Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

3 октября 2016 г.

Содержание

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

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 24.09.16 по 30.09.16	с начала 2016 г. по 30.09.16	с начала 2015 г. по 30.09.15
MSCI World	1726	-0,2%	3,8%	-7,5%
S&P 500	2168	0,2%	6,1%	-6,7%
DAX 30	10511	-1,1%	-2,2%	-1,5%
CAC 40	4448	-0,9%	-4,1%	4,3%
FTSE 100	6899	-0,1%	10,5%	-7,7%
Bovespa	58367	-0,6%	34,6%	-9,9%
Shanghai	3005	-1,0%	-15,1%	-5,6%
Sensex (Индия)	27866	-2,8%	6,7%	-4,9%
Hang Seng	23297	-1,6%	6,3%	-11,7%
MSCI развив. рынки	903	-1,5%	13,8%	-17,2%
MSCI Russia	512	-0,8%	26,5%	5,1%
ММВБ	**1978**	**-1,7%**	**12,3%**	**17,6%**
РТС	**991**	**-0,3%**	**30,9%**	**-0,1%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 24.09.16 по 30.09.16	с начала 2016 г. по 30.09.16	с начала 2015 г. по 30.09.15
UST 10	1,59	-0,02	-0,68	-0,13
Bund 10	-0,12	-0,04	-0,75	0,05
Italy 10	1,19	-0,03	-0,41	-0,15
France 10	0,18	-0,03	-0,80	0,16
Brazil 10	11,58	-0,29	-4,93	-1,18
Mexico 10	6,05	-0,08	-0,22	0,22
Russia 28	4,02	0,03	-1,87	-1,24
Russia 42	4,54	0,04	-1,42	-0,77
ОФЗ 1 год (25081)	8,73	-0,71	-1,54	-4,05
ОФЗ 5 лет (26217)	8,38	-0,04	-1,53	-3,90
ОФЗ 15 лет (26218)	8,29	-0,02	-1,30	-2,35
CDS Russia 5Y	219,7	8,33	-89,31	-114,96
ММВБ корп.обл(цен)	**94,2**	**0,1%**	**2,6%**	**6,5%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**314,0**	**0,3%**	**10,4%**	**13,7%**
IFX-Cbonds	**473,7**	**0,1%**	**9,5%**	**13,9%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 24.09.16 по 30.09.16	с начала 2016 г. по 30.09.16	с начала 2015 г. по 30.09.15
Руб./доллар	62,88	-1,9%	-13,3%	12,2%
Руб./евро	70,67	-1,7%	-10,4%	-0,5%
Бивал. корзина	66,40	-1,8%	-12,5%	6,0%
Евро/доллар	1,124	0,1%	3,4%	-7,6%
Индекс доллара	95,54	0,1%	-3,1%	6,7%

Денежный рынок

	Значение на 30.09.2016	Значение на 23.09.2016	Значение на 30.09.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,00%	10,00%	11,00%
Mosprime overnight	10,46%	10,06%	11,68%
РЕПО ЦБ overnight	11,00%	11,00%	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%	12,00%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Инвесторы все более склонны ожидать повышения ставки ФРС в декабре	
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице выросло до 254 тыс. против прогноза в 260 тыс.;	▲Умеренно позитивное
▪ Реальный рост ВВП США по итогам 2к16 в окончательной оценке составил 1,4% в годовом выражении против прогнозных 1,3%; августовская статистика потребительских расходов и доходов почти полностью совпала с прогнозами аналитиков; индекс потребительских настроений Мичиганского университета в сентябре вырос до 91,2п. против прогноза в 90п.	▲Умеренно позитивное
ЕЦБ ищет способы снижения проблемной задолженности европейских банков; Банк Англии держит ставку на рекордно низком уровне	
▪ Премьер-министр Великобритании: процедура выхода Великобритании из ЕС начнется до марта 2017г.; также в ближайшее время планируется отменить Акт о европейских сообществах от 1972г., который ввел действие законов ЕС на территории Великобритании. Великобритания станет вновь «независимым и суверенным государством»;	▼▲Смешанное
▪ Deutsche Bank: падение цен на офисные здания в центре Лондона может достичь 30%. Падение будет продолжаться до тех пор, пока будет сохраняться неопределенность с выходом Великобритании из ЕС;	▼▲Смешанное

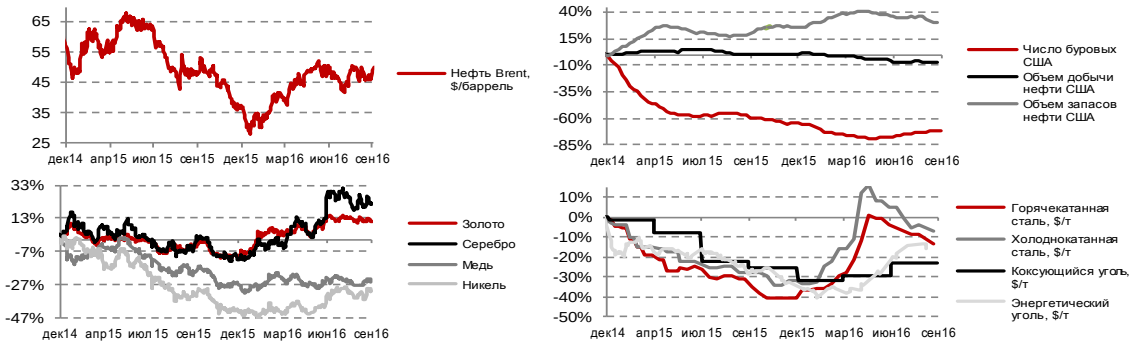
▪ KPMG: 76% глав британских компаний намерены в ближайшее время перевести свои штаб-квартиры или часть операций из Англии в одну из стран континентальной Европы – игроки рынка слишком опасаются неопределенности, связанной с "Brexit";	▼Умеренно негативное
▪ Акции Deutsche Bank упали до абсолютного минимума за всю историю торгов - €10,82 за штуку; специалисты считают, что такая ценовая динамика связана с иском властей США на $14 млрд. в счет компенсации потерь от ипотечного кризиса 2008г.	▼Умеренно негативное
КНР: юань все больше превращается в глобальную валюту	
▪ МВФ включил юань в корзину валют, на основе которой производится расчет SDR: юань занимает 10,92% в корзине и опережает по доле британский фунт и японскую йену. Это важный шаг в превращении юаня в мировую валюту.	▲Умеренно позитивное
ОПЕК удалось впервые за долгое время договориться о снижении добычи, однако рынок скептически относится к этим договоренностям – реализация соглашения и распределение квот состоятся только в ноябре месяце; даже если соглашение ОПЕК будет способствовать росту цен в краткосрочной перспективе, в среднесрочной перспективе возросшая добыча американских сланцев сведет эффект от соглашения на нет	
▪ Члены ОПЕК впервые с 2008г. договорились о снижении добычи: согласованный объем снижения – 700 тыс.б./с. Совокупный объем добычи ОПЕК будет снижен до 32,5-33 млн.б./с. (текущий объем добычи ОПЕК составляет 33,24 млн.б./с.). Квоты стран-участниц картеля будут определены на очередной ноябрьской встрече ОПЕК; сокращение добычи начнется с ноября месяца; СМИ сообщили, что С.Аравия собиралась заключить секретную сделку с членами ОПЕК – снизить свою добычу на 400 тыс.б./с. в обмен на отказ Ирана наращивать добычу, Иран отказался замораживать свою добычу на уровне 3,6 млн.б./с. и хочет довести ее до 4,2 млн.б./с.;	▼▲Смешанное
▪ Запасы нефти в США упали на 1,9 млн.бар.; запасы бензина выросли на 2 млн.бар.;	▲Умеренно позитивное
▪ GS ухудшил прогноз по WTI с 50 до 43$/бар. в 4к16; среднегодовая цена нефти в 2017г. составит 52$/бар., в первом полугодии 2017г. цены будут колебаться в диапазоне 45-50$/бар.; после соглашения ОПЕК котировки нефти вырастут в начале 2017г. на 10$/бар., однако в среднесрочной перспективе соглашение ОПЕК о снижении добычи потерпит провал, т.к. в ответ получит масштабный рост бурения по всему миру.	▼▲Нейтральное

