Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

8 декабря 2015 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....2
Рынок акций....4
Рынок облигаций....6
Денежный и валютный рынки....7

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 28.11.15 по 04.12.15	с начала 2015 г. по 04.12.15	с начала 2014 г. по 04.12.14
MSCI World	1695	-0,3%	-0,9%	4,5%
S&P 500	2092	0,1%	1,6%	12,2%
DAX 30	10752	-4,8%	9,7%	3,1%
CAC 40	4715	-4,4%	10,3%	0,7%
FTSE 100	6238	-2,1%	-5,0%	-1,0%
Bovespa	45361	-1,1%	-9,3%	1,6%
Shanghai	3525	2,6%	9,0%	37,0%
Sensex (Индия)	25638	-1,9%	-6,8%	34,3%
Hang Seng	22236	0,8%	-5,8%	2,3%
MSCI развив. рынки	812	-1,7%	-15,1%	-1,6%
MSCI Russia	435	-5,8%	7,4%	-36,4%
ММВБ	**1755**	**-2,3%**	**25,7%**	**5,2%**
РТС	**812**	**-5,2%**	**2,7%**	**-36,3%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 28.11.15 по 04.12.15	с начала 2015 г. по 04.12.15	с начала 2014 г. по 04.12.14
UST 10	2,27	0,05	0,10	-0,79
Bund 10	0,68	0,22	0,14	-1,15
Italy 10	1,65	0,25	-0,23	-2,05
France 10	1,00	0,23	0,18	-1,52
Brazil 10	15,58	-0,24	3,21	-0,00
Mexico 10	6,27	0,05	0,43	-0,53
Russia 30	3,16	-0,02	-3,22	1,81
Russia 42	5,68	0,11	-1,17	0,77
ОФЗ 1 год (26203)	10,36	-0,05	-4,51	4,21
ОФЗ 5 лет (26205)	9,99	-0,03	-5,28	4,28
ОФЗ 15 лет (26212)	9,52	-0,08	-3,82	3,04
CDS Russia 5Y	280,6	12,62	-195,51	203,84
ММВБ корп.обл(цен)	**91,5**	**0,4%**	**8,2%**	**-8,1%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**282,7**	**0,7%**	**17,6%**	**-0,6%**
IFX-Cbonds	**428,8**	**0,2%**	**16,5%**	**2,1%**

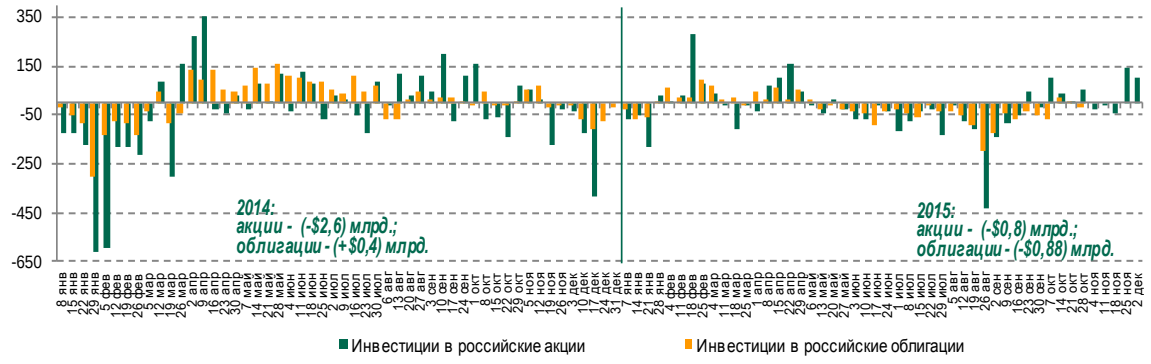
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 28.11.15 по 04.12.15	с начала 2015 г. по 04.12.15	с начала 2014 г. по 04.12.14
Руб./доллар	68,04	2,4%	12,0%	65,7%
Руб./евро	74,05	5,2%	0,8%	49,5%
Бивал. корзина	70,88	3,9%	9,0%	56,3%
Евро/доллар	1,088	2,7%	-10,1%	-9,9%
Индекс доллара	98,35	-1,7%	9,0%	10,8%

Денежный рынок

	Значение на 04.12.2015	Значение на 27.11.2015	Значение на 04.12.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	9,50%
Mosprime overnight	11,38%	11,72%	9,50%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	10,50%
Макс. % по депозитам ф/л	9,93%	9,92%	10,37%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

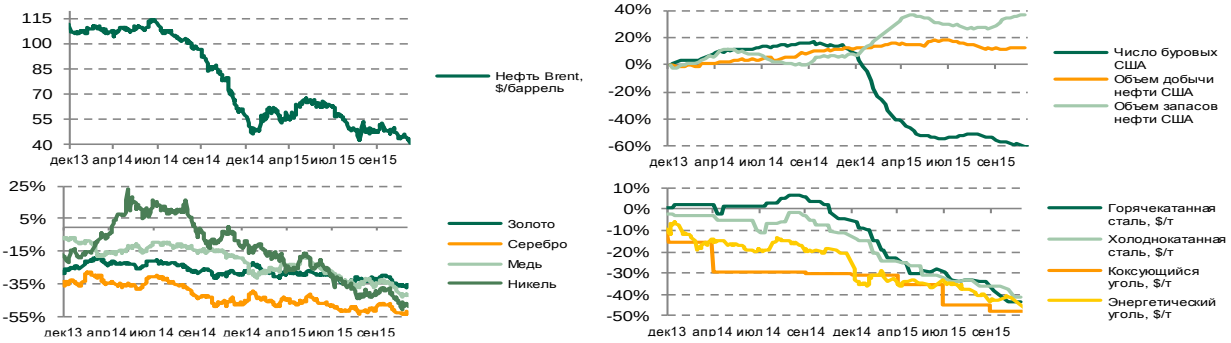
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
В преддверии заседания ФРС США аналитики не сомневаются в повышении ставки	
▪ В преддверии очередного заседания ФРС США Дж.Йеллен заявила, что «даже если повышение ставок будет одобрено» на ближайшем заседании, не следует ожидать, что в дальнейшем ставки будут увеличиваться регулярно;	▲▼ Нейтральное
▪ ФРС США отказалась от права спасать от банкротства отдельные компании – теперь регулятор сможет оказывать поддержку только целым отраслям, формальный критерий для вмешательства – необходимость экстренной помощи 5 и более компаниям одной отрасли;	▲▼ Нейтральное
▪ Индексы деловой активности в США в ноябре были хуже ожиданий: Чикагский PMI неожиданно упал до 48,7 п. против 56,2 п. в октябре, аналогичный индекс ISM составил 48,6 п. против прогноза на уровне 50,5 п.	▼ Негативное
Действия ЕЦБ не оправдали ожиданий: рынки надеялись на более активное расширение стимулов	
▪ По итогам очередного заседания ЕЦБ сохранил базовую учетную ставку без изменений и понизил депозитную ставку с -0,2% до -0,3%. Программа выкупа активов была продлена в прежнем объеме (60 млрд. евро ежемесячно) до марта 2017 г. Евро укрепился к доллару на 2,7%, что стало максимальным приростом с 2009 г. и указывает на ожидание рынком более активных мер со стороны регулятора. При этом ЕЦБ вновь понизил прогноз по инфляции до 1,0% в 2016 г. и 1,6% в 2017 г. (0,1% в 2015 г.);	▼ Умеренно негативное
▪ ЕС допускает исключение Греции из Шенгенской зоны из-за миграционного кризиса и слабого погранконтроля в стране. Рассматривается возможность приостановки действия Шенгенского договора в ЕС;	▼ Умеренно негативное
▪ Банк Англии по результатам стресс-тестов национальных банков сообщил, что не будет требовать от банков новых планов по увеличению достаточности капитала. Слабые показатели были отмечены у RBS и Standard Chartered, но эти банки уже приняли меры по привлечению капитала;	▲Умеренно позитивное
▪ Безработица в Еврозоне в октябре снизилась до 10,7%. Октябрьские данные по розничным продажам разочаровали (-0,1% м/м против ожидавшихся +0,2%). Инфляция по итогам ноября также оказалась хуже ожиданий, не преодолев отметку в 0,1% г/г.	▼ Умеренно негативное
Деловая активность в промышленности Китая по-прежнему снижается	
▪ Промышленный индекс PMI по итогам ноября в Китае упал до 49,6 пунктов, что стало минимальным значением за 3 года. Аналогичный индекс, рассчитываемый Caixin, незначительно вырос в ноябре и составил 48,6 п. Оба индекса указывают на снижение деловой активности.	▼ Умеренно негативное
На развивающихся рынках растет число корпоративных дефолтов	
▪ По подсчетам S&P, количество корпоративных дефолтов на развивающихся рынках в текущем году увеличилось на 40% и стало максимальным с 2009 г. Финансовые проблемы наблюдаются в первую очередь у азиатских компаний. Аналитики Barclays отмечают, что за последние 12 месяцев уровень невозврата корпоративных долгов на развивающихся рынках составил 3,8% и впервые превысил аналогичный показатель для США (2,5%). 4 года назад этот показатель составлял 0,7% и 2,1% соответственно.	▼ Негативное
ОПЕК заняла выжидательную позицию, рыночные игроки настроены пессимистично	
▪ По итогам заседания ОПЕК 04.12.15 решения по квотам объявлено не было, лимит в 30 млн. бар./сутки остается на прежнем уровне. В ноябре страны ОПЕК превысили квоту на 2,12 млн. бар./сут. Ожидается, что о новых квотах будет объявлено после того, как станет ясен потенциал Ирана по поставкам нефти;	▼ Умеренно негативное
▪ Саудовская Аравия выразила готовность поддержать сокращение объемов добычи нефти при условии, что объемы снизят Иран, Ирак, Россия, Казахстан, Мексика и Оман. Однако пока координация добычи нефти на таком уровне представляется маловероятной;	▲▼ Нейтральное
▪ Саудовская Аравия снизит цену на нефть для США в январе. Конкуренция между странами-экспортерами нефти обостряется. Цена нефтяной корзины ОПЕК упала до минимума с 2004 г.;	▼ Умеренно негативное
▪ Согласно опросу WSJ, аналитики ожидают среднюю цену нефти в 2016 г. на уровне $57 за баррель. Цена Brent не превысит $60 за баррель, по крайней мере, до 4к16, а в 2017 г. средняя цена составит $67/ барр.	▼ Умеренно негативное

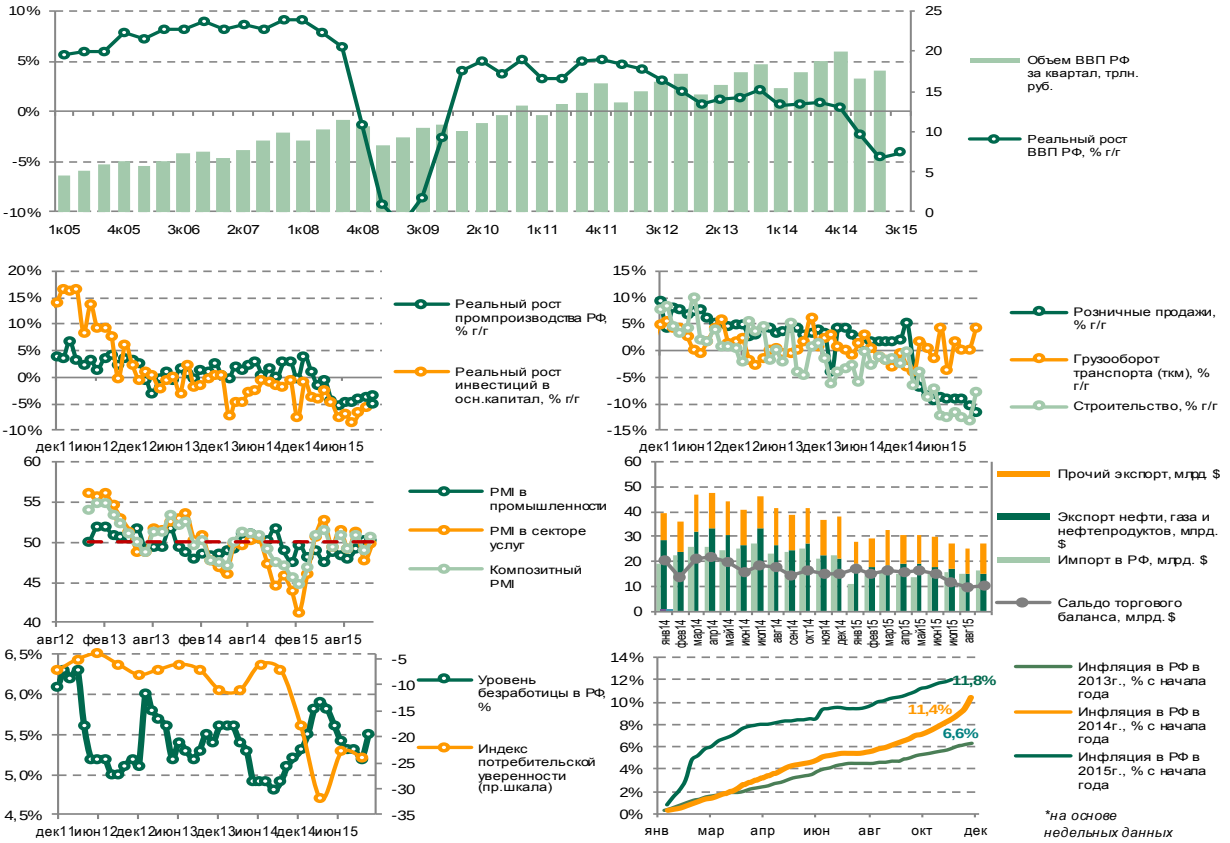
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
30.11.2015	17:45	US	Chicago Purchasing Manager	Nov	48.7	54.0	56.2	--	▼
01.12.2015	18:00	US	ISM Manufacturing	Nov	48.6	50.5	50.1	--	▼
03.12.2015	16:30	US	Initial Jobless Claims	Nov 28	269k	269k	260k	--	▲▼
03.12.2015	18:00	US	Factory Orders	Oct	1.5%	1.4%	-1.0%	-0.8%	▲
04.12.2015	16:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Nov	211k	200k	271k	298k	▲▼
04.12.2015	16:30	US	Unemployment Rate	Nov	5.0%	5.0%	5.0%	--	▲▼
04.12.2015	16:30	US	Trade Balance	Oct	-$43.89b	-$40.50b	-$40.81b	-$42.46b	▼
11.12.2015	16:30	US	Retail Sales Advance MoM	Nov	--	0.3%	0.1%	--	
11.12.2015	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Dec P	--	92.0	91.3	--	
01.12.2015	13:00	EC	Unemployment Rate	Oct	10.7%	10.8%	10.8%	--	▲
02.12.2015	13:00	EC	CPI Estimate YoY	Nov	0.1%	0.2%	0.1%	--	▼
03.12.2015	13:00	EC	Retail Sales MoM	Oct	-0.1%	0.2%	-0.1%	--	▼
03.12.2015	15:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Dec 3	0.050%	0.050%	0.050%	--	▲▼
03.12.2015	15:45	EC	ECB Deposit Facility Rate	Dec 3	-0.300%	-0.300%	-0.200%	--	▲▼
08.12.2015	13:00	EC	GDP SA QoQ	3Q P	--	0.3%	0.3%	--	
04.12.2015	10:00	GE	Factory Orders MoM	Oct	1.8%	1.2%	-1.7%	-0.7%	▲
07.12.2015	10:00	GE	Industrial Production SA MoM	Oct	--	0.8%	-1.1%	--	
10.12.2015	10:45	FR	Industrial Production MoM	Oct	--	-0.1%	0.1%	--	
10.12.2015	10:45	FR	CPI YoY	Nov	--	0.2%	0.1%	--	
01.12.2015	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Nov	52.7	53.6	55.5	55.2	▼
08.12.2015	12:30	UK	Industrial Production MoM	Oct	--	0.1%	-0.2%	--	
10.12.2015	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Dec 10	--	0.50%	0.50%	--	
01.12.2015	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Nov	48.6	48.3	48.3	--	▲▼
01.12.2015	04:00	CH	Manufacturing PMI	Nov	49.6	49.8	49.8	--	▼
01.12.2015	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Nov	53.6	--	53.1	--	▲
03.12.2015	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Nov	51.2	--	52.0	--	▲▼
08.12.2015		CH	Exports YoY	Nov	--	-5.0%	-6.9%	--	
08.12.2015		CH	Imports YoY	Nov	--	-11.9%	-18.8%	--	
12.12.2015	08:30	CH	Industrial Production YoY	Nov	--	5.7%	5.6%	--	
12.12.2015	08:30	CH	Retail Sales YoY	Nov	--	11.1%	11.0%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
01.12.2015	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Nov	50.1	50.0	50.2	--	▲▼
03.12.2015	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Nov	49.8	47.9	47.8	--	▲▼
04.12.2015	16:00	RU	CPI YoY	Nov	15.0%	14.9%	15.6%	--	▲▼
10.12.2015	12/11	RU	GDP YoY	3Q P	--	-4.1%	-4.1%	--	
11.12.2015	13:30	RU	Key Rate	Dec 11	--	10.50%	11.00%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Moody's улучшило прогноз рейтинга гособлигаций РФ (Ba1) с негативного до стабильного, также улучшен прогноз по обязательствам Москвы и Санкт-Петербурга;	▲Умеренно позитивное
▪ Moody's отмечает, что в 2016 г. рост доходов российских регионов будет отставать от роста их расходов, в результате чего совокупный дефицит бюджета регионов составит 5-7% от доходов;	▼ Умеренно негативное
▪ Глава Минфина А.Силуанов сообщил, что дефицит бюджета РФ в 2016 г. может превысить плановые 3% из-за дешевой нефти и дополнительных расходов на докапитализацию ВЭБа;	▼ Умеренно негативное
▪ По данным СМИ, плохие долги ВЭБа могут быть запакованы в ЗПИФ, паи которого выкупит Росимущество. Правительство пока не определилось со схемой финансовой поддержки ВЭБа;	▼ Негативное
▪ Fitch дало негативный прогноз по российскому нефтегазовому сектору на 2016г.: причина – низкие цены на нефть, высокие налоги, прекращение роста добычи и негативное влияние западных санкций на сектор;	▼ Умеренно негативное
▪ По данным Bloomberg, эксперты видят главный риск для российской экономики в 2016г. в новом падении мировых цен на нефть: 70% опрошенных полагают, что Россия не готова к новому снижению цен; 63% экспертов считают, что нефть по $30/барр. поставит под угрозу стабильность финансовой системы России;	▼ Умеренно негативное
▪ Минэкономразвития просчитало сценарий с падением нефтяных цен до $20/барр.: экономика адаптируется к такому снижению быстрее, чем к прошлогоднему спаду; двукратного падения курса рубля не произойдет. Эксперты солидарны: если такое снижение цен и произойдет, то будет кратковременным.	▲▼ Нейтральное

Рынок акций

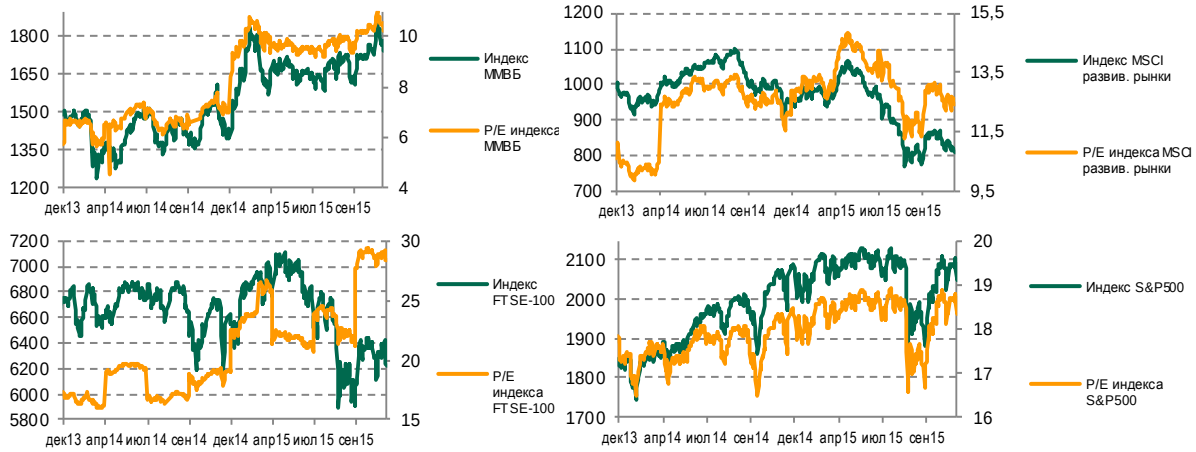
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Башнефть об.	6,7%	Татнефть об.	-7,4%
Башнефть прив.	6,6%	НОВАТЭК	-6,7%
НМТП	6,0%	Сбербанк прив	-6,4%
Мечел об.	3,7%	Роснефть	-6,2%
Аэрофлот	3,4%	Э.Он Россия	-6,1%
Мостотрест	3,3%	НЛМК	-4,4%
Уралкалий	1,0%	Норильский ни	-4,0%
Трансконтейнер	0,9%	Сургутнефтега	-3,6%
ДИКСИ	0,6%	Северсталь	-3,4%
АФК Система	0,5%	Московская б	-3,3%

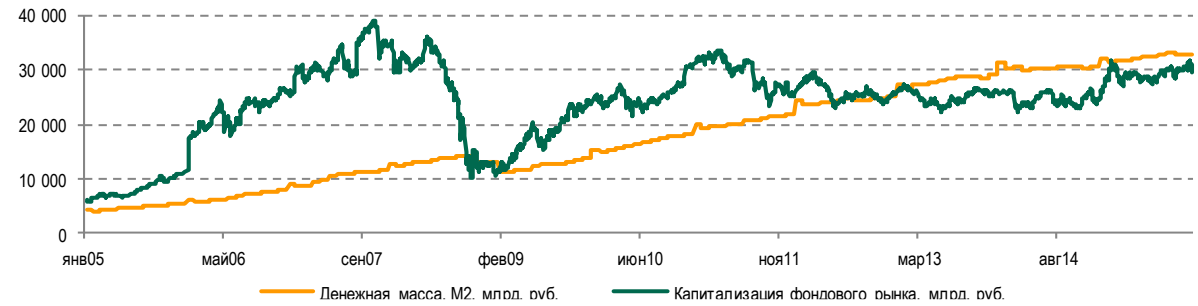
С начала года			
НМТП	205,2%	ТГК-14	-35,7%
Мечел об.	164,5%	Алроса	-17,3%
Башнефть прив.	95,1%	ДИКСИ	-12,1%
ММК	94,1%	Трансконтейнер	-10,8%
Сбербанк прив.	93,1%		
Сбербанк об.	87,7%		
Аэрофлот	77,9%		
Башнефть об.	67,0%		
Фосагро	63,1%		
Московская биржа	58,8%		

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Транспорт	3,7%	34,9%
Потребительский	2,6%	25,8%
Химия	-0,1%	62,0%
Телекоммуникации	-0,2%	17,9%
Машиностроение	-0,6%	45,7%
Финансы	-1,4%	49,9%
Металлургия	-2,1%	8,8%
Индекс ММВБ	**-2,3%**	**25,7%**
Электроэнергетика	-2,3%	15,3%
Нефть и газ	-3,5%	27,0%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

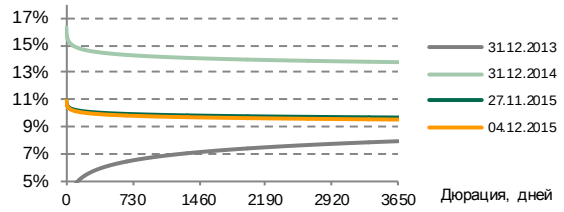
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Россия	Moody's	Ba1	Стабильный	03.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
АКБ Спурт	Fitch	B-	Негативный	02.12.2015	Понижен	B
Башнефть	Moody's	Ba1	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Водоканал Санкт-Петербурга	Moody's	Ba2	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Водоканал Финанс	Moody's	Ba2	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Газпром	Moody's	Ba1	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Газпром Капитал	Moody's	Ba1	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Газпром Нефть	Moody's	Ba1	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Западный скоростной диаметр	Moody's	Ba3	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Иркут	Moody's	Ba3	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Лукойл	Moody's	Ba1	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Мегафон	Moody's	Ba1	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Москва	Fitch	BBB-	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Москва	Moody's	Ba1	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Московская область	Moody's	Ba1	Стабильный	04.12.2015	Присвоен прогноз	Ba2
МТС	Moody's	Ba1	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
НЛМК	Moody's	Ba1	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Новатек	Moody's	Ba1	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Норильский никель	Moody's	Ba1	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Республика Башкортостан	Moody's	Ba2	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Республика Татарстан	Moody's	Ba2	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
РЖД	Moody's	Ba1	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Роснефть	Moody's	Ba1	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Российские вертолеты	Moody's	Ba3	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Санкт-Петербург	Moody's	Ba1	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Связь Банк	Moody's	BB-	Стабильный	04.12.2015	Помещен на пересмотр в сторону понижения	BB-
СИБУР	Moody's	Ba1	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Синергия	Fitch	B+	Негативный	03.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
ФосАгро	Moody's	Ba1	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
ХМАО	Moody's	Ba2	Стабильный	04.12.2015	Улучшен прогноз	Негативный
Экспобанк	Fitch	B+	Стабильный	02.12.2015	Повышен	B

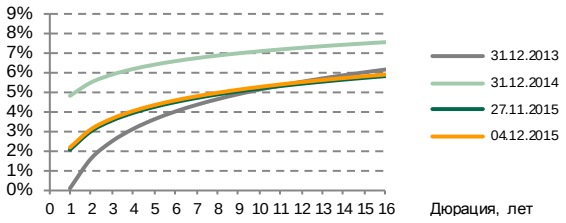
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

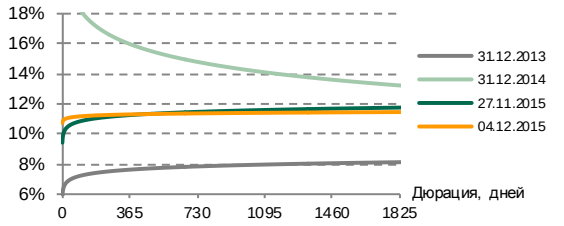
ОФЗ



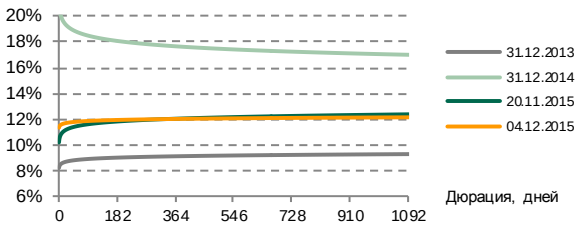
Еврооблигации РФ



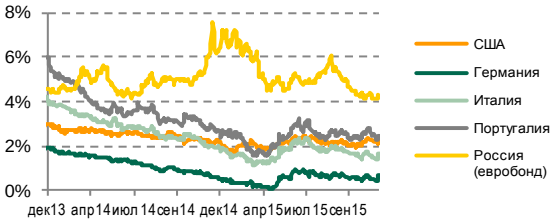
Корпоративные облигации 1 эшелона



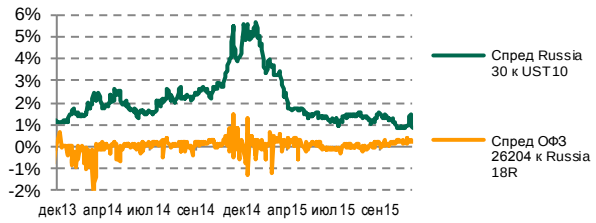
Корпоративные облигации 2 эшелона



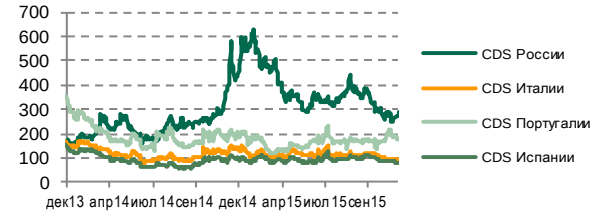
Доходности 10-летних гособлигаций

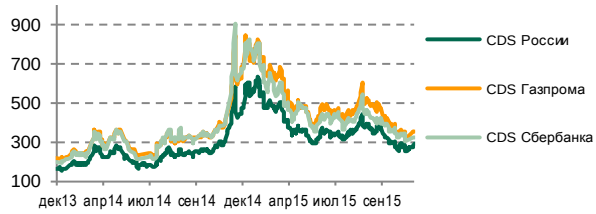


Динамика спредов по госбумагам

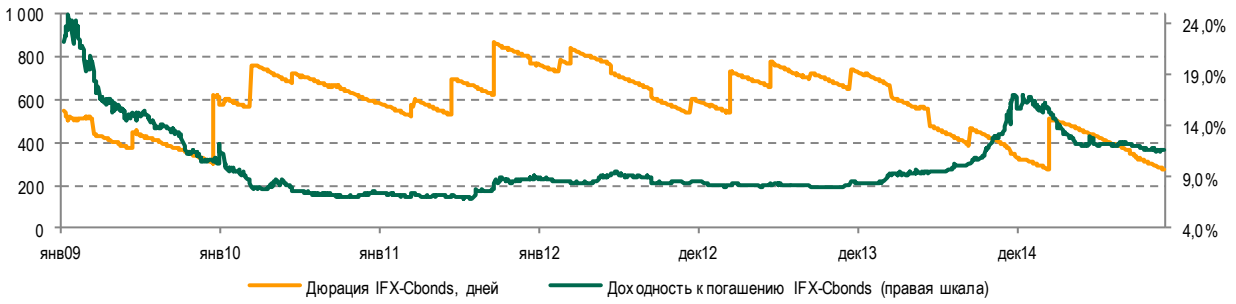


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



Еврооблигации российских эмитентов завершили прошедшую неделю снижением на фоне падения нефти и ожиданий относительно скорого повышения долларовых ставок. Доходность выпуска Россия-42 выросла на 11 б.п. Хуже рынка выглядели евробонды ВЭБа на фоне неопределённости относительно государственной поддержки госкорпорации. Негативным фактором для суверенных евробондов могло стать и повышение Банком России ставки годового валютного РЕПО с LIBOR+2,5% до LIBOR+3,0%. ОФЗ, напротив, завершили неделю умеренным ростом, при этом, почти всю неделю на рынке сохранялись низкие торговые обороты. Доходность ОФЗ 26207 снизилась на 11 б.п. до 9,49% годовых. На аукционах по размещению ОФЗ наблюдался сильный спрос: выпуск ОФЗ 26207 был размещен в полном объеме 7,2 млрд. рублей при переспросе в 2,1 раза, доходность размещения составила 9,47% годовых. Спрос на флоутер 29011 объемом 7,0 млрд. рублей более чем в 3 раза превысил предложение, доходность размещения составила 14,28% 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)
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%
02.12.15	29.01.20	7,0	26,0	7,0	Плавающий**	14,28%
02.12.15	03.02.27	7,2	15,3	7,2	8,15%	9,47%

** 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.*

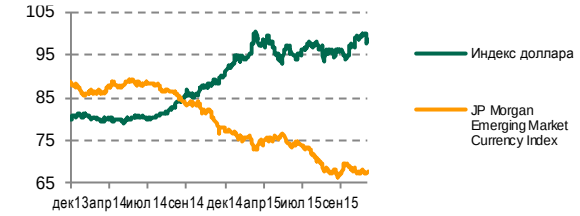
***определяются за 2 раб.дня до даты выплаты 1-9 купона соответственно как среднее арифм. знач. ставок RUONIA за 6 мес до даты определения процентной ставки 2-10 купонам соответственно, увеличенное на 0,97 процентных пункта*

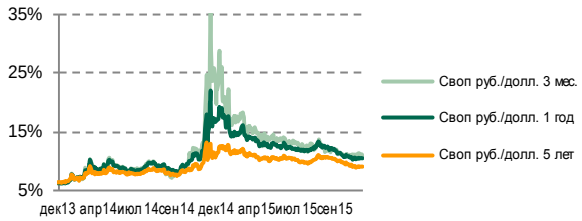
****ставки 2-21 купонов определяются как среднее арифметическое значений ставок RUONIA за 6 мес до даты определения процентной ставки по 2-21 купонам соответственно (не включая указанную дату), увеличенное на 1,20 пп*

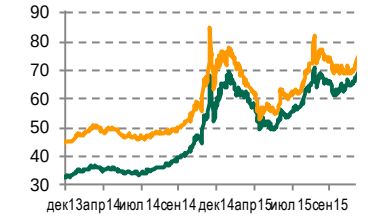
***** без учета индексации номинала на индекс ИПЦ*

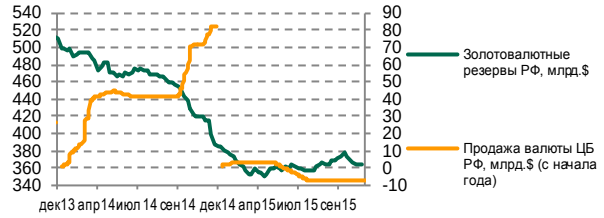
Денежный и валютный рынки

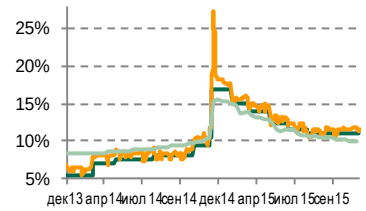
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

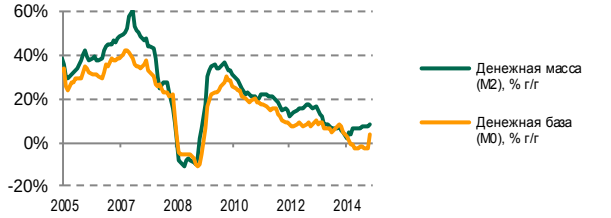


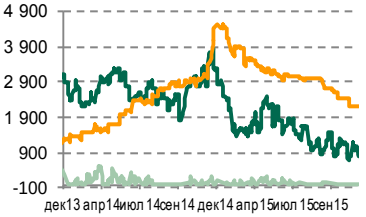


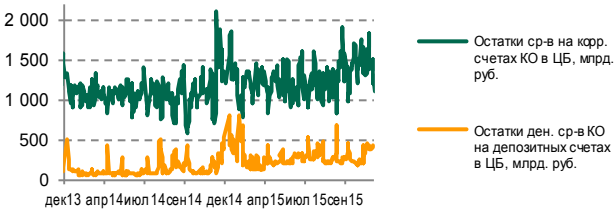


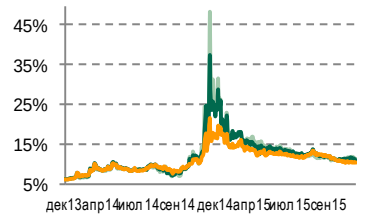


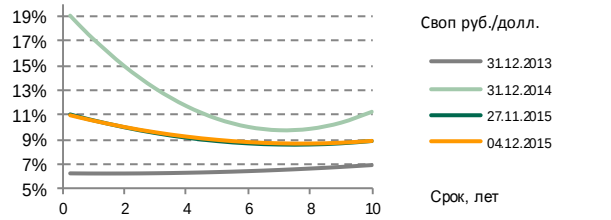












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ООО КБ «ФДБ», ООО КБ «Еврокредит»;
- Отозваны лицензии на осуществление:
  - страхования ООО СК «Полис», ООО «Страховая компания «ОМЕГА», ООО «Региональная страховая компания «Губернская»;
  - страхования и перестрахования ООО «Страховая компания «ИНТЕРПОЛИСТРАСТ», ООО «Страховое общество «ЖИВА», ООО «Страховая компания «Проспект»;
  - перестрахования ООО «Страховая компания «Концепция»; ООО «Перестраховочное общество «КАМА РЕ»;
- Ограничено действие лицензии на осуществление страхования ПАО «ЖАСКО»
- Приостановлено действие лицензии на осуществление страхования ООО «Страховая компания «АгроС».