Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

19 сентября 2016 г.

Содержание

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

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 10.09.16 по 16.09.16	с начала 2016 г. по 16.09.16	с начала 2015 г. по 16.09.15
MSCI World	1696	-0,7%	2,0%	-3,3%
S&P 500	2139	0,5%	4,7%	-3,1%
DAX 30	10276	-2,8%	-4,3%	4,3%
CAC 40	4332	-3,5%	-6,6%	8,7%
FTSE 100	6710	-1,0%	7,5%	-5,1%
Bovespa	57080	-1,6%	31,7%	-2,9%
Shanghai	3003	-2,5%	-15,2%	-2,5%
Sensex (Индия)	28599	-0,7%	9,5%	-5,6%
Hang Seng	23336	-3,2%	6,5%	-6,9%
MSCI развив. рынки	885	-2,6%	11,5%	-14,0%
MSCI Russia	493	-4,0%	21,7%	11,9%
ММВБ	**1982**	**-2,3%**	**12,5%**	**24,0%**
РТС	**961**	**-2,7%**	**27,0%**	**-5,9%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 10.09.16 по 16.09.16	с начала 2016 г. по 16.09.16	с начала 2015 г. по 16.09.15
UST 10	1,69	0,02	-0,58	0,12
Bund 10	0,01	-0,00	-0,62	0,24
Italy 10	1,34	0,09	-0,25	0,04
France 10	0,31	0,00	-0,68	0,34
Brazil 10	12,21	-0,05	-4,30	-1,18
Mexico 10	6,05	0,13	-0,21	0,33
Russia 28	4,09	0,06	-1,80	-1,17
Russia 42	4,64	0,11	-1,32	-0,87
ОФЗ 1 год (25080)	9,31	0,05	-0,97	-4,39
ОФЗ 5 лет (26217)	8,42	0,12	-1,49	-3,72
ОФЗ 15 лет (26218)	8,36	0,20	-1,23	-2,17
CDS Russia 5Y	206,0	3,67	-102,97	-130,86
ММВБ корп.обл(цен)	**94,2**	**0,2%**	**2,6%**	**6,3%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**312,7**	**0,4%**	**9,9%**	**12,9%**
IFX-Cbonds	**471,9**	**0,2%**	**9,1%**	**13,3%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 10.09.16 по 16.09.16	с начала 2016 г. по 16.09.16	с начала 2015 г. по 16.09.15
Руб./доллар	65,29	0,7%	-10,0%	7,7%
Руб./евро	72,89	0,2%	-7,6%	0,5%
Бивал. корзина	68,62	0,3%	-9,6%	6,6%
Евро/доллар	1,116	-0,7%	2,7%	-6,7%
Индекс доллара	95,29	0,3%	-3,4%	5,7%

Денежный рынок

	Значение на 16.09.2016	Значение на 09.09.2016	Значение на 16.09.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,00%	10,50%	11,00%
Mosprime overnight	10,79%	10,53%	11,74%
РЕПО ЦБ overnight	11,50%	11,50%	12,00%
Макс. % по депозитам ф/л	8,72%	8,72%	10,51%
Ставки по депозитам 1эш.	9,00%	9,00%	10,50%
Ставки по депозитам 2эш.	10,00%	10,00%	11,30%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Инвесторы получили разнонаправленные сигналы статистических данных по поводу времени повышения ставки ФРС; рынок находится в некотором замешательстве	
▪ Число первичных заявок по безработице выросло на 1 тыс. – до 260 тыс., в то время, как специалисты ожидали роста на 5 тыс.; динамика промпроизводства оказалась хуже прогнозов – снижение в августе на 0,4% мес/мес вместо ожидавшихся «-0,2%»; данные статистики розничных продаж тоже разочаровали – снижение в августе на 0,3% мес/мес вместо ожидавшихся «-0,1%»; инфляция в США по итогам августа составила 1,1% г/г; эксперты ожидали роста показателя на 1%;	▼▲Смешанное
▪ Morgan Stanley: на фоне ухудшающейся экономической ситуации в мире, ФРС сохранит ставку на текущем уровне, а ЕЦБ, напротив, может понизить ставку до отрицательных значений;	▼▲Нейтральное
ЕЦБ ищет способы снижения проблемной задолженности европейских банков; Банк Англии держит ставку на рекордно низком уровне	
▪ Банк Англии сохранил учетную ставку на рекордно низком уровне – 0,25%; программа скупки активов осталась неизменной - £435 млрд.;	▼▲Смешанное
▪ Рынок лондонской недвижимости замедляет рост: во 2-м квартале продажи домов ценовой категории £2-7 млн. упали на 47% г/г; продажи домов дешевле £1 млн. упали на 37%. Упали и цены недвижимости от £2 млн. и выше – примерно на 10%. Рост гербового сбора по сделкам с недвижимостью и введение	▼Умеренно негативное

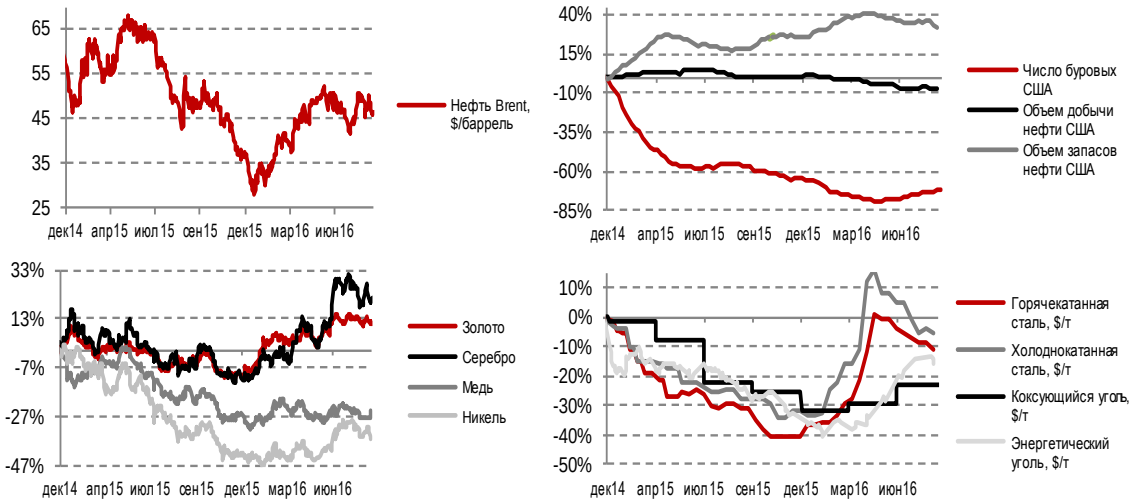
дополнительной платы за сделки с домами для сдачи в аренду притушили интерес инвесторов еще до референдума;	
▪ ЕЦБ предлагает снизить уровень проблемной задолженности европейских банков: банкам предлагается создать отдельные подразделения по управлению проблемными кредитами, раскрывать больше информации для органов банковского надзора и установить четкие сроки для устранения проблемных долгов – 1 и 3 года. Всего плохих долгов по еврозоне порядка €900 млрд.;	▼▲Смешанное
▪ Промпроизводство в июле в еврозоне сократилось на 0,5% в годовом выражении, хотя аналитики ожидали более сильного сокращения.	▲Умеренно позитивное
Японский ЦБ столкнулся с теми же проблемами, что и ЕЦБ, в реализации программы количественного смягчения	
▪ ЦБ Японии сталкивается с проблемой, аналогичной проблеме ЕЦБ, Банку в обозримом будущем может не хватить гособлигаций для выкупа. Сейчас на балансе ЦБ Японии около трети всех выпущенных гособлигаций Японии, к 2018г. эта цифра возрастет до 60%. Аналитики Deutsche Securities Inc. прогнозируют, что облигации, удовлетворяющие требованиям программы выкупа, закончатся через полтора года, что в последующем приведет к очередному понижению ставок.	▼Умеренно негативное
КНР: свежие статданные обнадеживают инвесторов	
▪ Рост инвестиций в основные активы КНР за январь-август 2016г. вырос на 8,1%, что превысило ожидания аналитиков; промпроизводство в августе выросло на 6,3% г/г, что на 0,3% выше аналогичного показателя за июль месяц.	▲Умеренно позитивное
Рынок отреагировал снижением цен на прогнозе МЭА о сохранении переизбытка нефти до середины 2017г.	
▪ МЭА: предложение нефти в мире будет превышать спрос, как минимум, в течение первой половины 2017г. Рост мирового спроса на нефть замедлился до 0,8 млн.б./с., а ОПЕК наращивает объемы добычи. Агентство снизило прогноз по росту спроса на нефть в текущем году на 0,1 млн.б./с. – до 1,3 млн.б./с.; прогноз спроса на 2017г. снижен на 0,2 млн.б./с. – до 1,2 млн.б./с. Причина в снижении спроса со стороны Индии и Китая. По итогам 2016г. добыча вне ОПЕК упадет на 0,8 млн.б./с., а в 2017г. вырастет на 0,3 млн.б./с. ОПЕК сможет покрыть весь объем недопоставленной нефти из стран вне картеля. На текущий момент, минимум половина капвложений идет на обновление старых мощностей. В 2017г. отрасль может почувствовать инвестиционный голод, особенно, инфраструктурный;	▼Умеренно негативное
▪ Иран нарастил экспорт нефти в августе на 15% к июлю месяцу – до 2 млн.б./с.;	▼Умеренно негативное
▪ Вопреки ожиданиям рынка, запасы нефти сократились на 0,5 млн.бар., однако примерно на ту же величину выросли запасы бензина, а запасы дистиллятов подскочили на 4,6 млн.бар.;	▼▲Смешанное
▪ Ливия и Нигерия обещают в ближайшие недели нарастить объемы поставок нефти на мировой рынок: суммарный потенциал наращивания поставок из этих стран оценивается экспертами в 0,8 млн.б./с..	▼Умеренно негативное

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

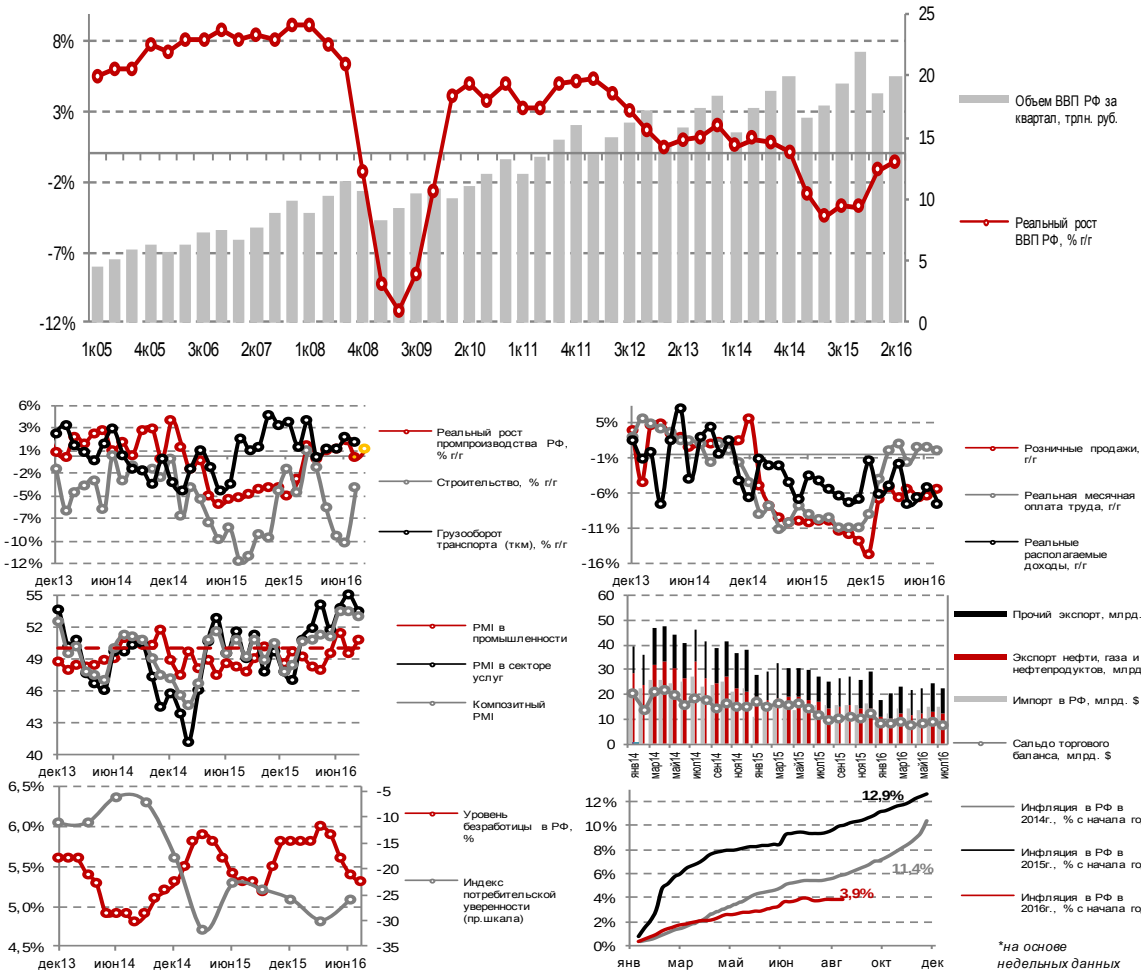
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.09.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	Sep 10	260k	265k	259k	--	▲
15.09.2016	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Aug	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.1%	▼
15.09.2016	16:15	US	Industrial Production MoM	Aug	-0.4%	-0.2%	0.7%	0.6%	▼
16.09.2016	15:30	US	CPI YoY	Aug	1.1%	1.0%	0.8%	--	▲
16.09.2016	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Sep P	--	90.6	89.8	--	
23.09.2016	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Sep P	--	52.0	52.0	--	
13.09.2016	12:00	EC	Employment YoY	2Q	1.4%	--	1.4%	--	
14.09.2016	12:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Jul	-0.5%	-0.8%	0.4%	0.7%	▲
15.09.2016	12:00	EC	CPI YoY	Aug F	0.2%	0.2%	0.2%	--	▲▼
22.09.2016	17:00	EC	Consumer Confidence	Sep A	--	-8.3	-8.5	--	
23.09.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Sep P	--	51.5	51.7	--	
13.09.2016	11:30	UK	CPI YoY	Aug	0.6%	0.7%	0.6%	--	▼
14.09.2016	11:30	UK	Jobless Claims Change	Aug	2.4k	1.8k	-8.6k	-3.6k	▼
15.09.2016	14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Sep 15	0.250%	0.250%	0.250%	--	▲▼
13.09.2016	09:00	GE	CPI YoY	Aug F	0.4%	0.4%	0.4%	--	▲▼
23.09.2016	10:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Sep P	--	53.1	53.6	--	
09.09.2016	09:45	FR	Industrial Production YoY	Jul	-0.1%	1.0%	-1.3%	-1.1%	▼
14.09.2016	09:45	FR	CPI YoY	Aug F	0.2%	0.2%	0.2%	--	▲▼
23.09.2016	09:45	FR	GDP YoY	2Q F	--	1.4%	1.4%	--	
23.09.2016	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Sep P	--	48.4	48.3	--	
09.09.2016	04:30	CH	CPI YoY	Aug	1.3%	1.7%	1.8%	--	▲▼
13.09.2016	05:00	CH	Industrial Production YoY	Aug	6.3%	6.2%	6.0%	--	▲
13.09.2016	05:00	CH	Retail Sales YoY	Aug	10.6%	10.2%	10.2%	--	▲

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
09.09.2016	16:00	RU	GDP YoY	2Q P	-0.6%	-0.6%	-0.6%	--	▲▼
15.09.2016	16:00	RU	Industrial Production YoY	Aug	0.7%	0.6%	-0.3%	--	▲
16.09.2016	13:30	RU	Key Rate	Sep 16	10.00%	10.00%	10.50%	--	▲▼
19.09.2016	16:00	RU	Unemployment Rate	Aug	--	5.3%	5.3%	--	
19.09.2016	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Aug	--	-4.9%	-5.0%	--	
19.09.2016	16:00	RU	Real Wages YoY	Aug	--	0.8%	0.6%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ЦБ РФ снизил ключевую ставку на 0,5% до 10%, следующее снижение можно ожидать не ранее 1-2 кв. 2017г.	▼▲Смешанное
▪ ЦБ РФ намерен выпускать собственные облигации со сроками до погашения в 3, 9 и 12 мес., купонный период составит 3 месяца, ставка которого будет привязана к ключевой ставке ЦБ на каждый день купонного периода. Банк начнет выпуск бумаг при переходе банковского сектора к структурному профициту ликвидности;	▲Умеренно позитивное
▪ ЦБ РФ упрощает структуру рынка коллективных инвестиций: количество категорий инвестиционных фондов сокращается для неквалифицированных инвесторов с 7 до 2 (фонды рыночных финансовых инструментов и фонды недвижимости), для квалифицированных – с 15 до 3 (фонды финансовых инструментов, фонды недвижимости, фонды комбинированные); ужесточаются требования к оценщикам (опыт не менее 10 лет, годовая выручка от сделок по оцениванию недвижимости не менее 100 млн.руб. После публикации указания ЦБ открытым фондам предоставляется 1 год на приведение состава и структуры активов в соответствии с новым указанием, для интервальных фондов – 3 года, для закрытых – 10 лет;	▲Умеренно позитивное
▪ ЦБ РФ сохранил июньскую оценку спада российской экономики по итогам 2016г.: 0,3-0,7%;	▼▲Нейтральное
▪ Moody's прогнозирует рост реального ВВП России в 2017г. на 1,5%, по итогам текущего года российская экономика снизится на 1%;	▼▲Нейтральное
▪ Morgan Stanley: ВВП России вырастет на 1,4% (против прогноза МВФ в 1,3%); качество активов российских банков начнет улучшаться в 2017г.;	▼▲Нейтральное
▪ МЭР прогнозирует инфляцию по итогам текущего года в размере 5,7-5,8%;	▼▲Нейтральное
▪ ЕС продлили санкции против российских чиновников и компаний на полгода: санкции предполагают запрет на въезд в еврозону и замораживание активов;	▼Умеренно негативное
▪ Moody's: темпы ухудшения качества корпоративных кредитов замедлились до докризисного уровня – во 2-м кв. 2016г. прирост корпоративных кредитов категории IV-V (наихудшее качество) составил 5%, как в начале 2014г.;	▲Умеренно позитивное
▪ S&P пересмотрело прогноз долгосрочного кредитного рейтинга России с «негативного» на «стабильный»; агентство подтвердило долгосрочный рейтинг России по обязательствам в иностранной валюте на уровне BB+. Изменения связаны с адаптацией российской экономики к низким нефтяным ценам и санкциям.	▲Умеренно позитивное

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

Рынок акций

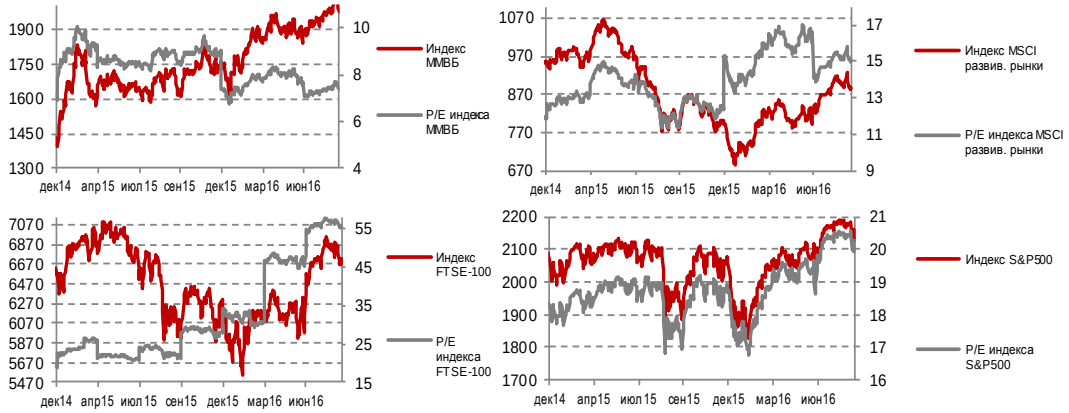
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
ТМК	9,4%	ФСК ЕЭС	-10,1%
Трансконтейнер	7,6%	ДИКСИ	-9,9%
Алроса	2,7%	НЛМК	-9,8%
Распадская	1,9%	Мечел об.	-8,6%
Татнефть прив.	1,7%	Русгидро	-8,6%
Ленэнерго прив.	1,4%	Россети об.	-8,5%
Аэрофлот	0,4%	ММК	-7,5%
		Сургутнефтега	-7,2%
		Северсталь	-7,1%
		Башнефть при	-6,7%

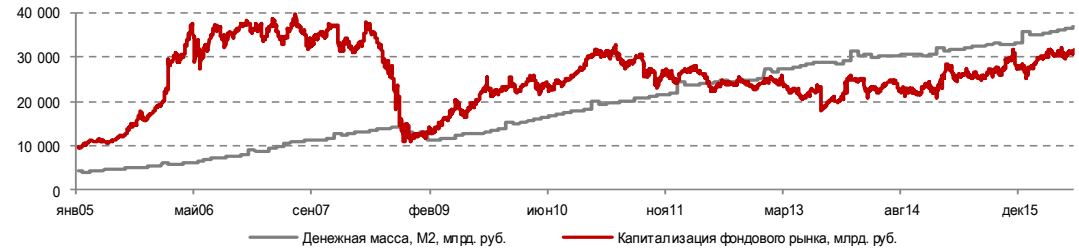
С начала года			
Ленэнерго прив.	267,9%	Сургутнефтегаз пр	-33,5%
ИнтерРАО ЕЭС	177,5%	Транснефть прив.	-26,1%
ФСК ЕЭС	172,3%	Мегафон	-22,8%
ТГК-14	99,9%	Русагро (ГДР)	-12,4%
Трансконтейнер	93,0%	Юнипро (Э.Он Росс	-12,0%
Россети об.	86,2%	Ростелеком об.	-10,3%
Аэрофлот	85,7%	Сургутнефтегаз об.	-9,4%
Распадская	56,5%	Татнефть прив.	-9,3%
ОГК-2	54,7%	Магнит	-8,5%
ММК	54,6%	Банк ВТБ	-5,9%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Химия	0,5%	8,2%
Транспорт	-0,8%	58,4%
Машиностроение	-1,3%	4,2%
Нефть и газ	-1,9%	5,8%
Индекс ММВБ	**-2,3%**	**12,5%**
Потребительский	-2,5%	1,2%
Финансы	-3,0%	22,0%
Металлургия	-3,0%	27,2%
Телекоммуникации	-3,5%	-1,5%
Электроэнергетика	-5,0%	71,0%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

Новости эмитентов

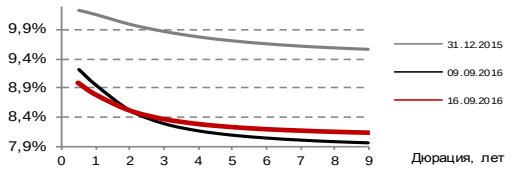
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Evraz	Fitch	BB-	Негативный	14.09.2016	Подтвержден	BB-
Распадская	Fitch	B+	Негативный	14.09.2016	Подтвержден	B+
ХМАО	Fitch	-	Негативный	16.09.2016	Отозван	BBB-
IG Seismic Services	Moody's	B3	Негативный	16.09.2016	На пересмотре в сторону снижения	B3
Россия	S&P	BB+	Стабильный	16.09.2016	Пересмотрен прогноз на «стабильный»	BB+

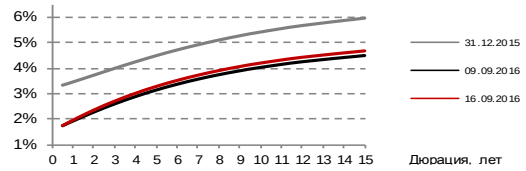
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

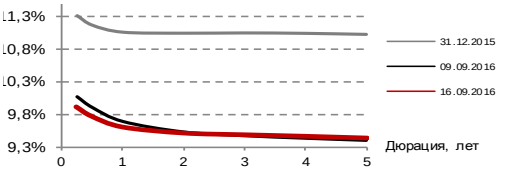
ОФЗ



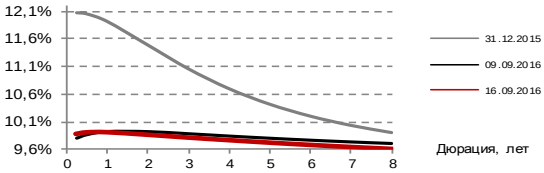
Еврооблигации РФ



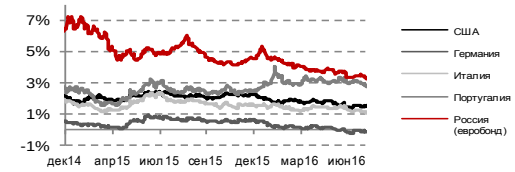
Корпоративные облигации 1 эшелона



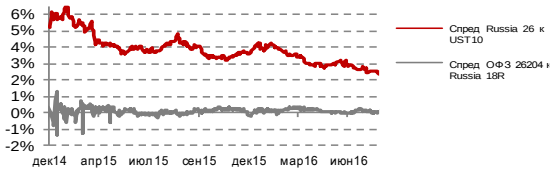
Корпоративные облигации 2 эшелона



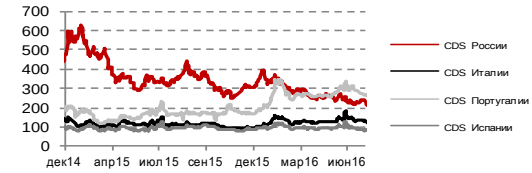
Доходности 10-летних гособлигаций

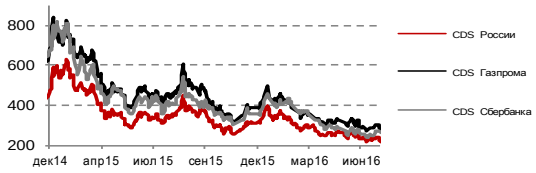


Динамика спредов по госбумагам

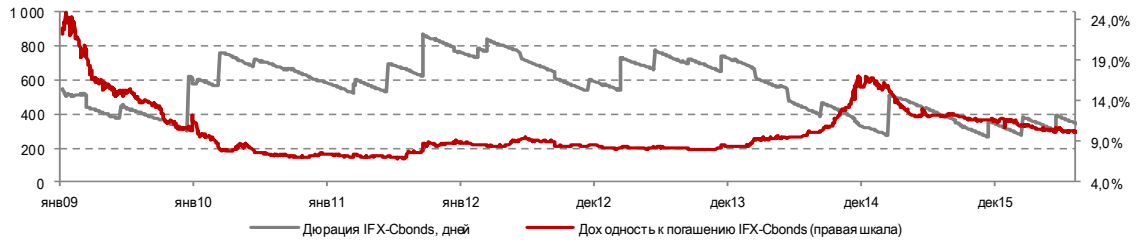


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



Кривая госбумаг выросла на 10 б.п. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 8.91% годовых, 5 лет – 8,31% годовых, 9 лет – 8.19%.
Кривая суверенных еврооблигаций выросла на 5-10 бп. В результате доходность на горизонте 1 год составила 1,83% годовых, на 5 лет – 3,31%, на 10 лет – 4,21% 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%
07.09.16	27.12.17	10,7	33,3	10,7	RUONIA + 0,74%*	10,02%
07.09.16	16.09.26	5,0	5,0	15,0	7,75%	8,05%
14.09.16	29.01.20	10,0	47,7	10,0	RUONIA + 0,97%*	10,80%
14.09.16	18.08.21	5,0	21,8	5,0	7,5%	8,26%

** 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
15.09.16	Тамбовская обл 35002	-/-/BB+	1.6	9,6%	9,94%	2	7
13.09.16	ПИК БО1 и БО2	-/B/-	9	13,00%	13,42%	2	3
15.09.16	Ростелеком 001P-01R	-/BB+/BBB-	15	9,2%	9,41%	2	3

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
19.09.16	19.09.16	Газпромбанк БО11	Ba2/BB+/BB+	10	9.5-9.7%	9,73-9.94%	2	1.5
20.09.16	20.09.16	Трансконтейнер БО-2	Ba3/-/BB-	5	9.5-9.75%	9,73-9.99%	2	5
20.09.16	20.09.16	Силовые Машины БО-3 и БО-4	Ba2/-/-	10	10.25-10.5%	10,51-10.78%	2	3

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
12.09.2016	Уралсиб ЛК-14-боб	1,0	Купон	0,02

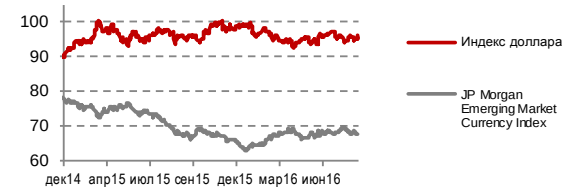
Внешний корпоративный долг

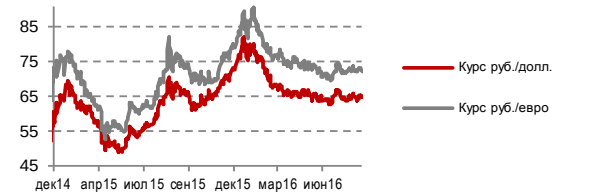
Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в сентябре-декабре 2016г.

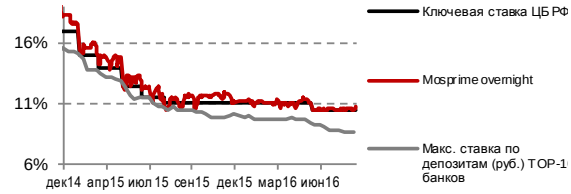
Эмитент	Объем погашения, $млн.
ВЭБ	7364
Газпром	3068
Роснефть	2683
Газпромбанк	1436
Русал	1115
ВТБ	636
Банк ФК Открытие	574
Прочие	3745
Итого выплат	**20 621**

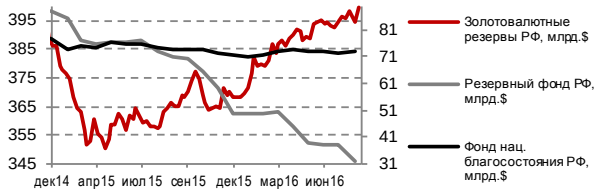
Денежный и валютный рынки

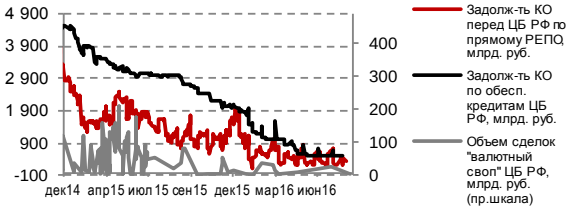
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

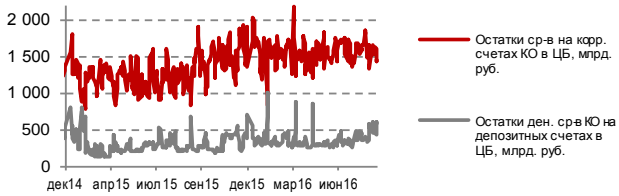


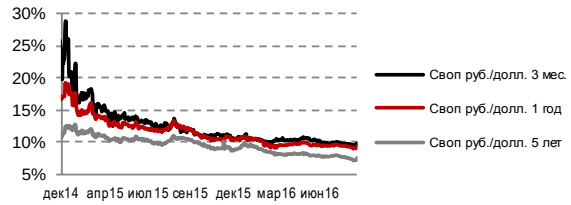


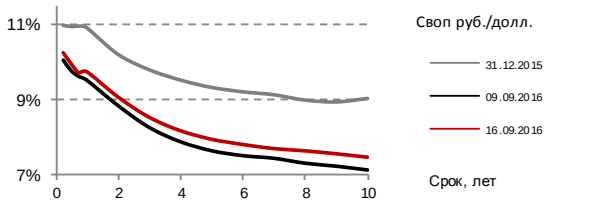


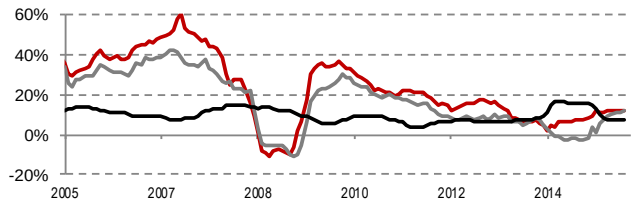












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ООО КБ «РОСПРОМБАНК»; ПАО АКБ «ФИНПРОМБАНК», АО КБ «РосинтерБанк»; АО БАНК «РКБ»
- Введение временной администрации в: АО «ВПБ».