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

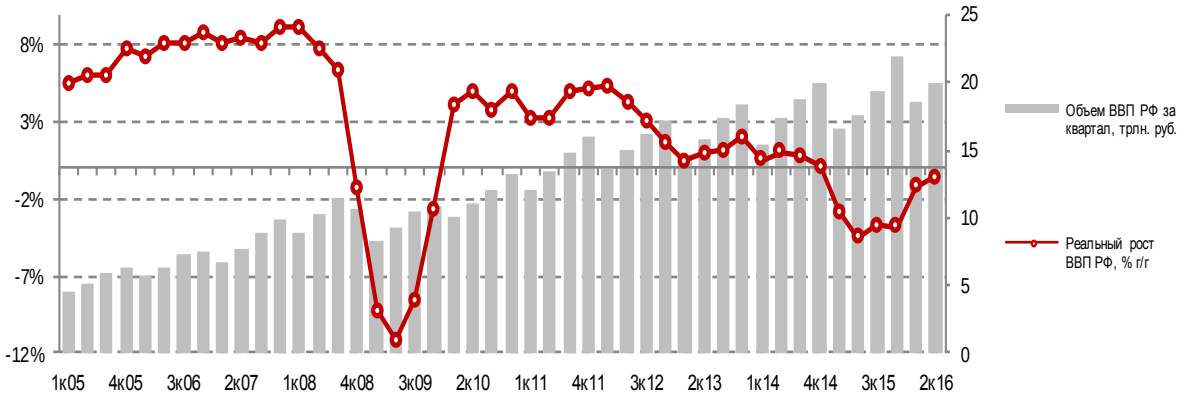
Календарь событий

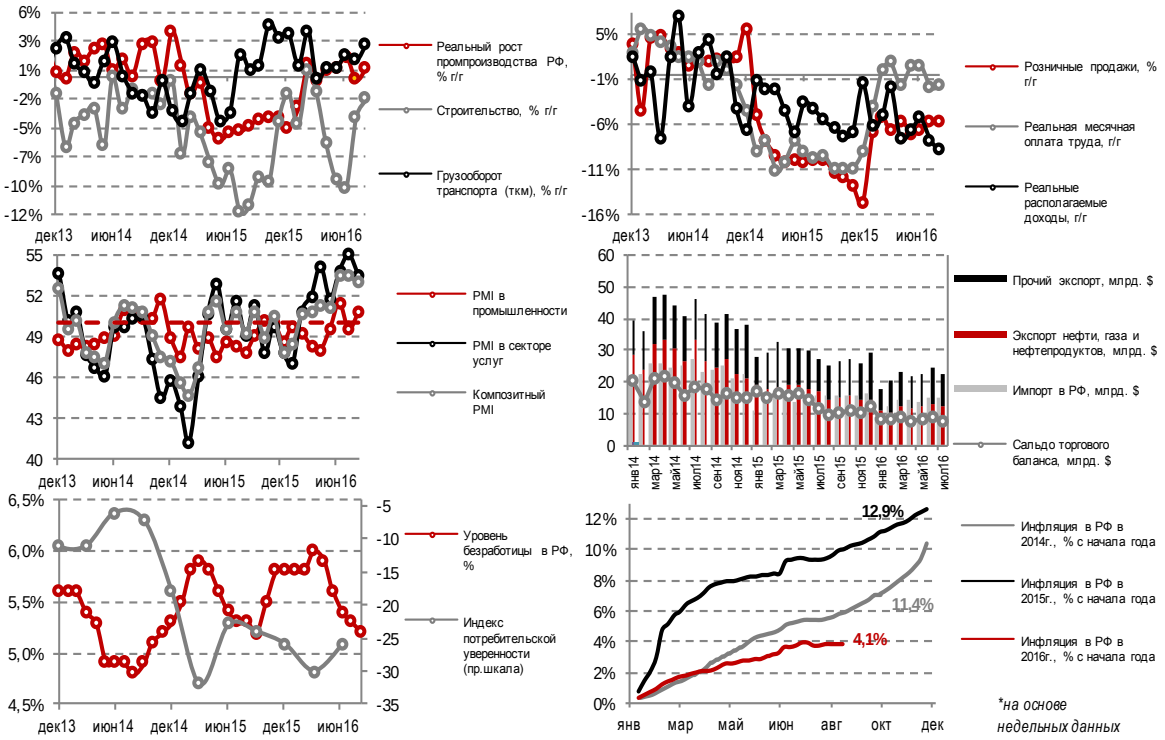
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
26.09.2016	17:00	US	New Home Sales	Aug	609k	600k	654k	659k	▲
27.09.2016	17:00	US	Consumer Confidence Index	Sep	104.1	99.0	101.1	101.8	▲
28.09.2016	15:30	US	Durable Goods Orders	Aug P	0.0%	-1.5%	4.4%	3.6%	▲
29.09.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	Sep 24	254k	260k	252k	251k	▲
29.09.2016	15:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q T	1.4%	1.3%	1.1%	--	▲
30.09.2016	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Sep F	91,2	90.0	89.8	--	▲
29.09.2016	12:00	EC	Consumer Confidence	Sep F	-8.2	-8.2	-8.2	--	▲▼
30.09.2016	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Sep	0.4%	0.4%	0.2%	--	▲▼
30.09.2016	12:00	EC	Unemployment Rate	Aug	10.1%	10.0%	10.1%	--	▼
30.09.2016	12:00	EC	CPI Core YoY	Sep A	0.8%	0.9%	0.8%	--	▼
30.09.2016	11:30	UK	GDP QoQ	2Q F	0.7%	0.6%	0.6%	--	▲
03.10.2016	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Sep	--	52.0	53.3	--	
29.09.2016	11:30	UK	Mortgage Approvals	Aug	60.1k	60.2k	60.9k	--	▼
29.09.2016	10:55	GE	Unemployment Change (000's)	Sep	1k	-5k	-7k	-6k	▼
29.09.2016	15:00	GE	CPI YoY	Sep P	0.7%	0.6%	0.4%	--	▲
30.09.2016	09:00	GE	Retail Sales YoY	Aug	3.7%	1.8%	-1.5%	--	▲
03.10.2016	10:55	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Sep F	--	54.3	54.3	--	
30.09.2016	09:45	FR	CPI YoY	Sep P	0.4%	0.4%	0.2%	--	▲▼
30.09.2016	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Sep	50.1	50.1	50.0	--	▲▼
01.10.2016	04:00	CH	Manufacturing PMI	Sep	--	50.5	50.4	--	
01.10.2016	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Sep	--	--	53.5	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия





Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
30.09.2016	16:00	RU	GDP YoY	2Q F	--	-0.6%	-0.6%	--	
03.10.2016	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Sep	--	51.0	50.8	--	
04.10.2016	10/05	RU	CPI YoY	Sep	--	6.5%	6.9%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ЦБ РФ: рост ВВП в 3к16 с очисткой от сезонности продемонстрировал близкий к нулю рост; в годовом выражении показатель сократился на 0,4-0,7%;	▼▲Смешанное
▪ ЦБ РФ готов зафиксировать ключевую ставку на уровне 7% при достижении инфляции уровня в 4% в 2018г. Банк не намерен снижать инфляцию ниже 4% из-за «угрозы дефляции». ЦБ ориентируется на удержание ключевой ставки на уровне 7-8% на 2018-2019гг.;	▼▲Смешанное
▪ ЦБ РФ может довести объемы ЗВР до $500 млрд. Специалисты считают, что это возможно при ценах на нефть выше 55$/бар. и падении курса доллара до 60 руб. за ед.; ЦБ РФ в 2016г. закупит порядка 200 тонн золота для пополнения ЗВР;	▼▲Нейтральное
▪ Минфин заложил инфляцию по 4% в бюджет 2017-2019гг., среднегодовые курсы доллара в проекте бюджета 67,5; 68,7 и 71,1 руб. соответственно (значения инфляции и курса доллара расходятся с прогнозами МЭР); дефицит бюджета по итогам 2016г. составит не 3%, а 3,5-3,7% ВВП, чистые займы в текущем году вырастут на 200 млрд. руб.; плановые траты Резервного фонда не изменятся и составят 2,1 трлн. руб. в текущем году.	▼▲Смешанное

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

Рынок акций

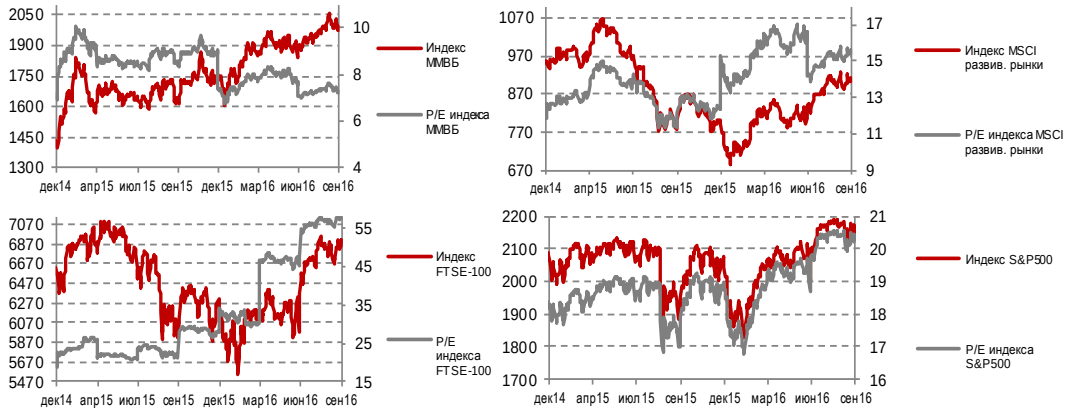
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Трансконтейнер	6,5%	ОГК-2	-6,9%
НМТП	5,9%	НЛМК	-5,0%
Юнипро (Э.Он Росси	3,8%	Русгидро	-4,3%
Россети об.	3,3%	Банк ВТБ	-4,2%
Татнефть прив.	2,7%	ММК	-4,2%
НОВАТЭК	2,6%	Яндекс	-4,1%
Мечел об.	2,6%	Сбербанк об.	-4,1%
Аэрофлот	2,3%	Русагро (ГДР)	-3,9%
Группа ПИК	2,0%	Роснефть	-3,7%
Мечел прив.	1,7%	Северсталь	-3,7%

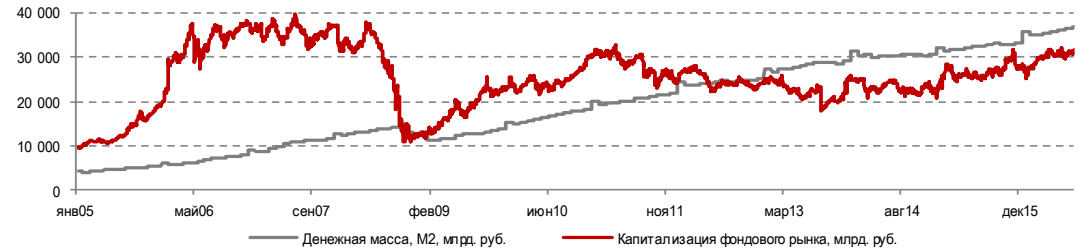
С начала года			
Ленэнерго прив.	270,5%	Сургутнефтегаз пр	-34,4%
ФСК ЕЭС	200,5%	Транснефть прив.	-30,4%
ИнтерРАО ЕЭС	188,5%	Мегафон	-28,4%
Аэрофлот	108,4%	Русагро (ГДР)	-16,1%
Россети об.	103,7%	Ростелеком об.	-13,0%
ТГК-14	94,7%	Сургутнефтегаз об.	-9,6%
Мечел прив.	85,6%	Банк ВТБ	-9,5%
Распадская	80,4%	Юнипро (Э.Он Росс	-8,8%
Трансконтейнер	69,6%	Татнефть прив.	-8,6%
Башнефть об.	57,1%	Магнит	-7,5%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Машиностроение	5,9%	15,0%
Транспорт	3,1%	73,8%
Электроэнергетика	0,2%	77,7%
Нефть и газ	-1,0%	5,0%
Потребительский	-1,2%	0,9%
Химия	-1,3%	5,3%
Индекс ММВБ	**-1,7%**	**12,3%**
Телекоммуникации	-1,8%	-4,4%
Металлургия	-2,0%	27,6%
Финансы	-3,1%	21,6%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

Новости эмитентов

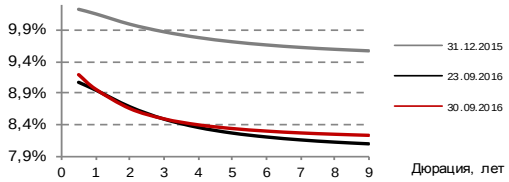
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
ТГК-1	S&P	BB+	Стабильный	26.09.2016	Присвоен рейтинг	-
Стойленская нива	S&P	B-	Стабильный	27.09.2016	Присвоен рейтинг	-
МК-Холдинг	S&P	B-	Стабильный	27.09.2016	Присвоен рейтинг	-
Уралкалий	Fitch	BB-	Негативный	30.09.2016	Прогноз изменен на негативный	Стабильный
Polyus Gold	Moody's	Ba1	Негативный	30.09.2016	Присвоен рейтинг	-

