Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

27 апреля 2015 г.

Содержание

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

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 18.04.15 по 24.04.15	с начала 2015 г. по 24.04.15	с начала 2014 г. по 24.04.14
MSCI World	1800	1,7%	5,3%	1,2%
S&P 500	2118	1,8%	2,9%	1,6%
DAX 30	11811	1,0%	20,5%	-0,0%
CAC 40	5201	1,1%	21,7%	4,3%
FTSE 100	7071	1,1%	7,7%	-0,7%
Bovespa	56594	4,9%	13,2%	0,6%
Shanghai	4394	2,5%	35,8%	-2,8%
Sensex (Индия)	27438	-3,5%	-0,2%	8,1%
Hang Seng	28061	1,5%	18,9%	-3,2%
MSCI развив. рынки	1061	1,7%	10,9%	0,2%
MSCI Russia	566	3,7%	39,8%	-20,8%
ММВБ	**1683**	**1,6%**	**20,5%**	**-13,5%**
РТС	**1038**	**3,9%**	**31,2%**	**-20,6%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 18.04.15 по 24.04.15	с начала 2015 г. по 24.04.15	с начала 2014 г. по 24.04.14
UST 10	1,91	0,04	-0,26	-0,35
Bund 10	0,15	0,08	-0,38	-0,40
Italy 10	1,44	-0,03	-0,44	-0,96
France 10	0,42	0,05	-0,41	-0,55
Brazil 10	12,64	0,05	0,28	-0,00
Mexico 10	5,78	0,06	-0,05	-0,21
Russia 30	3,59	0,00	-2,79	0,93
Russia 42	5,61	-0,03	-1,24	0,54
ОФЗ 1 год (25082)	11,27	0,03	-3,60	1,41
ОФЗ 5 лет (26214)	11,40	0,40	-3,87	1,50
ОФЗ 15 лет (26212)	10,88	0,17	-2,46	1,32
CDS Russia 5Y	350,6	-12,71	-125,46	75,31
ММВБ корп.обл(цен)	**88,1**	**0,4%**	**4,2%**	**-2,5%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**257,1**	**0,5%**	**6,9%**	**0,0%**
IFX-Cbonds	**392,9**	**0,2%**	**6,8%**	**0,8%**

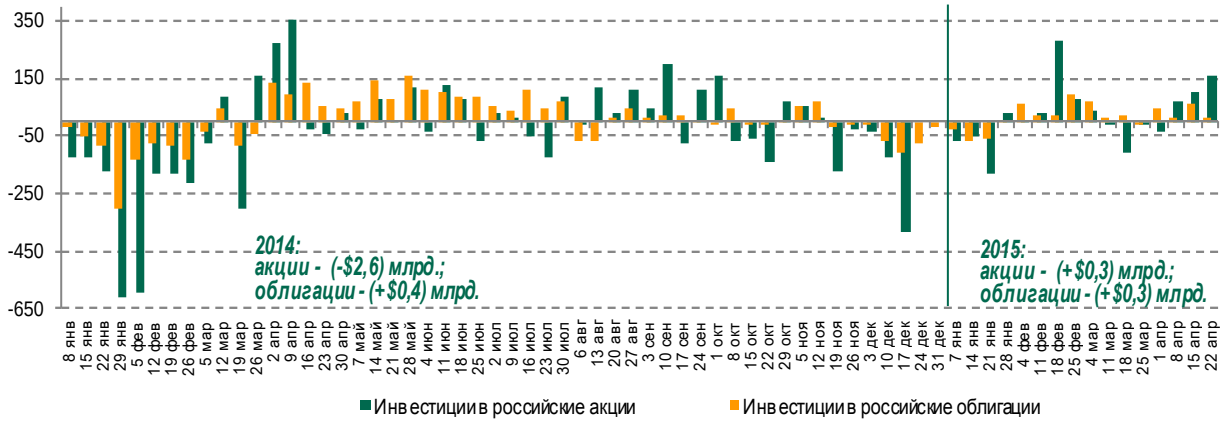
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 18.04.15 по 24.04.15	с начала 2015 г. по 24.04.15	с начала 2014 г. по 24.04.14
Руб./доллар	50,87	-2,1%	-16,2%	8,7%
Руб./евро	55,28	-1,7%	-24,8%	9,1%
Бивал. корзина	52,84	-1,9%	-18,7%	9,0%
Евро/доллар	1,087	0,6%	-10,1%	0,6%

Денежный рынок

	Значение на 24.04.2015	Значение на 17.04.2015	Значение на 24.04.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	14,00%	14,00%	7,00%
Mosprime overnight	14,17%	14,83%	8,09%
РЕПО ЦБ overnight	15,00%	15,00%	8,00%
Макс. % по депозитам ф/л	12,98%	13,18%	8,63%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

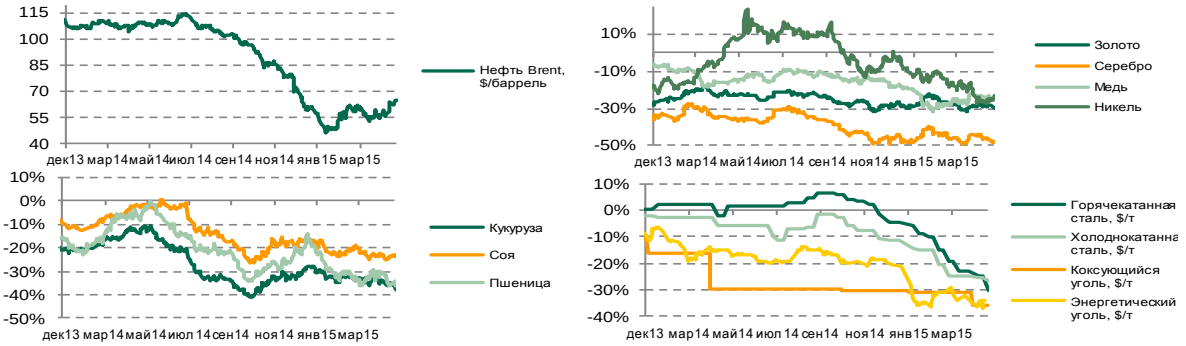
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Отчеты компаний США вновь были лучше прогнозов, макростатистика разочаровала	
▪ Корпоративная отчетность прошедшей недели вновь была позитивной: результаты Morgan Stanley, BoNY Mellon, IBM, Microsoft, Coca-Cola, PepsiCo, AT&T и др. превзошли прогнозы аналитиков. Вероятно, аналитики переоценили негативный эффект от укрепления доллара;	▲ Позитивное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице на прошедшей неделе было больше, чем ожидалось;	▼ Умеренно негативное
▪ Индекс деловой активности в промышленности в апреле снизился.	▼ Умеренно негативное
Макростатистика Еврозоны хуже прогнозов, соглашение о помощи Греции не достигнуто	
▪ Греция рассчитывала в пятницу договориться о продолжении финансирования по программам помощи еще на 7,2 млрд. евро до заключения нового соглашения с кредиторами, однако СМИ сообщают об отсутствии договоренности;	▼ Негативное
▪ По предварительной оценке, апрельский индекс деловой активности в Еврозоне снижался как в промышленном секторе, так и в секторе услуг. Хуже прогнозов были аналогичные показатели в Германии и Франции;	▼ Негативное
▪ Индексы деловых настроений в Германии при этом находятся вблизи максимальных значений с середины 2014 г. Апрельские оценки текущей ситуации были лучше прогнозов, что указывает на позитивную динамику экономического роста в 2к15.	▲ Умеренно позитивное
В Китае произошел первый дефолт государственной компании	
▪ СМИ сообщили сразу о двух корпоративных дефолтах в Китае: крупный девелопер Kaisa не смог расплатиться по обязательствам по прошествии 30-дневного grace period, и генерирующая компания Baoding Tianwei стала первой государственной компанией в Китае, объявившей дефолт по облигациям. По мнению аналитиков, инвесторам в Китае следует ожидать новых дефолтов по мере того, как правительство отказывается от политики поддержки госкомпаний любой ценой.	▲ ▼ Смешанное
Рост запасов нефти в США и ее мировое перепроизводство по-прежнему препятствуют дальнейшему росту нефтяных цен	
▪ Число активных буровых установок сократилось в США на 31 до уровня 703, что по темпам снижения почти на 20% выше показателей предыдущей недели	▲ Умеренно позитивное
▪ Запасы нефти в США выросли на 5,3 млн. бар., достигнув уровня 489 млн. бар., что по темпам прироста в 4 раза выше показателей предыдущей недели	▼ Умеренно негативное
▪ Обострение конфликта в Йемене усилило опасения инвесторов по поводу перебоев в поставках нефти с Ближнего Востока	▲ Умеренно позитивное

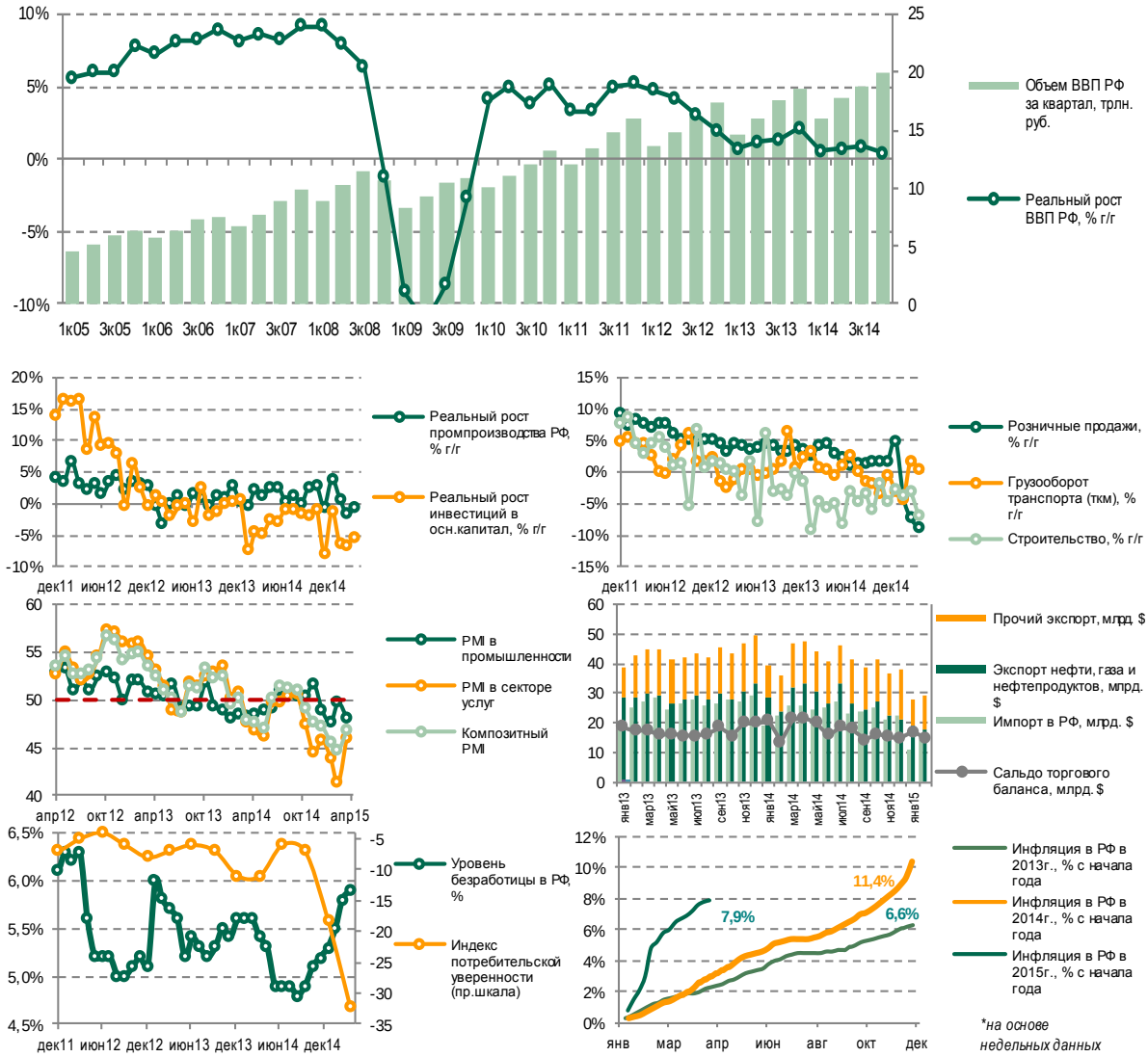
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
23.04.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Apr 18	295K	287K	294K	--	▼
23.04.2015	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Apr P	54.2	55.7	55.7	--	▼
29.04.2015	15:30	US	GDP Annualized QoQ	1Q A	--	1.0%	2.2%	--	
29.04.2015	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Apr 29	--	0.25%	0.25%	--	
30.04.2015	16:45	US	Chicago Purchasing Manager	Apr	--	50.0	46.3	--	
01.05.2015	17:00	US	ISM Manufacturing	Apr	--	52.0	51.5	--	
22.04.2015	17:00	EC	Consumer Confidence	Apr A	-4.6	-2.5	-3.7	--	▼
23.04.2015	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Apr P	51.9	52.6	52.2	--	▼
23.04.2015	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Apr P	53.7	54.5	54.2	--	▼
30.04.2015	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Apr	--	0.0%	--	--	
21.04.2015	12:00	GE	ZEW Survey Expectations	Apr	53.3	55.3	54.8	--	▼
21.04.2015	12:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Apr	70.2	56.5	55.1	--	▲
23.04.2015	10:30	GE	Markit Germany Manufacturing PMI	Apr P	51.9	53.0	52.8	--	▼
23.04.2015	10:30	GE	Markit Germany Services PMI	Apr P	54.4	55.5	55.4	--	▼
24.04.2015	11:00	GE	IFO Expectations	Apr	103.5	104.5	103.9	--	▼
24.04.2015	11:00	GE	IFO Current Assessment	Apr	113.9	112.4	112.0	112.1	▲
23.04.2015	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Apr P	48.4	49.2	48.8	--	▼
23.04.2015	10:00	FR	Markit France Services PMI	Apr P	50.8	52.4	52.4	--	▼
23.04.2015	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto MoM	Mar	0.2%	0.5%	0.7%	0.6%	▼
23.04.2015	11:30	UK	Retail Sales Incl. Auto MoM	Mar	-0.5%	0.4%	0.7%	0.6%	▼
28.04.2015	11:30	UK	GDP YoY	1Q A	--	2.6%	3.0%	--	
23.04.2015	04:45	CH	HSBC China Manufacturing PMI	Apr P	49.2	49.6	49.6	--	▼
01.05.2015	04:00	CH	Manufacturing PMI	Apr	--	50.0	50.1	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
22.04.2015	16:00	RU	CPI Weekly YTD	Apr 20	7.9%	--	7.8%	--	▼
23.04.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Apr 17	350.5B	--	354.1B	--	▼
30.04.2015	13:30	RU	Key Rate	Apr 30	--	12.75%	14.00%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ЦБ РФ вновь повысил ставки по операциям валютного РЕПО;	▲▼ Смешанное
▪ По данным СМИ, МЭР представило в правительстве новый макропрогноз на 2016-2018 гг. Ожидается, что рост экономики РФ в 2016 г. составит 2,3%, а в 2017-2018 гг. выйдет на уровень 2,5% в год. При этом рубль укрепится до 52 руб./долл. к 2018 г., а ориентиром макрополитики правительства к 2017 г. станет достижение целевой инфляции в 4%. Инфляция в 2016 г. не превысит 7%. Одновременно был улучшен прогноз на 2015 г.: падение ВВП составит 2,8% (ранее ожидался спад на 3,0%), прогноз по инфляции понижен с 12,2% до 11,9%, среднегодовой курс – с 61,5 до 60 руб./долл. Сокращение ВВП в 1к15 оценивается около 2,2% г/г, а в 2к15 ожидается падение на 2-3% г/г;	▲▼ Нейтральное
▪ Премьер-министр Д.Медведев сообщил, что по итогам закрытого заседания в среду было принято решение о сохранении накопительной части пенсионной системы. МЭР оценивает положительный эффект для экономики в 1,1 трлн. руб. за 3 года;	▲ Позитивное
▪ Агентство Fitch предупредило, что сокращение налоговых поступлений в региональные бюджеты, рост долговой нагрузки регионов (на 16% до 2,3 трлн. руб. в 2015 г.) и их зависимость от краткосрочного финансирования могут привести к снижению кредитных рейтингов;	▼ Негативное
▪ Глава Минфина А.Силуанов заявил, что без сокращения госрасходов существует опасность исчерпания Резервного фонда в ближайшие 1,5-2 года: в текущем году на финансирование дефицита бюджета может быть потрачено до 3 трлн. руб. из 5 трлн. руб., составляющих Резервный фонд;	▼ Негативное
▪ Начавшийся в середине 2013 г. рост числа банкротств юрлиц продолжается и к концу 1к15 достиг уровня 2009 г.	▼ Негативное

Рынок акций

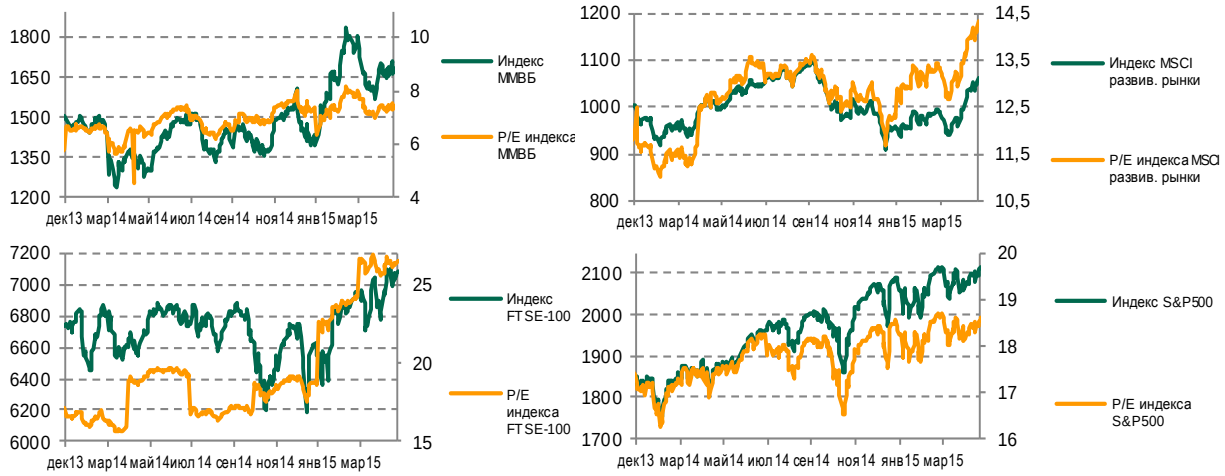
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Башнефть прив.	6,4%	ОГК-2	-9,4%
ММК	5,0%	АФК Система	-6,4%
Сбербанк об.	4,5%	Разгуляй	-4,7%
Э.Он Россия	4,2%	НМТП	-3,7%
ТГК-14	4,2%	Мегафон	-3,6%
Алроса	3,8%	Трансконтейн	-3,4%
Акрон	3,7%	Распадская	-3,4%
Мечел прив.	3,6%	Сургутнефтега	-3,0%
М.видео	3,2%	Северсталь	-2,3%
Мечел об.	3,1%	Сургутнефтега	-1,9%

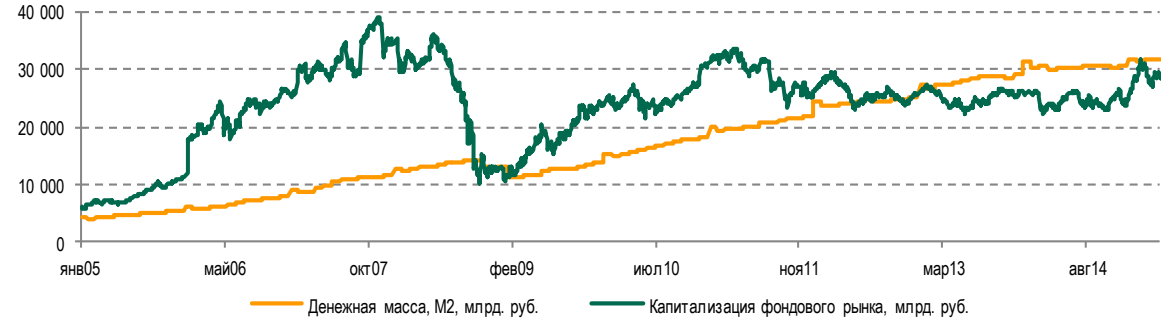
С начала года			
Мечел прив.	185,3%	Банк ВТБ	-10,7%
Разгуляй	172,8%	ТГК-14	-10,7%
Мечел об.	162,8%	Ростелеком об.	-6,1%
ОГК-2	71,1%	Транснефть прив.	-5,6%
Башнефть об.	70,6%	Трансконтейнер	-5,0%
М.видео	68,6%	Группа ПИК	0,6%
Башнефть прив.	66,2%	НЛМК	1,1%
Распадская	63,0%	Алроса	5,2%
ИнтерРАО ЕЭС	61,2%	Мегафон	7,9%
Мосэнерго	57,7%	Русгидро	8,5%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Химия	2,7%	26,4%
Индекс ММВБ	**1,6%**	**20,5%**
Потребительский	1,4%	18,1%
Финансы	1,0%	19,0%
Нефть и газ	0,7%	23,3%
Электроэнергетика	0,5%	24,2%
Транспорт	-0,2%	-1,5%
Металлургия	-0,5%	6,5%
Телекоммуникации	-1,4%	27,9%
Машиностроение	-2,0%	44,0%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

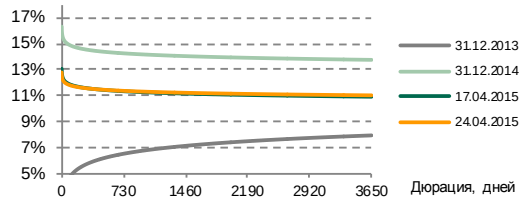
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
X5 Retail Group NV	Moody's	B1	Стабильный	20.04.2015	Повышен	B2
Алроса	Moody's	Ba2	Стабильный	21.04.2015	Повышен	Ba3
FESCO	Fitch	B-	Негативный	22.04.2015	Подтвержден	B-
АФК Система	Moody's	B1	Позитивный	24.04.2015	Подтвержден	B1
МТС	Moody's	Ba1	Негативный	24.04.2015	Подтвержден	Ba1
Республика Удмуртия	Fitch	BB-	Негативный	24.04.2015	Подтвержден	BB-
Республика Хакасия	Fitch	BB	Негативный	24.04.2015	Подтвержден	BB
ДСК Автобан	Moody's	Ba1	Стабильный	22.04.2015	Присвоен	-

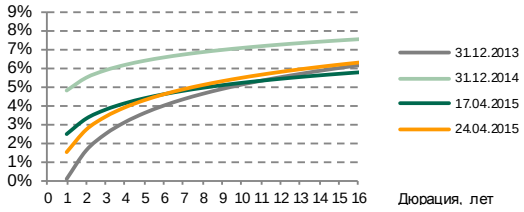
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

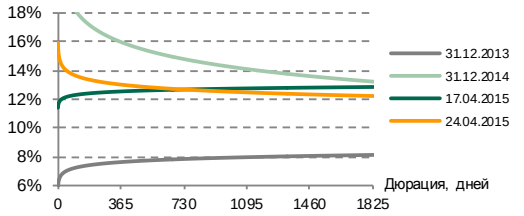
ОФЗ



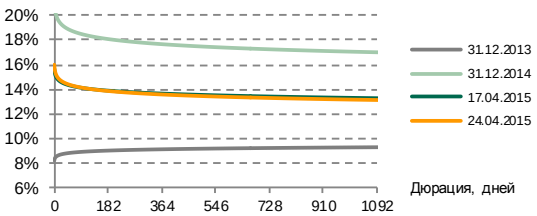
Еврооблигации РФ



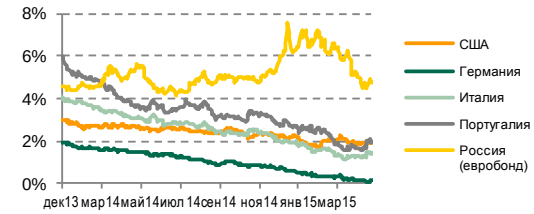
Корпоративные облигации 1 эшелона



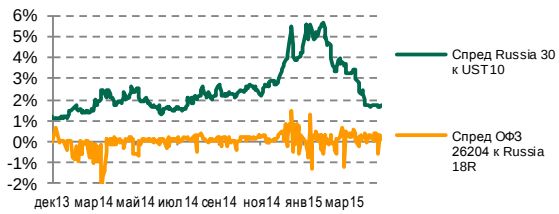
Корпоративные облигации 2 эшелона



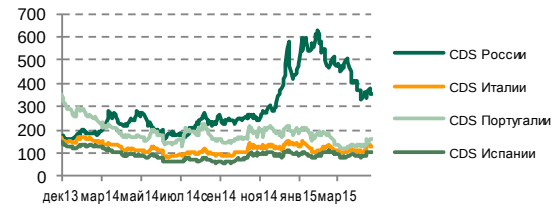
Доходности 10-летних гособлигаций

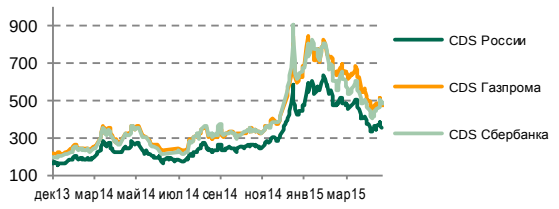


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





В начале минувшей недели рынок евробондов отыгрывал новость ЦБ РФ на фоне очередного понижения ставок валютного РЕПО. В результате длинные уверенные выпуски потеряли в цене полфигуры, в секторе корпоратов хуже рынка выглядели выпуски госбанков. На рынке ОФЗ также преобладали продавцы, отыгрывавшие снижение нефтяных котировок и ослабление курса национальной валюты.

К середине недели в сегменте евробондов рынок демонстрировал рост на фоне роста нефтяных цен и укрепления рубля. В секторе корпоративных евробондов спросом пользовались бумаги нефтегазовых компаний и просевшие в начале недели выпуски госбанков.

На рынке ОФЗ Минфин предложил к размещению 4-летние ОФЗ 26216 на 10 млрд рублей. в результате аукциона спрос по выпуску составил 18 млрд рублей. доходность 11,72% годовых. В ходе аукциона по размещению флоутера 24018 спрос превысил предложение (15 млрд рублей) в 2,3 раза, доходность составила 12,61% годовых.

Конец недели на рынке евробондов завершился ростом котировок на фоне повышения цен на «черное золото» до уровней выше 65 долл./барр. В конце недели на рынке госбумаг преобладало разнонаправленное движение котировок на фоне небольшого ослабления рубля.

На этой неделе, в четверг, рынок ждет решения по ключевой ставке Банка России. Учитывая укрепление курса национальной валюты на фоне окончания налогового периода и нефтяные котировки, ожидаем роста ОФЗ и корпоративных бондов. Накануне решения ЦБ РФ не исключена коррекция вниз.

График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, %
01.04.15	19.01.28	5,0	27,9	5,0	7,05%	11,77%
01.04.15	29.01.20	15,0	7,2	4,7	Плавающий**	13,51%
08.04.15	27.12.17	15,0	27,2	15,0	Плавающий*	13,28%
08.04.15	16.08.23	10,0	20,3	10,0	7,00%	11,55%
15.04.15	29.01.20	15,0	30,3	15,0	Плавающий**	13,37%
15.04.15	16.08.23	15,0	46,2	15,0	7,00%	10,72%
22.04.15	27.12.17	15,0	35,5	15,0	Плавающий*	12,61%
22.04.15	15.05.19	10,0	18,1	10,0	6,70%	11,72%

** 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.*

***определяются за 2 раб.дня до даты выплаты 1-9 купона соответственно как среднее арифм. знач. ставок RUONIA за 6 мес до даты определения процентной ставки 2-10 купонам соответственно, увеличенное на 0,97 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
21.04.15	ЛК Уралсиб БО-20	-/-/B	1,5 (размещено 1,45)	10,5	10,92	2	нет	17.04.18
21.04.15	ЛК Уралсиб БО-21	-/-/B	2	10,5	10,92	-	нет	17.04.18
21.04.15	Запсиб-Транссервис-1	-/-/-	5, размещается	15	-	4	3 мес.	17.04.18
22.04.15	АИЖК БО-3	Ba1/BB+/-	5	12,5	13,1	4	21.10.16	18.04.18
23.04.15	Первое коллекторское бюро-8	-/B/-	1,5	17	18,1	4	нет, аморт с 6-го купона равными долями 14,28%	19.04.18

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
22.04.15	22.04.15	ДВМП БО-1	-/CC/B-	8,5	19, со 2-го купона ключ.ставка+5п.п.(не менее 11%, не более 19%)	-	2	нет	27.02.18
21.04.15	21.04.15	ОКЕЙ БО-5	-/-/B+	5	15,75(15,5-15,75(15,5-16))	16,37(16,1-16,37(16,1-16,64))	2	1 год, 28.04.2016	21.04.20
22.04.15	22.04.15	Русгидро-9	Ba2/BB/BB+	10	12,75(12,75-12,85(12,75-13(13-13,25)))	13,16(13,16-13,26(13,16-16,42(13,42-13,69)))	2	2,5 года	15.04.25
21.04.15	21.04.15	Диджитал Инвест-1	-/-/-	5	13,5	-	-	-	16.04.20
27.04.15	27.04.15	МИБ-2	Baa1/-/BBB-	3	13,5-14	13,96-14,49	2	1,5 года	16.04.25
23.04.15	23.04.15	Абсолют банк БО-4*	B1/-/B+	5	14-15	14,49-15,56	2	2 года	5 лет
23.04.15	23.04.15	Абсолют банк БО-5*	B1/-/B+	5	14-15	14,49-15,56	2	2 года	5 лет
28.04.15	28.04.15	МОЭСК БО-7	Ba2/BB-/BB+	7	13,75-14,25	14,22-14,76	2	call 1 год, put 3 года	10 лет

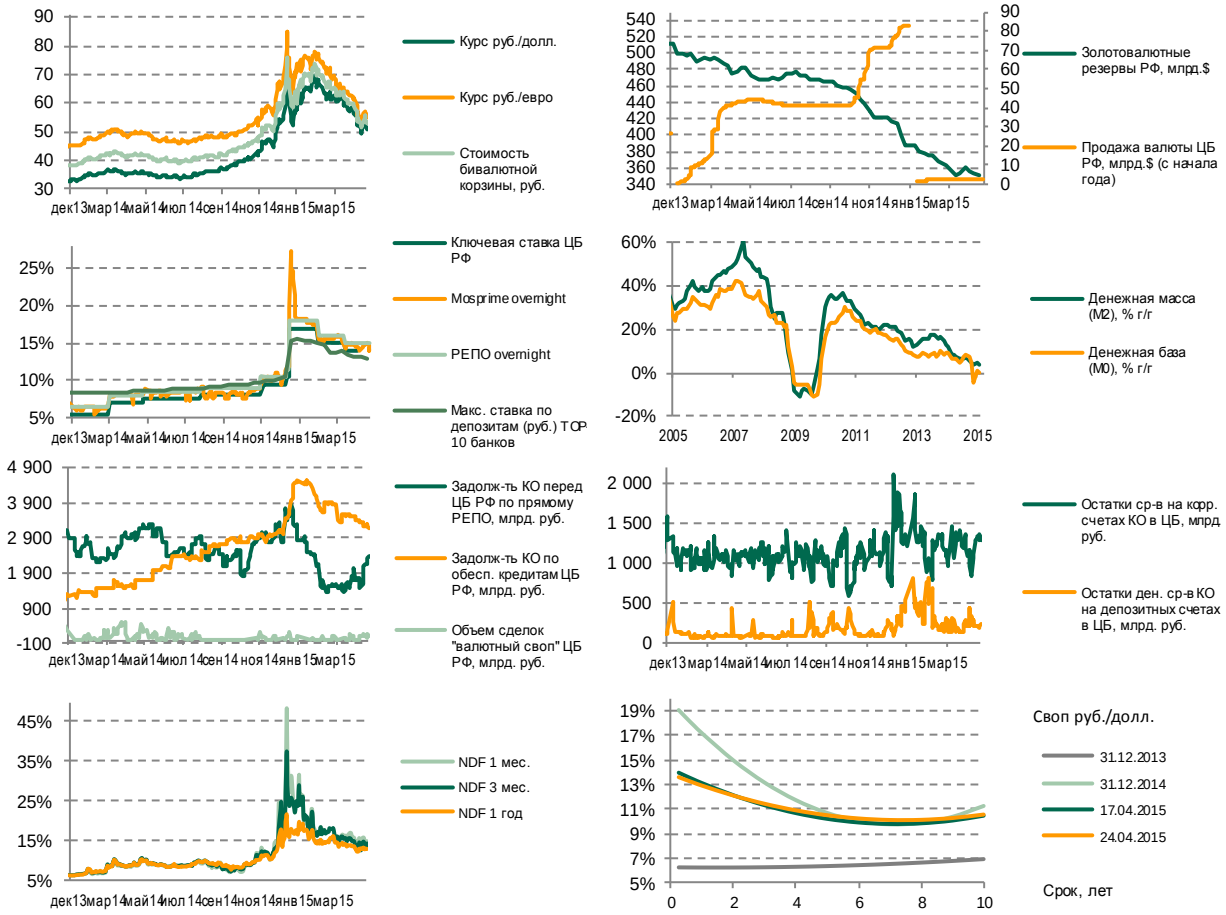
*со 2-го купона по формуле Ci=Yj+R, Yj - значение бескуп.кривой ОФЗ на 2 года на момент устновления купона, R - разница между ставкой 1-го купона и значением бескупонной кривой на 2 года на момент установления 1-го купона

График выплат по внешнему долгу корпоративных эмитентов

	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. $
кредиты и займы	Уралкалий		27.04.2015	54	Доллар	54
Облигации	Банк ВТБ-47-2015	30.04.2014	28.04.2015	14	Евро	15
кредиты и займы	Газпром		29.04.2015	127	Доллар	127
	Итого апрель					**196**

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозвана лицензия на осуществление посреднической деятельности в качестве страхового брокера ЗАО «Страховой брокер «Премиум ФБ»;
- Отозваны лицензии на осуществление страхования и перестрахования ООО «Страховая компания «СЕВЕРНАЯ КАЗНА»;
- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций у кредитных организаций КБ «ЕДИНСТВЕННЫЙ» (ООО), Таурус Банк (АО);
- Приостановлено действие лицензий на осуществление страхования и перестрахования ООО «Национальная противопожарная страховая компания»;
- Аннулированы лицензии на осуществление:
  - деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами ЗАО «Управляющая компания «Глобус Капитал»;
  - деятельности по управлению ценными бумагами ОАО ИК «ЕДИНСТВО» ;
  - брокерской деятельности, на осуществление дилерской деятельности и на осуществление депозитарной деятельности ЗАО «Промышленный сберегательный банк»;
  - брокерской деятельности, на осуществление дилерской деятельности, на осуществление депозитарной деятельности и на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами ООО Банка «ТАНДЕМ»;
  - депозитарной деятельности ООО «Специализированный депозитарий «ЦЕНТР».