Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

30 ноября 2015 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....2
Рынок акций....4
Рынок облигаций....5
Денежный и валютный рынки....7

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 21.11.15 по 27.11.15	с начала 2015 г. по 27.11.15	с начала 2014 г. по 27.11.14
MSCI World	1704	0,1%	-0,3%	5,0%
S&P 500	2090	0,0%	1,5%	12,1%
DAX 30	11294	1,6%	15,2%	4,4%
CAC 40	4930	0,4%	15,4%	2,0%
FTSE 100	6375	0,6%	-2,9%	-0,4%
Bovespa	45873	-4,7%	-8,3%	7,0%
Shanghai	3436	-5,3%	6,2%	24,3%
Sensex (Индия)	26128	1,0%	-5,0%	34,1%
Hang Seng	22068	-3,0%	-6,5%	3,0%
MSCI развив. рынки	838	0,1%	-12,4%	1,0%
MSCI Russia	461	-3,7%	13,9%	-30,3%
ММВБ	**1796**	**-1,7%**	**28,6%**	**1,8%**
РТС	**856**	**-3,6%**	**8,3%**	**-30,2%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 21.11.15 по 27.11.15	с начала 2015 г. по 27.11.15	с начала 2014 г. по 27.11.14
UST 10	2,22	-0,04	0,05	-0,78
Bund 10	0,46	-0,02	-0,08	-1,23
Italy 10	1,40	-0,09	-0,48	-2,03
France 10	0,77	-0,04	-0,05	-1,56
Brazil 10	15,82	0,63	3,46	-0,00
Mexico 10	6,22	0,17	0,39	-0,65
Russia 30	3,19	0,09	-3,20	0,99
Russia 42	5,57	0,13	-1,28	0,23
ОФЗ 1 год (26203)	10,42	0,18	-4,46	3,84
ОФЗ 5 лет (26205)	10,02	0,35	-5,25	3,46
ОФЗ 15 лет (26212)	9,60	0,24	-3,74	2,43
CDS Russia 5Y	266,3	13,35	-209,84	134,49
ММВБ корп.обл(цен)	**91,1**	**-0,1%**	**7,7%**	**-6,9%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**280,8**	**0,1%**	**16,8%**	**0,5%**
IFX-Cbonds	**428,0**	**0,2%**	**16,3%**	**2,4%**

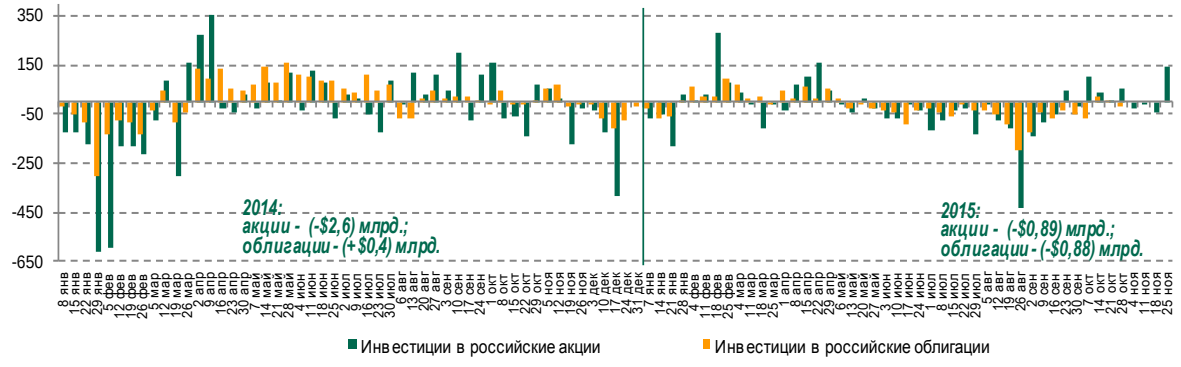
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 21.11.15 по 27.11.15	с начала 2015 г. по 27.11.15	с начала 2014 г. по 27.11.14
Руб./доллар	66,43	2,6%	9,4%	47,8%
Руб./евро	70,36	2,1%	-4,3%	33,8%
Бивал. корзина	68,21	2,4%	4,9%	41,0%
Евро/доллар	1,059	-0,5%	-12,4%	-9,3%
Индекс доллара	100,02	0,5%	10,8%	9,5%

Денежный рынок

	Значение на 27.11.2015	Значение на 20.11.2015	Значение на 27.11.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	9,50%
Mosprime overnight	11,72%	11,84%	10,73%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	10,50%
Макс. % по депозитам ф/л	9,92%	9,92%	10,07%
Ставки по депозитам 1эш.	10,50%	10,50%	11,50%
Ставки по депозитам 2эш.	11,50%	11,50%	12,00%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

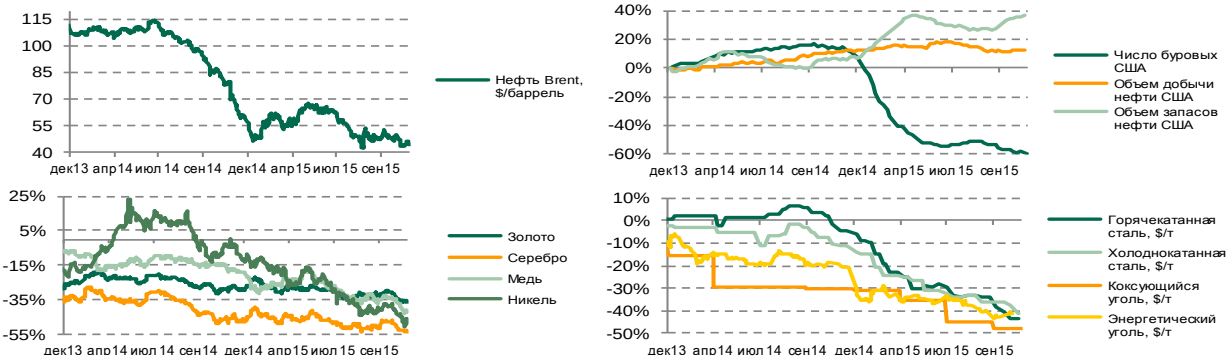
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Свежая статистика из США внушает осторожный оптимизм по восстановлению американской экономики	
▪ По данным Birinyi Associates, за первые 3 кв. 2015 г. компании США потратили $516,72 млрд. на выкуп акций. Организации выплатили большую часть своих долгов и готовы занимать по низким ставкам, чтобы выкупать акции. Это повышает прибыльность в расчете на акцию и приводит к росту котировок, однако эксперты считают, что механизм выкупа завышает прибыльность акций и дает возможности компаниям манипулировать финансовой отчетностью;	▲Умеренно позитивное
▪ Макроэкономический фон был смешанным: ноябрьские данные по деловой активности в промышленности разочаровали, индекс потребительской уверенности был хуже прогнозов, а данные с рынка труда за прошедшую неделю превзошли ожидания.	▲▼Смешанное
Фондовые рынки ЕС демонстрировали умеренный рост на ожидании инвесторами расширения программы количественного смягчения ЕЦБ	
▪ Ноябрьские индексы деловой активности в промышленности и в секторе услуг Еврозоны были лучше прогнозов;	▲Умеренно позитивное
▪ ЕЦБ приостанавливает покупку активов в рамках монетарного смягчения с 22.12.15 до 01.01.16, поскольку ожидает, что в праздничный период ликвидность рынка снизится, и покупки ЕЦБ могут оказать влияние на рынок. Активность сделок ЕЦБ с 27.11.15 по 21.12.15, наоборот, будет увеличена.	▲▼Нейтральное
Перспективы фондового рынка Китая вызывают опасения	
▪ Китайская финансовая корпорация CSF за 3к15. нарастила долю принадлежащих ей акций с $108 млн. до $96,4 млрд. для поддержания падающего Shanghai Composite. Goldman Sachs оценивает китайские вложения в поддержку рынка в июле-августе в $234 млрд. Большая роль госструктур Китая в стабилизации рынка вызывает опасения по поводу устойчивости дальнейшего роста котировок;	▼ Умеренно негативное
▪ Китайские регуляторы сняли ограничение, наложенное на брокеров в период летнего обвала на фондовом рынке: брокеры в ходе проприетарной торговли больше не обязаны размещать заказов на покупку ценных бумаг больше, чем на продажу;	▲▼Смешанное
▪ Merrill Lynch допустил девальвацию юаня на 10% в 2016 г.: закредитованность Китая выросла в 4 раза с 2007 г., а отношение долга к ВВП у Китая выше, чем у США. Банк считает, что юань не выдержит повышения учетной ставки ФРС, и КНР решит отвязать курс юаня от доллара;	▼ Негативное
▪ Китайские власти заподозрили брокерские компании в незаконных махинациях. Новости о начавшихся проверках привели к возобновлению падения на биржах Гонконга, Шанхая и Шеньжэня.	▼ Умеренно негативное
Предпосылок для роста нефтяных цен нет: рынок затоварен; инвесторы ожидают сохранения политики ОПЕК в области добычи после заседания 4 декабря	
▪ Исполнительный директор МЭА заявил, что нефть будет на уровне $50/бар. в течение следующего десятилетия;	▼ Умеренно негативное
▪ Societe Generale ухудшил прогноз по Brent на 2016 г.: $53,75/бар. вместо $54,4/бар.; в последнем квартале 2016 г. цены поднимутся до $60/бар.;	▲▼Смешанное
▪ Саудовский принц допустил падение нефтяных цен до $30/бар. – даже такая цена, по его мнению, не приведет к растрате золотовалютных резервов С.Аравии;	▼ Умеренно негативное
▪ С.Аравия вышла на первое место по добыче нефти в мире по итогам 9 мес.15 г.; Королевство потеснило Россию на китайском рынке по объему поставок нефти в октябре – теперь оно занимает 1-е место, на втором – Ангола, на 3-м – Россия; эксперты BofA считают, что при падении нефти в 2016 г. до $30/бар. С.Аравия будет вынуждена отвязать курс реала от доллара США.	▲▼Нейтральное

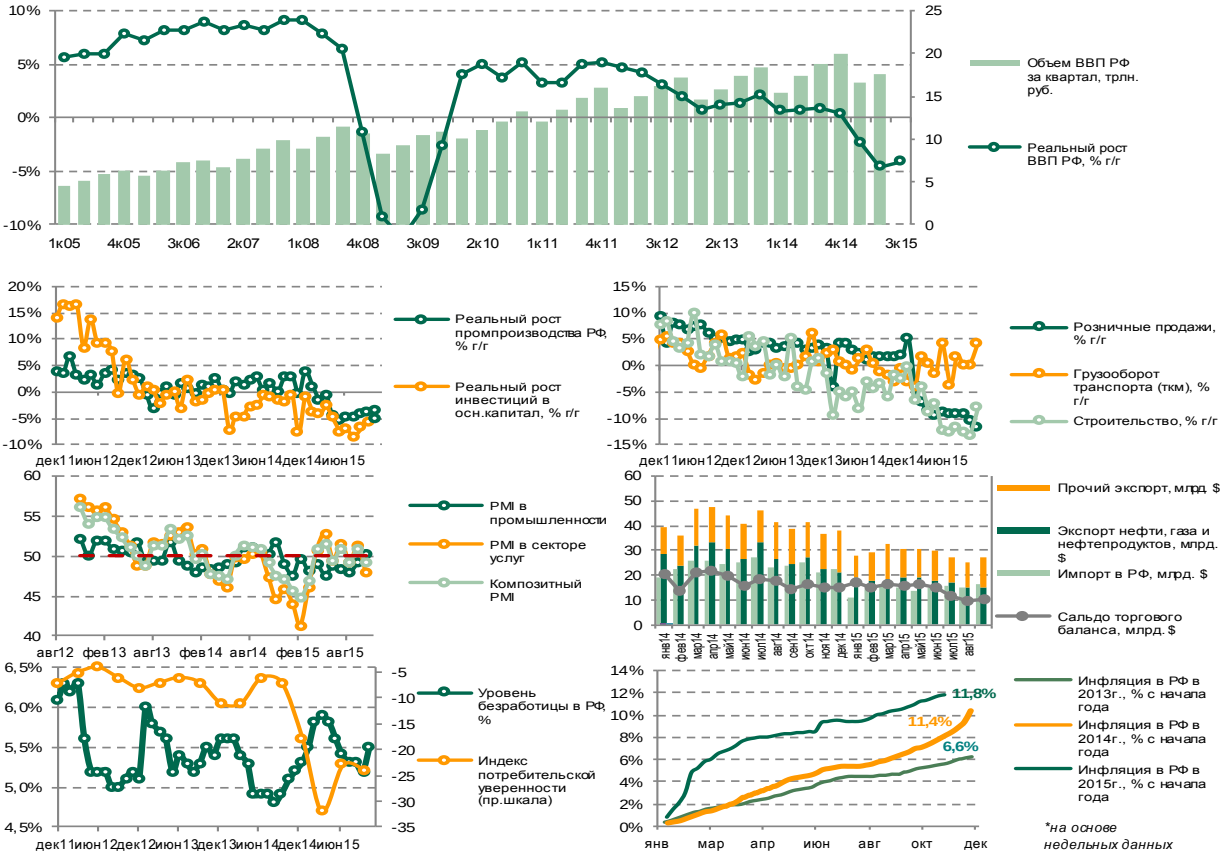
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
23.11.2015	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Nov P	52.6	54.0	54.1	--	▼
24.11.2015	16:30	US	GDP Annualized QoQ	3Q S	2.1%	2.1%	1.5%	--	▲▼
24.11.2015	18:00	US	Consumer Confidence Index	Nov	90.4	99.5	97.6	99.1	▼
25.11.2015	16:30	US	Initial Jobless Claims	Nov 21	260k	270k	271k	272k	▲
25.11.2015	16:30	US	Durable Goods Orders	Oct P	3.0%	1.7%	-1.2%	-0.8%	▲
25.11.2015	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Nov F	91.3	93.1	93.1	--	▲▼
30.11.2015	17:45	US	Chicago Purchasing Manager	Nov	--	54.0	56.2	--	
03.12.2015	18:00	US	Factory Orders	Oct	--	1.4%	-1.0%	--	
23.11.2015	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Nov P	52.8	52.3	52.3	--	▲
23.11.2015	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Nov P	54.6	54.1	54.1	--	▲
03.12.2015	15:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Dec 3	--	0.050%	0.050%	--	
03.12.2015	15:45	EC	ECB Deposit Facility Rate	Dec 3	--	-0.300%	-0.200%	--	
23.11.2015	11:30	GE	BME Germany Manufacturing PMI	Nov P	52.6	52.0	52.1	--	▲
23.11.2015	11:30	GE	BME Germany Composite PMI	Nov P	54.9	54.0	54.2	--	▲
23.11.2015	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Nov P	55.6	54.4	54.5	--	▲
24.11.2015	10:00	GE	GDP SA QoQ	3Q F	0.3%	0.3%	0.3%	--	▲▼
24.11.2015	12:00	GE	IFO Business Climate	Nov	109.0	108.2	108.2	--	▲
24.11.2015	12:00	GE	IFO Current Assessment	Nov	113.4	112.4	112.6	112.7	▲
23.11.2015	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Nov P	50.8	50.8	50.6	--	▲▼
23.11.2015	11:00	FR	Markit France Services PMI	Nov P	51.3	52.5	52.7	--	▼
27.11.2015	12:30	UK	GDP QoQ	3Q P	0.5%	0.5%	0.5%	--	▲▼
27.11.2015	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Oct	-4.6%	--	-0.1%	--	▼
01.12.2015	04:00	CH	Manufacturing PMI	Nov	--	49.8	49.8	--	
01.12.2015	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Nov	--	48.3	48.3	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
26.11.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Nov 20	364.5b	--	364.1b	--	▲▼
01.12.2015	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Nov	--	50.1	50.2	--	
04.12.2015	12/07	RU	CPI YoY	Nov	--	14.9%	15.6%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ На фоне обострения российско-турецких отношений президент РФ В.Путин подписал указ о применении специальных экономических мер в отношении Турции. Вводится запрет или ограничение на ввоз отдельных товаров и деятельность ряда организаций;	▼ Негативное
▪ ЦБ намерен придерживаться стандарта «Базель III» при секьюритизации: с 01.01.16 к удерживаемым на балансах банков-оригинаторов младшим траншам облигаций будет применяться коэф. риска 1250% вместо текущих 100%. Новая мера приведет к снижению норматива достаточности капитала банков-оригинаторов на 2-10 п.п. в зависимости от размера банка и объема сделок. На Западе объем младшего транша секьюритизированных бумаг на балансе оригинатора составляет 5-10% от общего объема секьюритизированных активов, как уточнили в ЦБ;	▼ Негативное
▪ С 14.12.15 ЦБ возобновляет аукционы годового валютного РЕПО. Процентные ставки будут равны LIBOR + 3 п.п. Также вводятся аукционы по предоставлению кредитов с залогом прав требования в иностранной валюте сроком на 1 год, ставка составит LIBOR + 3,25 п.п. С декабря 2015 г. по июнь 2016 г. банки должны выплатить ЦБ $19,4 млрд. по полученному ранее валютному РЕПО;	▲Умеренно позитивное
▪ S&P ожидает в 2016-2017 гг. пик корпоративных дефолтов в России. По оценкам агентства, временной лаг между пиком кризиса и пиком корпоративных дефолтов составляет 16-18 месяцев; S&P прогнозирует в 2016 г. проблемные долги на уровне 20-25% и резервные отчисления на уровне 4-4,5% от портфелей банков. S&P считает, что в 2015 и 2016 гг. банковский сектор (без учета Сбербанка) получит убыток;	▼ Умеренно негативное
▪ Минфин планирует в 2016 г. разместить на внутреннем рынке валютные облигации. Ранее план заимствований Минфина предполагал размещение валютных облигаций до $3 млрд. на внешних рынках, теперь планируется размещать госбумаги не только на международных рынках, но и в России.	▲▼Нейтральное

Рынок акций

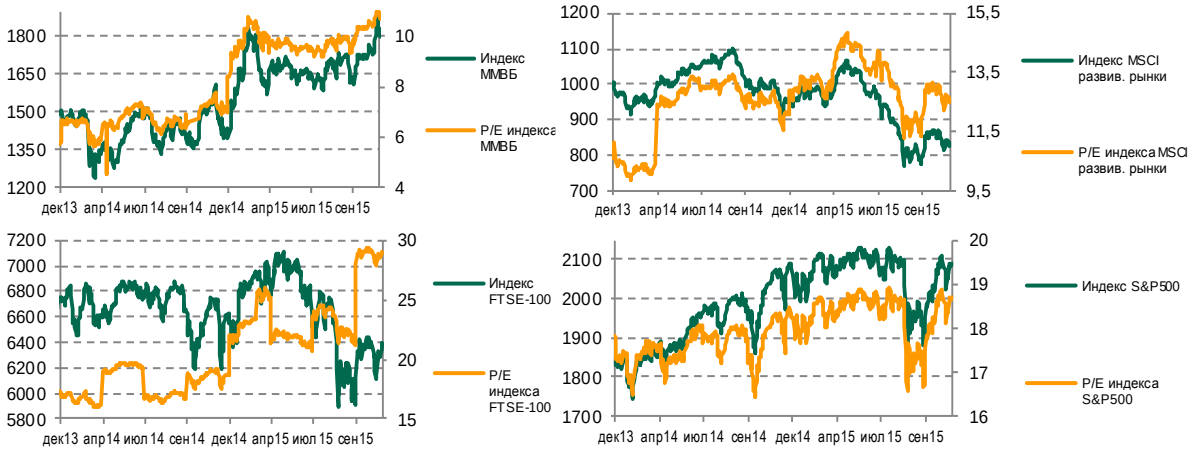
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Московская биржа	4,4%	ТГК-14	-10,0%
Сургутнефтегаз прив	4,3%	Транснефть пр	-7,2%
Уралкалий	4,0%	Распадская	-6,5%
Мечел об.	2,9%	Ростелеком о	-5,9%
Башнефть об.	2,4%	НМТП	-5,8%
Э.Он Россия	2,4%	Газпром	-5,0%
Башнефть прив.	2,3%	Норильский ни	-4,5%
Мегафон	2,2%	Банк ВТБ	-4,3%
АФК Система	1,7%	Аэрофлот	-4,2%
Магнит	1,6%	Татнефть об.	-3,7%

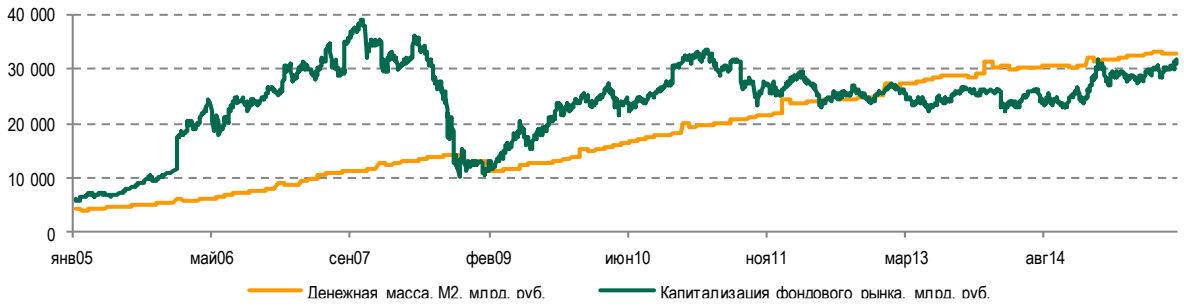
С начала года			
НМТП	187,9%	ТГК-14	-35,7%
Мечел об.	155,0%	Алроса	-16,3%
Сбербанк прив.	106,4%	ДИКСИ	-12,7%
ММК	93,8%	Трансконтейнер	-11,6%
Сбербанк об.	90,4%		
Башнефть прив.	83,1%		
Аэрофлот	72,0%		
ИнтерРАО ЕЭС	66,1%		
Фосагро	64,5%		
Московская биржа	64,2%		

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Химия	2,5%	62,1%
Потребительский	1,1%	22,6%
Финансы	-0,3%	52,0%
Машиностроение	-0,9%	46,5%
Электроэнергетика	-1,1%	18,1%
Индекс ММВБ	**-1,7%**	**28,6%**
Телекоммуникации	-1,9%	18,2%
Нефть и газ	-1,9%	31,6%
Металлургия	-2,1%	11,1%
Транспорт	-5,0%	30,1%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

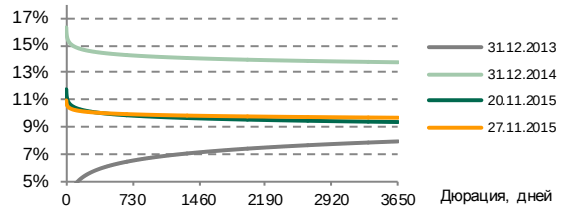
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Уралсиб	Moody's	Caa2	Позитивный	26.11.2015	Понижен	Caa1
Банк Развитие Столица	S&P	B-	Негативный	26.11.2015	Понижен	B
Первобанк	Moody's	B2	Позитивный	26.11.2015	Повышен	B3
Инвестторгбанк	S&P	Отозван	-	25.11.2015	Подтвержден старый рейтинг и отозван по просьбе банка	B
Уралсиб	S&P	SD	Негативный	25.11.2015	Понижен (выборочный дефолт)	B-
Совкомфлот	Fitch	BB	Стабильный	23.11.2015	Подтвержден	BB
Азиатско-Тихоокеанский банк	Fitch	B-	Негативный	23.11.2015	Понижен	B+
СКБ-банк	Fitch	B-	Негативный	23.11.2015	Понижен	B

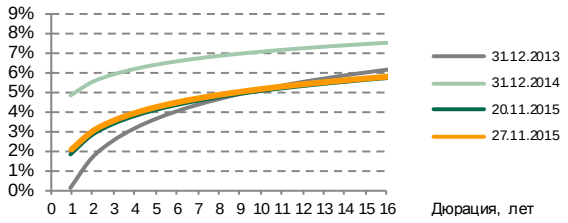
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

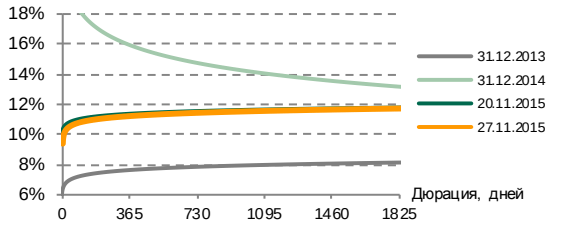
ОФЗ



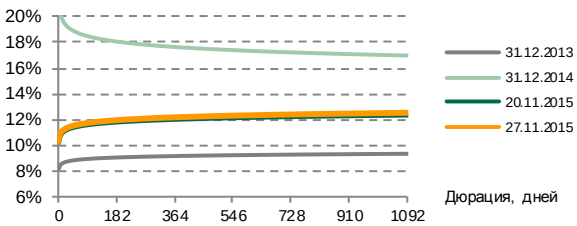
Еврооблигации РФ



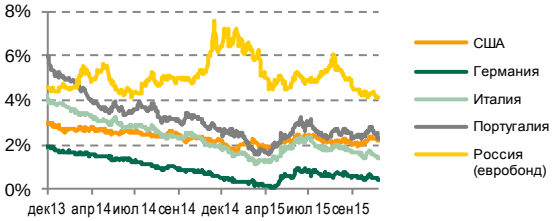
Корпоративные облигации 1 эшелона



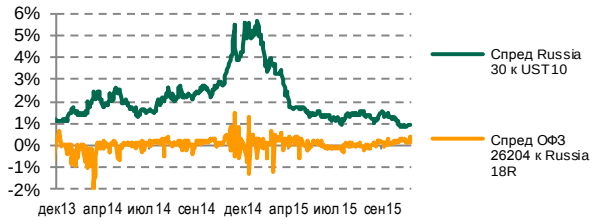
Корпоративные облигации 2 эшелона



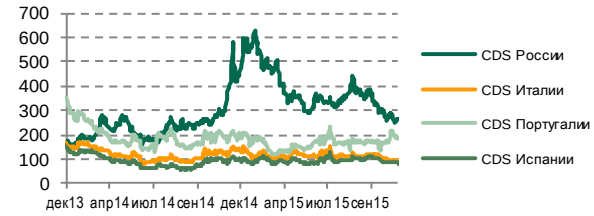
Доходности 10-летних гособлигаций

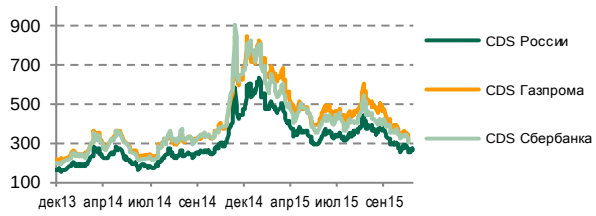


Динамика спредов по госбумагам

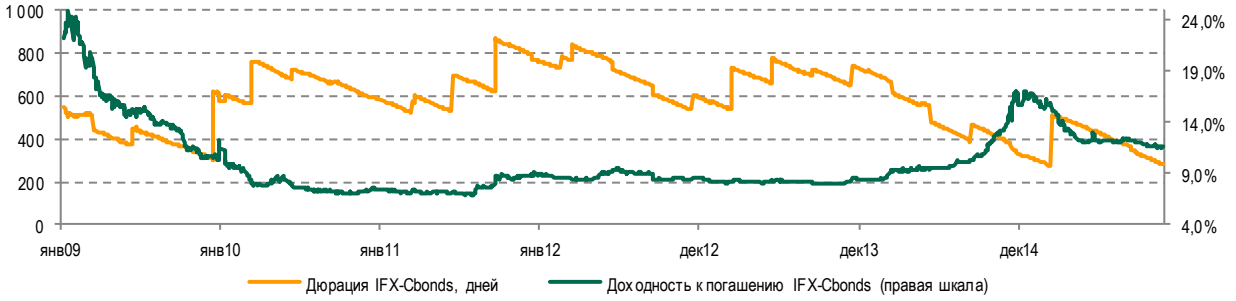


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



Российские облигации завершили прошедшую неделю снижением на фоне обострения внешнеполитической обстановки. Доходность суверенного выпуска Россия-42 выросла на 14 б.п. до 5,60% годовых, цена 5-летнего CDS выросла на 14 б.п. до 268 б.п. Рынок ОФЗ также завершил неделю снижением: доходность на среднем участке кривой выросла на 20-25 б.п. до 10,05%-10,1% годовых, в то время как доходность на дальнем участке кривой выросла на 30 б.п. до 9,7% годовых. Аукционы Минфина оказались ожидаемо слабыми. По 5-летним ОФЗ 26214 было размещено только 70,0% от заявленных 5,0 млрд. рублей, доходность размещения составила 10,21% годовых. При этом спрос на 2-летний флоутер 24018 составил всего 13,0% от объема предложения. Активность на первичном рынке в корпоративном секторе также снизилась. В начале текущей недели на внутреннем рынке наблюдается продолжение коррекции на фоне дешевеющей нефти и ослабления рубля против доллара и евро.

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)
07.10.15	29.01.20	10,0	37,4	10,0	Плавающий**	14,39%
07.10.15	19.01.28	7,8	33,3	7,8	7,05%	10,30%
14.10.15	16.08.23	20,2	92,6	20,2	2,50%****	3,27%
21.10.15	27.05.20	12,5	45,5	12,0	6,40%	10,18%
21.10.15	27.12.17	12,5	9,4	4,8	Плавающий*	14,80%
28.10.15	29.01.25	5,0	9,6	5,0	Плавающий***	14,67%
28.10.15	03.02.27	15,0	51,1	15,0	8,15%	10,02%
11.11.15	16.08.23	30,5	73,2	30,5	2,50%	2,72%
18.11.15	29.01.20	5,0	17,2	5,0	Плавающий**	14,29%
18.11.15	03.02.27	10,0	29,3	10,0	8,15	9,45%
25.11.15	27.12.17	10,0	3,9	1,3	Плавающий*	15%
25.11.15	27.05.20	5.0	7,9	3,5	6,40%	10,21%

** 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*

****ставки 2-21 купонов определяются как среднее арифметическое значений ставок RUONIA за 6 мес до даты определения процентной ставки по 2-21 купонам соответственно (не включая указанную дату), увеличенное на 1,20 пп*

***** без учета индексации номинала на индекс ИПЦ*

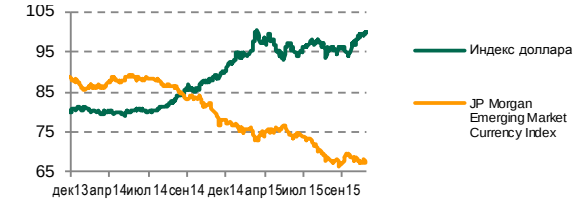
Корпоративные облигации

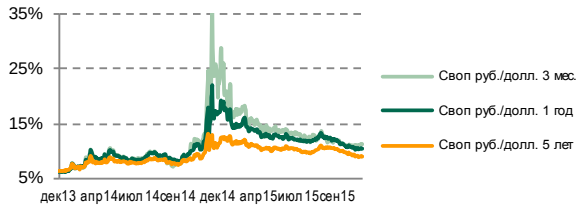
Прошедшие размещения

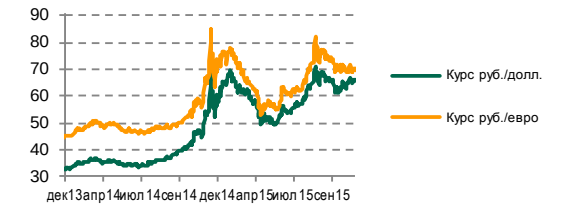
Дата	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Оферта, лет	Дата погашения
24.11.15	ДелоПортс, 01	-/B+/BB-	3	13,8/13,4-13,9	14,25/13,85-14,38	2	3 года	27.11.25
25.11.15	Камаз БО-04	Ba3/-/-	3	12,1	12,47	2	3 года	23.11.20
27.11.15	ВЭБ БО-02 (вторичное размещение)	Ba1/BB+/BBB-	9	11,2	11,68	2	1 год	23.11.17

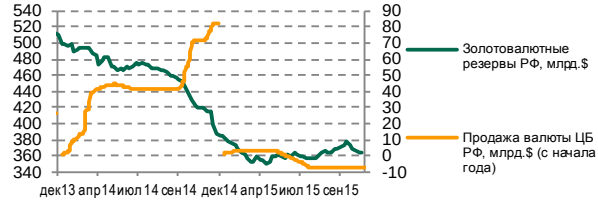
Денежный и валютный рынки

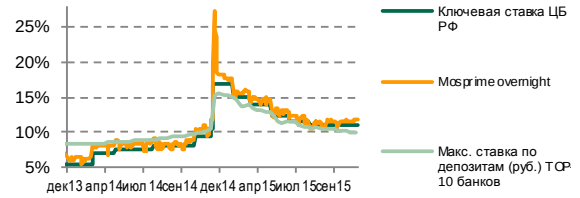
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

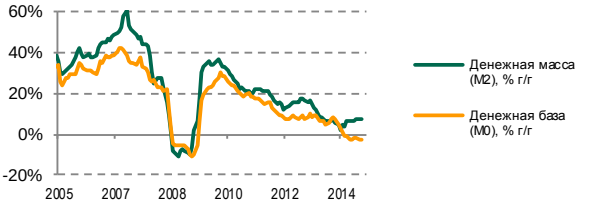


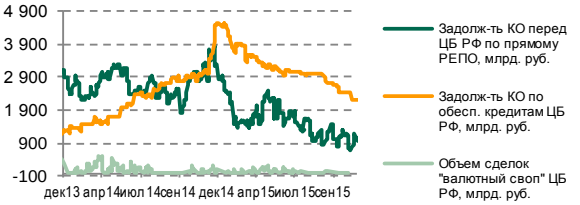


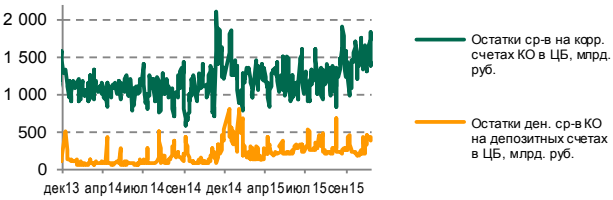


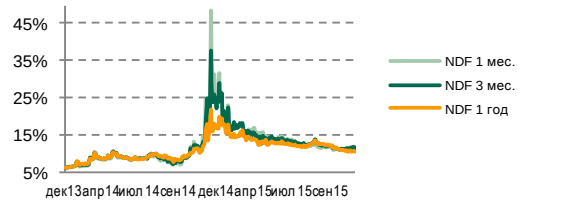


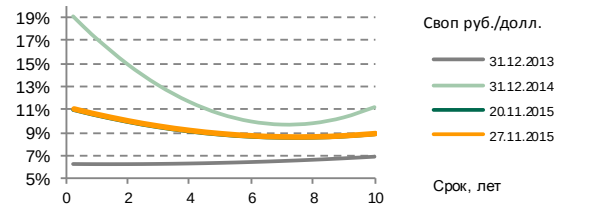












Действия ЦБ

- *Отозваны лицензии на осуществление банковской деятельности* ООО «ИПОЗЕМбанк», ПАО АКБ «Балтика», АО Связной Банк, ПАО «НОТА-Банк»