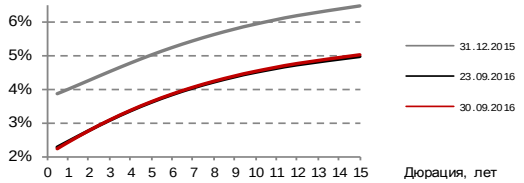
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

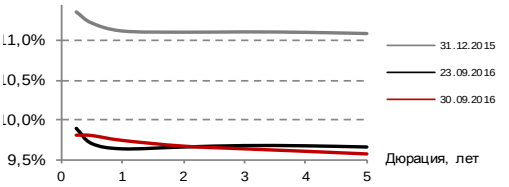
ОФЗ



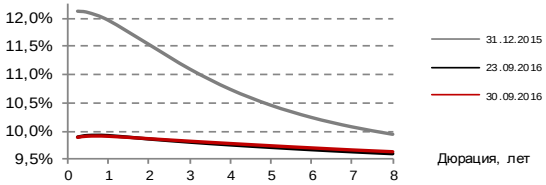
Еврооблигации РФ



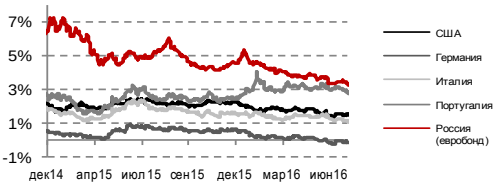
Корпоративные облигации 1 эшелона



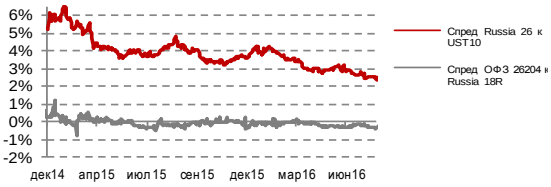
Корпоративные облигации 2 эшелона



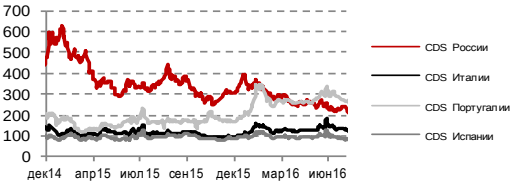
Доходности 10-летних гособлигаций

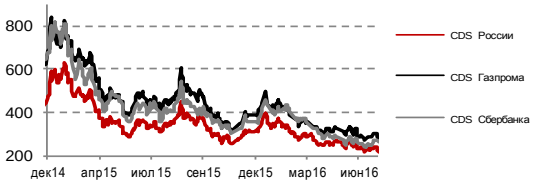


Динамика спредов по госбумагам

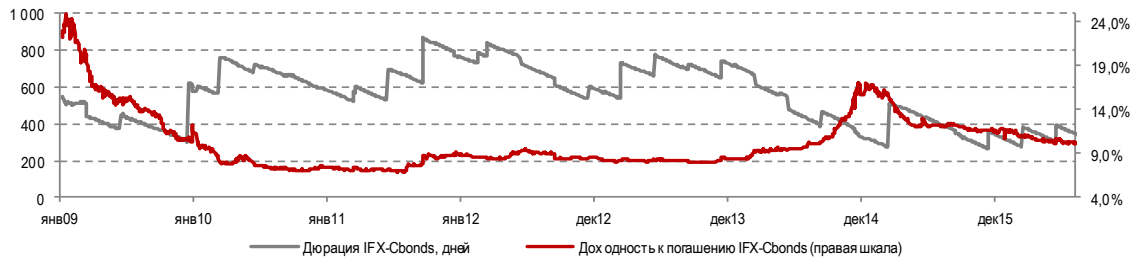


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



Кривая госбумаг снизилась на 5-10 б.п. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 8.91% годовых, 5 лет – 8,3% годовых, 9 лет – 8.18%.
Кривая суверенных еврооблигаций осталась неизменной. В результате доходность на горизонте 1 год составила 1,78% годовых, на 5 лет – 3,19%, на 10 лет – 4,07% 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%
21.09.16	29.01.25	12,0	37,0	12,0	RUONIA + 1,20%*	11,17%
21.09.16	17.09.31	6,1	29,4	6,1	8,5%	8,33%

Минфин провел обмен ОФЗ с амортизацией долга выпусков серий 46005, 46014, 46018, 46019, 46020, 46021, 46022 и 48001 общей номинальной стоимостью 63,7 миллиарда рублей на ОФЗ с постоянным купонным доходом выпусков серий 26217, 26218 и 26219 общенноминальной стоимостью 56,4 миллиарда рублей.

** 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
26.09.16	ЛСР 001Р-01	B1/B/-	5	10.75%	11,04%	2	5
27.09.16	Транснефть БО-001	Ba1/-/BB+	15	9.3%	9,52%	2	6
28.09.16	ИКС 5 001Р-01	-/BB-/-	15	9.45%	9.67%	2	3
28.09.16	Акрон БО-001Р-01	Ba3/-/BB-	5	9.55%	9.83%	2	4
29.09.16	Альфа-Банк БО-17	Ba2/BB/BB+	5	9.5%	9.78%	2	5
29.09.16	RZD-23 (RUB)	Ba1/BB+/BBB-	15	9.2%	9.41%	2	7
29.09.16	RZD-20 (USD)	Ba1/BB+/BBB-	0.5	3.45%	3.48%	2	4

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
04.10.16	04.10.16	Новосиб. обл. 34017	-/-/BBB-	5	9.5%	9,84%	2	5
06.10.16	06.10.16	Европлан БО-07	-/-/BB-	5	12-12.25%	12,36-12.89%	2	2

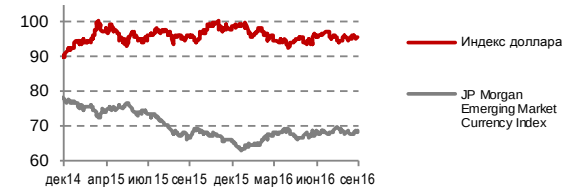
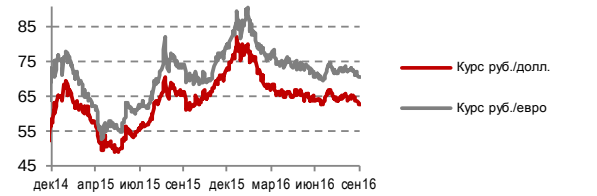
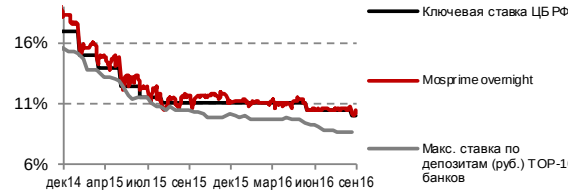
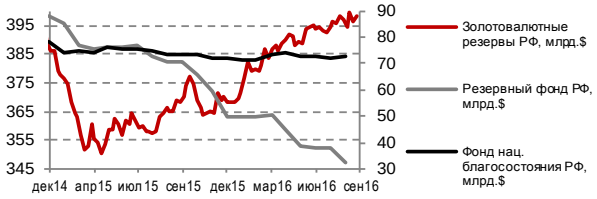
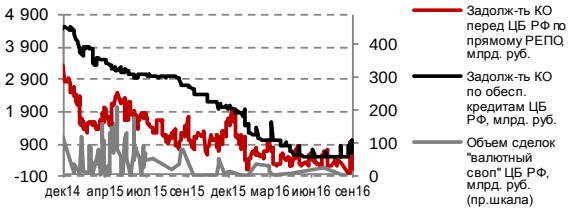
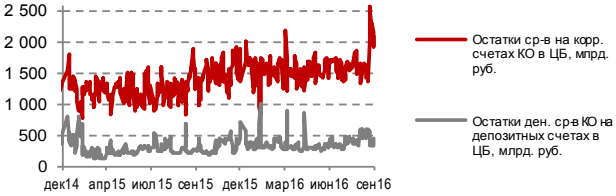
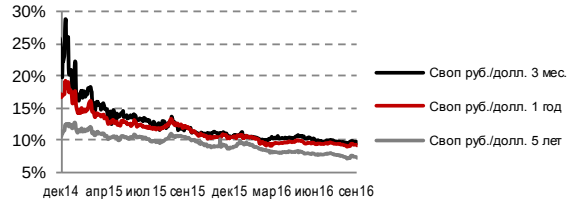
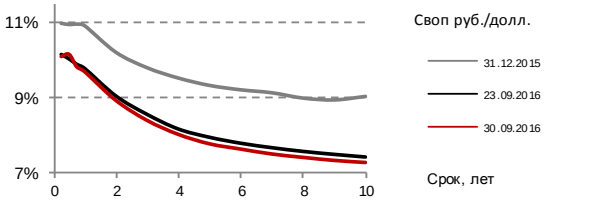
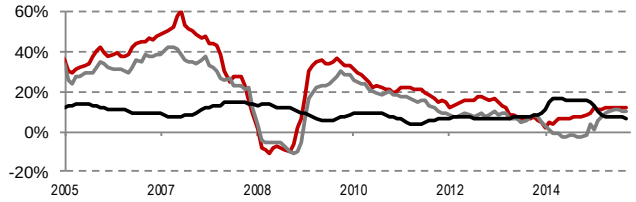
Внешний корпоративный долг

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**

Размещение еврооблигаций с начала 2016г.

Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
SovCo Capital Partners BV	01.02.16	03.02.2020	0,15	N/A	0,15	9,0%	Ba2/BB/ BB	Ba2/BB	9,31%
Gazprom	16.03.16	30.11.2018	0,52	2,1	0,52	3,37%	Ba1/BB+/BBB-	Ba1	3,38%
B&N Bank	21.03.16	27.03.2019	0,15	N/A	0,15	8,50%	B-	Unrated	8,68%
Global Ports Finance PLC	11.04.16	25.01.2022	0,35	1,2	0,35	6,87%	Ba3/BB	Ba3	6,99%
Renaissance Capital	11.04.16	14.04.2021	0,2	N/A	0,2	9,50%	B-	B-	9,73%
Vimpelcom	20.04.16	26.04.2023	0,7	N/A	0,7	7,25%	B1/B+/ BB+	B1	7,38%
Vimpelcom	20.04.16	26.04.2020	0,5	N/A	0,5	6,25%	B1/B+/ BB+	B1	6,35%
Severstal	26.04.16	29.04.2021	0,2	N/A	0,2	0,50%	BBB-	Ba1/BBB-	0,50%
Russian foreign bond	24.05.16	27.05.2026	3,0	7,0	1,75	4,75%	BBB-	Ba2/BB+/BB B-	4,81%
NLMK	08.06.16	15.06.2023	0,7	N/A	0,7	4,50%	Ba1/BBB-	Ba1/BBB-	4,55%
EVRAZ GROUP SA	09.06.16	31.01.2022	0,5	1,7	0,5	6,75%	B+/BB-	Ba3/BB-	6,86%
SCF Capital LTD	09.06.16	16.06.2023	0,75	1,7	0,75	5,37%	Ba2/BB	Ba2/BB+	5,45%
Alfa-bank	30.06.16	04.07.2017	0,103	N/A	0,103	-	-	Ba2/BB	-
GTLK Europe LTD	12.07.16	19.07.2021	0,5	2,0	0,5	5,95%	Ba3/BB-	Ba3	6,04%
Vnesheconom bank	21.07.16	15.07.2021	0,6	1,0	0,6	4,90%	Unrated	Ba1/BB+/BB B-	4,96%
Global Ports Finance PLC	15.09.16	22.09.2023	0,35	1,0	0,35	6,50%	Ba3/BB	Ba3	6,61%
O1 Properties Finance	20.09.16	27.09.21	0,35	0,5	0,35	8,25%	B1/B+	B1/stable	8,50%
Russian foreign bond	22.09.16	27.05.2026	1,25	7,5	1,25	4,75%	BBB-	Ba2/BB+/BB B-	4,80%
URALKALI	27.09.16	21.03.2023	0,4	N/A	0,4	6,10%+float	-	Ba2/BB-	0,46%
URALKALI	29.09.16	23.03.2023	0,4	N/A	0,4	6,10%+float	-	Ba2/BB-	0,45%
RZD	29.09.16	06.10.2020	0,5	4,0	0,5	3,45%	BBB-	Ba1/BB+/BB B-	3,48%
Итого размещено					**10,9**				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка