бп, в результате доходность на горизонте 1 год составила 1,79% годовых, на 5 лет – 3,25%, на 10 лет – 4,17% 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%
31.08.16	17.09.31	15,0	35,9	15,0	8,5%	8,32%

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

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
30.08.16	Транснефть, БО-06	Ba1/BB+/-	17	9,3%	9,52%	2	6 лет	30.08.16

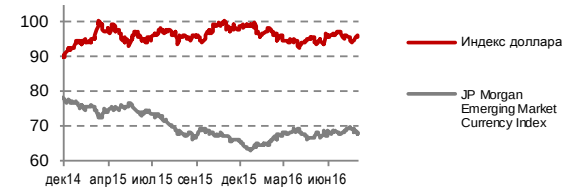
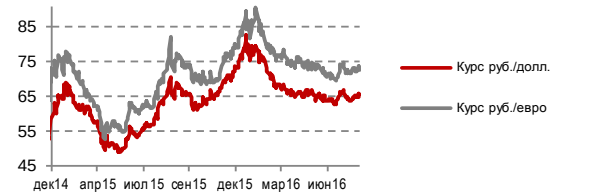
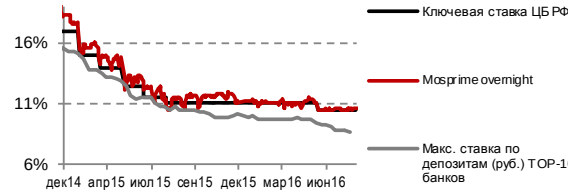
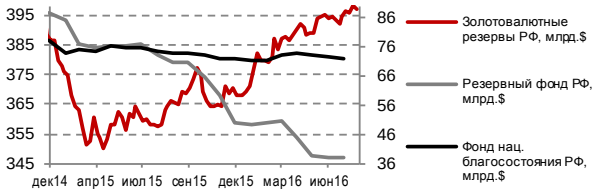
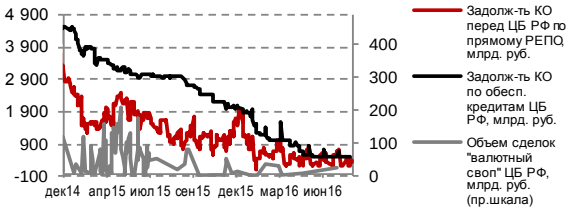
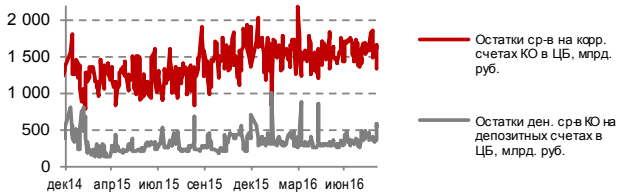
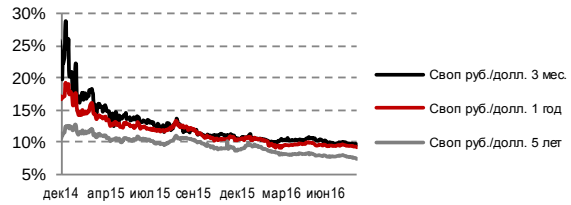
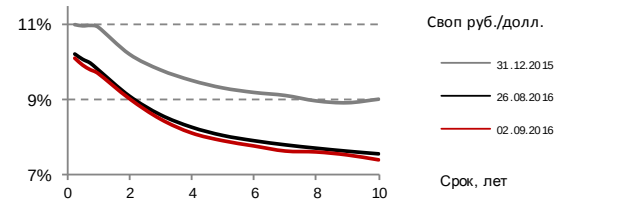
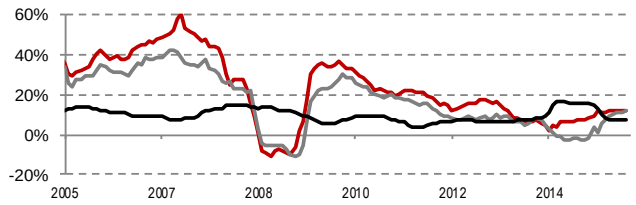
Планируемые размещения

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, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
06.09.16	06.09.16	ГТЛК БО8	Ba2/BB-/BB-	5	12,0-12,5%	12,36-12,89%	2	5 лет
05.09.16	05.09.16	Республика Мордовия, 34003	-/-/B+	5	11,7-12%	12,22-12,55%	4	5 лет

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**

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка