Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

14 декабря 2015 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....2
Рынок акций....4
Рынок облигаций....6
Денежный и валютный рынки....8

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 05.12.15 по 11.12.15	с начала 2015 г. по 11.12.15	с начала 2014 г. по 11.12.14
MSCI World	1638	-3,4%	-4,2%	2,3%
S&P 500	2012	-3,8%	-2,3%	9,6%
DAX 30	10340	-3,8%	5,5%	3,2%
CAC 40	4550	-3,5%	6,5%	-1,6%
FTSE 100	5953	-4,6%	-9,3%	-4,3%
Bovespa	45263	-0,2%	-9,5%	-3,8%
Shanghai	3435	-2,6%	6,2%	38,3%
Sensex (Индия)	25044	-2,3%	-8,9%	31,5%
Hang Seng	21464	-3,5%	-9,1%	0,0%
MSCI развив. рынки	774	-4,8%	-19,1%	-5,6%
MSCI Russia	410	-5,6%	1,3%	-43,1%
ММВБ	**1720**	**-2,0%**	**23,2%**	**-3,3%**
РТС	**777**	**-4,3%**	**-1,7%**	**-42,9%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 05.12.15 по 11.12.15	с начала 2015 г. по 11.12.15	с начала 2014 г. по 11.12.14
UST 10	2,13	-0,14	-0,04	-0,87
Bund 10	0,54	-0,14	0,00	-1,25
Italy 10	1,54	-0,12	-0,34	-2,03
France 10	0,86	-0,14	0,04	-1,61
Brazil 10	15,89	0,31	3,52	-0,00
Mexico 10	6,40	0,13	0,56	-0,34
Russia 30	2,99	-0,18	-3,40	2,16
Russia 42	5,85	0,17	-1,00	0,98
ОФЗ 1 год (26203)	10,49	0,13	-4,39	5,04
ОФЗ 5 лет (26205)	10,14	0,15	-5,13	5,46
ОФЗ 15 лет (26212)	9,60	0,08	-3,74	4,26
CDS Russia 5Y	307,2	26,57	-168,94	272,38
ММВБ корп.обл(цен)	**91,5**	**-0,0%**	**8,2%**	**-8,2%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**283,1**	**0,2%**	**17,8%**	**-0,6%**
IFX-Cbonds	**429,9**	**0,3%**	**16,8%**	**1,2%**

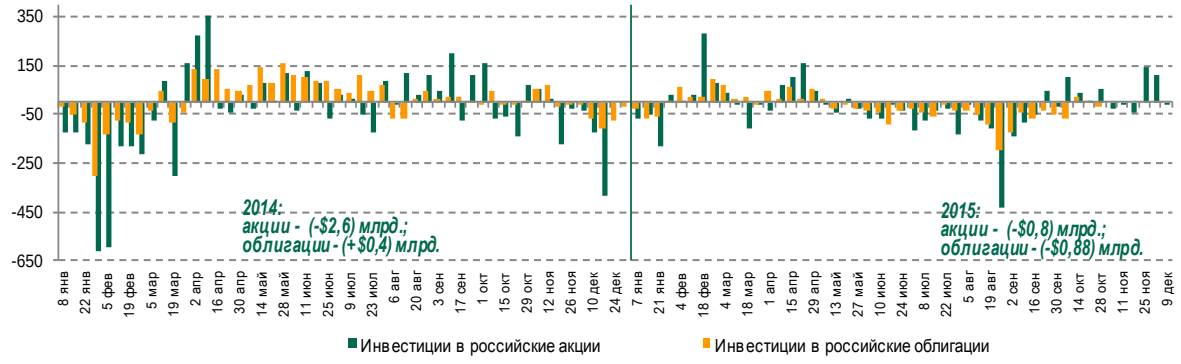
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 05.12.15 по 11.12.15	с начала 2015 г. по 11.12.15	с начала 2014 г. по 11.12.14
Руб./доллар	70,38	3,4%	15,9%	69,5%
Руб./евро	77,35	4,5%	5,2%	52,5%
Бивал. корзина	73,52	3,7%	13,1%	62,5%
Евро/доллар	1,099	1,0%	-9,2%	-9,7%
Индекс доллара	97,57	-0,8%	8,1%	10,8%

Денежный рынок

	Значение на 11.12.2015	Значение на 04.12.2015	Значение на 11.12.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	9,50%
Mosprime overnight	11,89%	11,38%	11,33%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	10,50%
Макс. % по депозитам ф/л	9,90%	9,93%	10,58%
Ставки по депозитам 1эш.	10,30%	10,40%	14,00%
Ставки по депозитам 2эш.	11,50%	11,50%	15,00%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

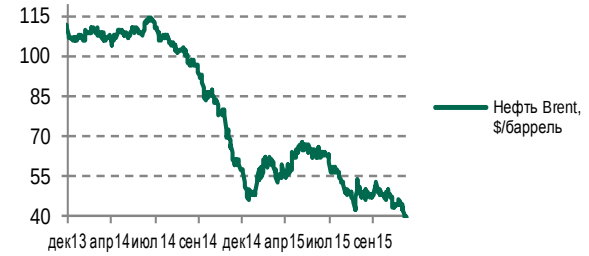
Зарубежные рынки

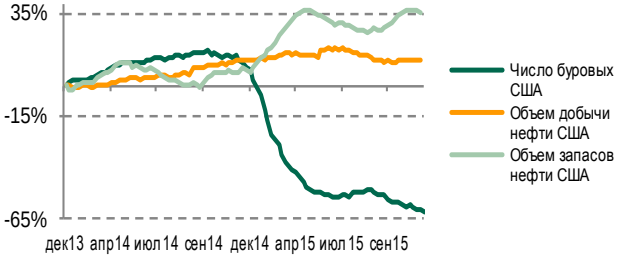
Событие	
ФРС США, скорее всего, не преподнесет сюрпризов	
▪ В преддверии заседания ФРС США аналитики ожидают повышения базовой ставки до 0,5%, по данным Bloomberg;	▲▼ Нейтральное
▪ Экономический фон был умеренно негативным: данные с рынка труда за прошедшую неделю и ноябрьская статистика по розничным продажам разочаровали.	▼ Умеренно негативное
Народный банк Китая продолжает стимулирование экономики	
▪ Валютные резервы Китая в ноябре сократились на $87,2 млрд. до $3.44 трлн., что стало минимальным значением с февраля 2013 г.;	▼ Умеренно негативное
▪ Народный банк Китая понизил курс юаня на прошедшей неделе до 6,44 за доллар – самого низкого значения за 4 года;	▲▼ Нейтральное
▪ По итогам ноября падение импорта существенно замедлилось, однако экспорт продолжил снижение. Данные промпроизводства и розничных продаж в Китае были лучше прогнозов.	▲ Умеренно позитивное
Brent ниже $38: предложение нефти продолжает расти, дна рынка пока не видно	
▪ Добыча ОПЕК достигла в ноябре максимума последних трех лет – 31,7 млн.бар./с. Рост добычи произошел за счет Ирака, Анголы, Кувейта и Эквадора;	▼ Умеренно негативное
▪ Citigroup прогнозирует Brent по $60/бар. к концу 2016г.; BofA ухудшил прогноз по Brent на 2016г. до $50/бар. (сентябрьский прогноз - $55/бар.);	▲▼ Нейтральное
▪ Товарные запасы нефти в США неожиданно сократились за неделю на 3,57 млн.бар.;	▲ Умеренно позитивное
▪ Royal Dutch Shell и другие нефтяные гиганты продолжают разработку шельфа Мексиканского залива: добыча в регионе с начала 2014г. и до конца 2016г. вырастет почти на 300 тыс.бар./с. – до 1,6 млн.бар./с	▼ Умеренно негативное

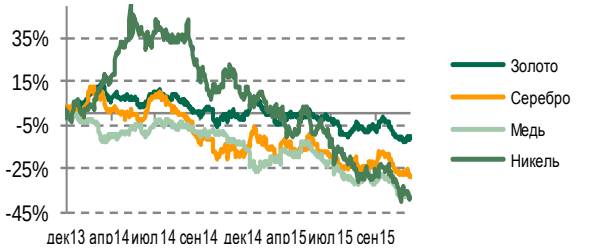
Календарь событий

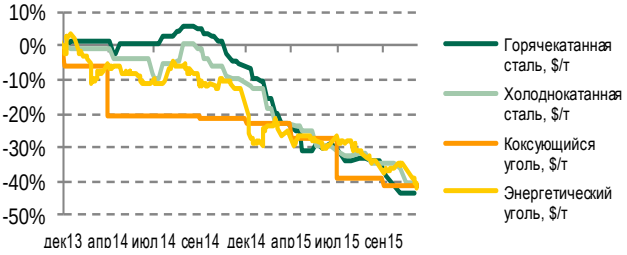
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
10.12.2015	16:30	US	Initial Jobless Claims	Dec 5	282k	270k	269k	--	▼
11.12.2015	16:30	US	Retail Sales Advance MoM	Nov	0.2%	0.3%	0.1%	--	▼
11.12.2015	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Dec P	91.8	92.0	91.3	--	▲▼
15.12.2015	16:30	US	CPI MoM	Nov	--	0.0%	0.2%	--	
15.12.2015	16:30	US	Empire Manufacturing	Dec	--	-7.00	-10.74	--	
16.12.2015	17:15	US	Industrial Production MoM	Nov	--	-0.1%	-0.2%	--	
16.12.2015	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Dec P	--	52.6	52.8	--	
16.12.2015	22:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Dec 16	--	0.50%	0.25%	--	
08.12.2015	13:00	EC	GDP SA QoQ	3Q P	0.3%	0.3%	0.3%	--	▲▼
16.12.2015	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Dec P	--	52.8	52.8	--	
07.12.2015	10:00	GE	Industrial Production SA MoM	Oct	0.2%	0.8%	-1.1%	--	▼
16.12.2015	11:30	GE	BME Germany Manufacturing PMI	Dec P	--	52.8	52.9	--	
10.12.2015	10:45	FR	Industrial Production MoM	Oct	0.5%	0.0%	0.1%	0.0%	▲
16.12.2015	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Dec P	--	50.6	50.6	--	
08.12.2015	12:30	UK	Industrial Production MoM	Oct	0.1%	0.1%	-0.2%	0.0%	▲▼
10.12.2015	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Dec 10	0.50%	0.50%	0.50%	--	
08.12.2015	05:52	CH	Exports YoY	Nov	-6.8%	-5.0%	-6.9%	--	▼
08.12.2015	05:52	CH	Imports YoY	Nov	-8.7%	-11.9%	-18.8%	--	▲
09.12.2015	04:30	CH	CPI YoY	Nov	1.5%	1.4%	1.3%	--	▲▼
09.12.2015	04:30	CH	PPI YoY	Nov	-5.9%	-6.0%	-5.9%	--	▲▼
12.12.2015	08:30	CH	Industrial Production YoY	Nov	6.2%	5.7%	5.6%	--	▲
12.12.2015	08:30	CH	Retail Sales YoY	Nov	11.2%	11.1%	11.0%	--	▲

Товарные рынки и международная торговля

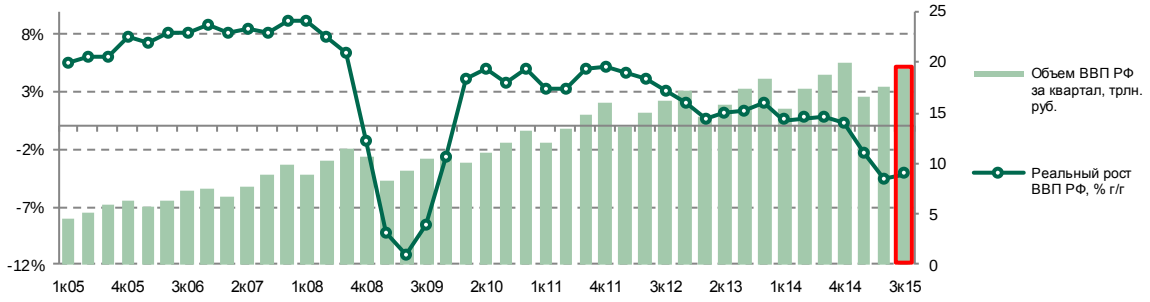


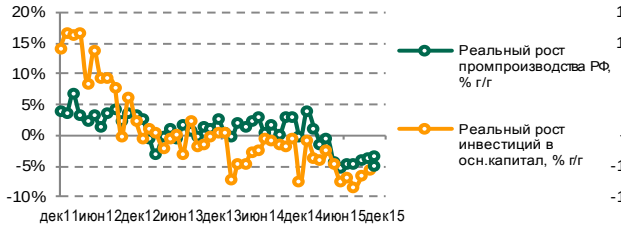


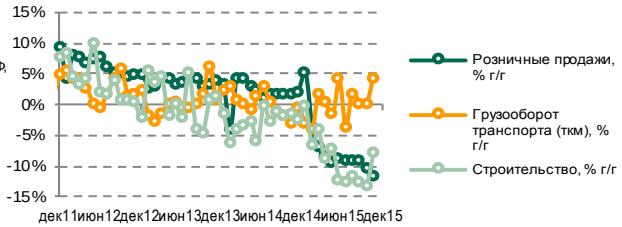


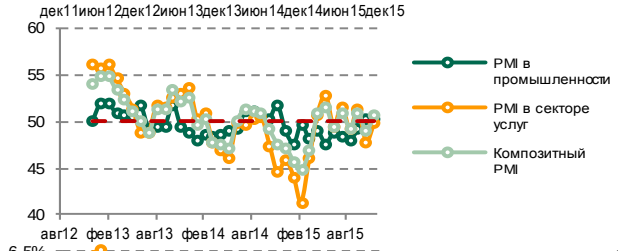


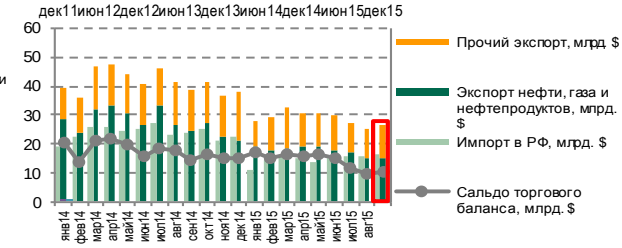
Россия

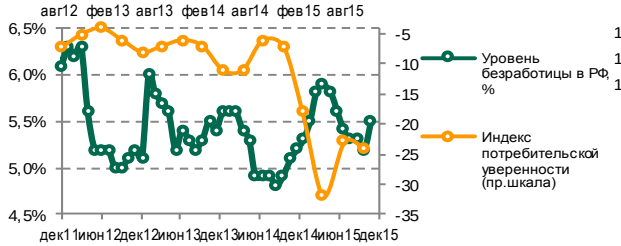


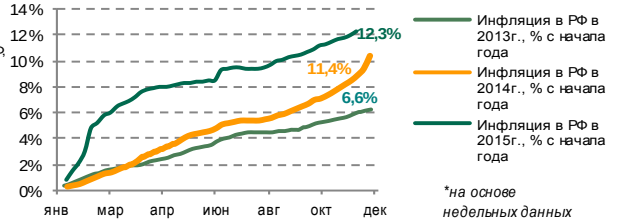












на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
10.12.2015	16:00	RU	GDP YoY	3Q P	-4.1%	-4.1%	-4.1%	--	▲▼
11.12.2015	13:30	RU	Key Rate	Dec 11	11.00%	11.00%	11.00%	--	▲▼
15.12.2015	12/16	RU	Industrial Production YoY	Nov	--	-3.0%	-3.6%	--	
17.12.2015	16:00	RU	Unemployment Rate	Nov	--	5.6%	5.5%	--	
17.12.2015	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Nov	--	-11.5%	-11.7%	--	

Новостной фон

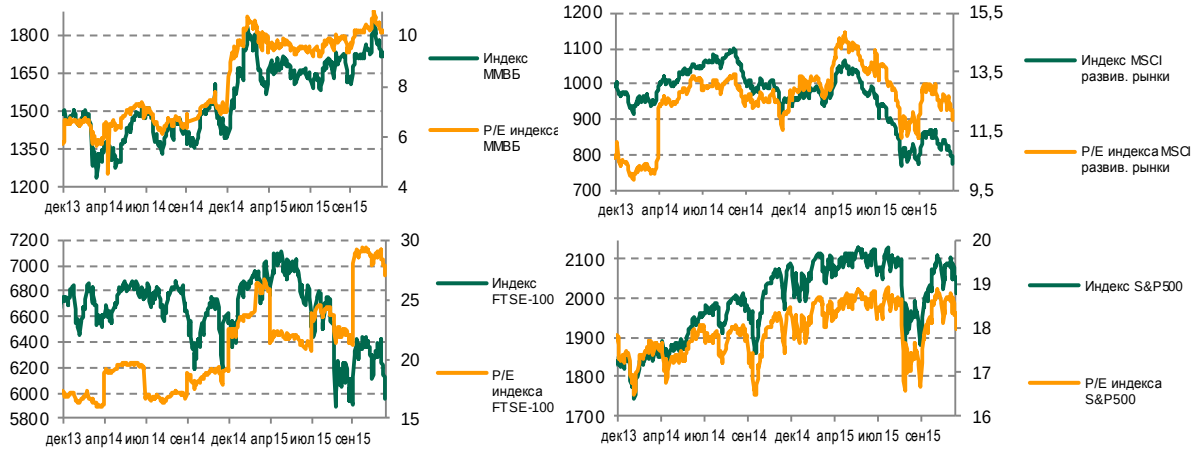
Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ЦБ РФ принял решение не снижать ключевую ставку на фоне увеличения инфляционных рисков при сохранении рисков охлаждения экономики. Кроме того, регулятор объявил, что с 01.01.16 значение ставки рефинансирования будет приравнено к ключевой ставке;	▲▼ Смешанное
▪ Правительство приняло решение с 01.01.16 заменить в документах ставку рефинансирования ключевой ставкой. Изменения коснутся порядка расчета субсидий на поддержку отраслей экономики, а также повлияют на расчет штрафов и пеней. При этом программа процентного финансирования остается привязанной к ставке рефинансирования ЦБ;	▲▼ Нейтральное
▪ Минюст предлагает отменить правило, требующее выставление оферты акционерам при консолидации 30% акций, поскольку в российской практике 30% пакет, как правило, не дает контроль над Обществом;	▼ Умеренно негативное
▪ Минфин представил в правительство доклад о бюджетных рисках, включающий возможные варианты корректировок бюджета на 2016 г. в случае неблагоприятного развития ситуации. Рассматривается риск цены на нефть ниже $40/барр. и риск более крепкого рубля (58,5 руб./$ при цене нефти $50/барр. против прогноза МЭР 63,3 руб./$ и 65,75 руб./$. при нефти $40/барр. против прогноза МЭР 72,6 руб./$) – в этих случаях дефицит бюджета может оказаться выше запланированных 3%, в связи с чем возникает необходимость оптимизации бюджетных расходов;	▼ Негативное
▪ Росстат подтвердил оценку падения ВВП в 3к15 на уровне 4,1% г/г. По итогам 9м15 ВВП снизился на 3,7% г/г. В большинстве отраслей темпы падения замедлились по сравнению с 2к15, в сегменте добычи полезных ископаемых наблюдался рост;	▲▼ Нейтральное
▪ По оценке АЕБ, падение продаж легковых автомобилей в РФ в ноябре ускорилось до 42,7% г/г, что стало новым рекордом после мартовского падения на 42,5%. Ухудшение динамики было ожидаемым на фоне всплеска продаж в конце 2014 г.;	▼ Негативное
▪ Правительство США отказалось предоставить РФ гарантии по еврооблигациям Украины. Украина не намерена выплачивать $3 млрд. 20.12.15. Представители РФ заявляют, что в случае непогашения долга Россия обратится в суд;	▼ Умеренно негативное
▪ По данным СМИ, Италия заблокировала автоматическое продление санкций против РФ. В ближайшие дни представители ЕС должны провести обсуждение санкций.	▲Умеренно позитивное

Рынок акций

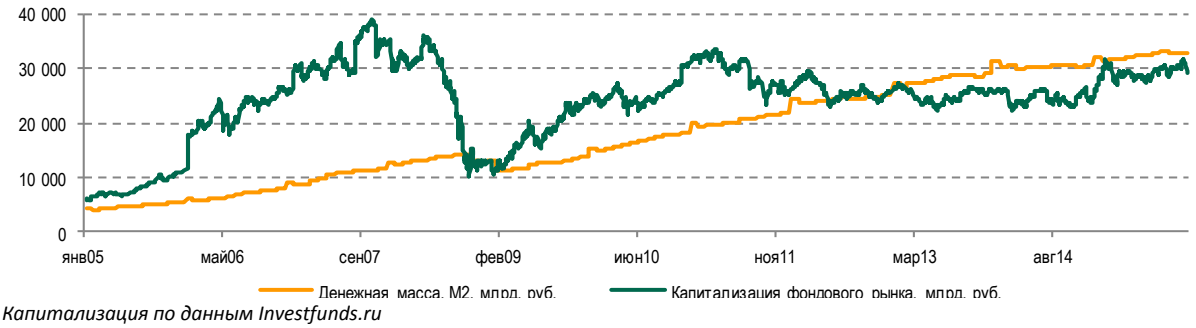
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Банк ВТБ	4,7%	ММК	-11,0%	НМТП	198,3%	ТГК-14	-39,3%	Телекоммуникации	0,8%	18,9%
Фосагро	2,7%	Магнит	-6,4%	Мечел об.	164,2%	Алроса	-19,8%	Химия	0,8%	63,3%
Э.Он Россия	2,7%	Северсталь	-6,1%	Башнефть прив.	96,9%	ДИКСИ	-13,6%	Транспорт	-0,0%	34,9%
Уралкалий	2,5%	Татнефть прив	-5,8%	Сбербанк прив.	88,9%	Трансконтейнер	-10,8%	Электроэнергетика	-0,8%	14,4%
Аэрофлот	2,0%	ТГК-14	-5,5%	Аэрофлот	81,5%	НЛМК	-02,8%	Машиностроение	-1,4%	43,6%
Мегафон	1,3%	Сбербанк об.	-4,8%	Сбербанк об.	78,8%			Нефть и газ	-1,6%	24,9%
Ростелеком об.	1,3%	НЛМК	-4,2%	ММК	72,6%			Финансы	-1,7%	47,3%
Башнефть прив.	0,9%	АФК Система	-3,4%	Фосагро	67,5%			**Индекс ММВБ**	**-2,0%**	**23,2%**
Мосэнерго	0,8%	Московская б	-3,3%	Башнефть об.	67,2%			Металлургия	-2,6%	6,0%
МТС	0,6%	Распадская	-3,3%	ИнтерРАО ЕЭС	54,1%			Потребительский	-3,4%	21,6%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

Рейтинги эмитентов

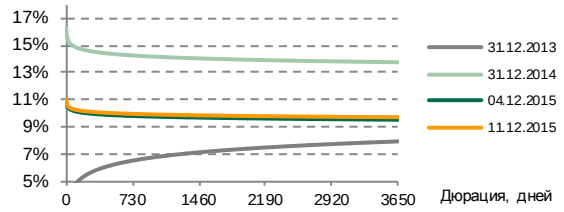
Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Ханты-Мансийский Банк Открытие	Moody's	B2	Негативный	10.12.2015	Понижен	B1
Банк «ГЛОБЭКС»	S&P	BB-	Негативный	09.12.2015	Пересмотр в сторону понижения	BB-
Уралкалий	Moody's	Ba2	Стабильный	09.12.2015	Подтвержден	Ba2
АИЖК	Moody's	Ba1	Стабильный	08.12.2015	Подтвержден	Ba1
Банк «Московское Ипотечное Агентство»	Moody's	Ba3	Стабильный	08.12.2015	Подтвержден	Ba3
Инг Банк (Евразия)	Moody's	Ba2	Стабильный	08.12.2015	Подтвержден	Ba2
Совкомфлот	Moody's	Ba2	Стабильный	08.12.2015	Подтвержден	Ba2
Сбербанк России	Moody's	Ba2	Стабильный	07.12.2015	Подтвержден	Ba2
Атомэнергопром	Moody's	Ba1	Стабильный	07.12.2015	Подтвержден	Ba1
ЕВРАЗ	S&P	BB-	Негативный	07.12.2015	Подтвержден	BB-
Крайинвестбанк	S&P	B	Негативный	07.12.2015	Пересмотр в сторону понижения	B
Транснефть	Moody's	Ba1	Стабильный	07.12.2015	Подтвержден	Ba1

Ленэнерго	Moody's	Ba2	Стабильный	07.12.2015	Подтвержден	Ba2
ИНТЕР РАО ЕЭС	Moody's	Ba2	Стабильный	07.12.2015	Подтвержден	Ba2
МДМ Банк	S&P	B	Негативный	07.12.2015	Понижен	B+
МРСК Волга	Moody's	Ba2	Стабильный	07.12.2015	Подтвержден	Ba2
МРСК Урала	Moody's	Ba2	Стабильный	07.12.2015	Подтвержден	Ba2
МРСК Центра и Приволжья	Moody's	Ba2	Стабильный	07.12.2015	Подтвержден	Ba2
МОЭК	Moody's	Ba2	Стабильный	07.12.2015	Подтвержден	Ba2
НМТП	Moody's	Ba3	Стабильный	07.12.2015	Подтвержден	Ba3
РусГидро	Moody's	Ba2	Стабильный	07.12.2015	Подтвержден	Ba2
Сетевая Компания ЕЭС	Moody's	Ba1	Стабильный	07.12.2015	Подтвержден	Ba1
Татнефть	Moody's	Ba1	Стабильный	07.12.2015	Подтвержден	Ba1
Холдинг МРСК	Moody's	Ba2	Стабильный	07.12.2015	Подтвержден	Ba2

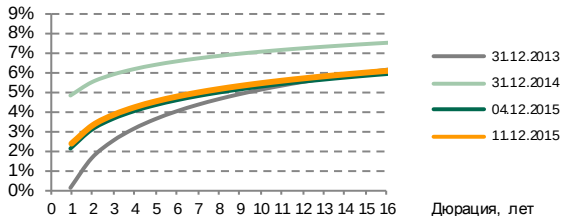
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

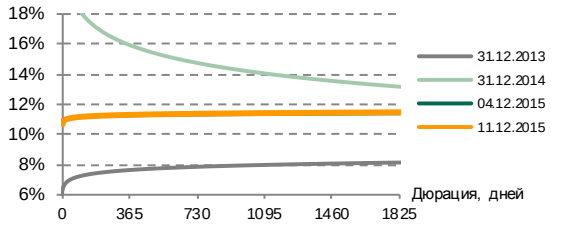
ОФЗ



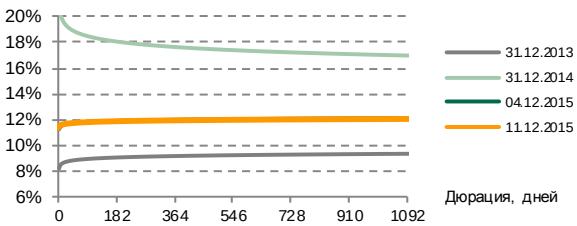
Еврооблигации РФ



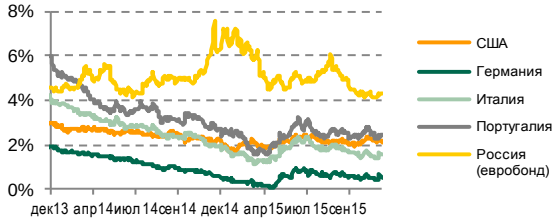
Корпоративные облигации 1 эшелона



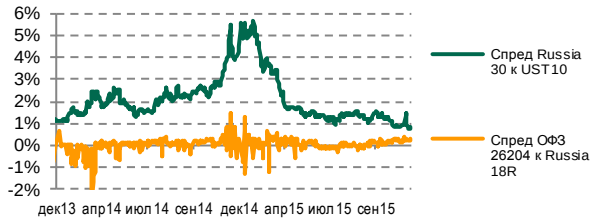
Корпоративные облигации 2 эшелона



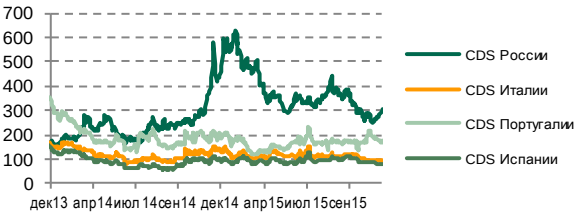
Доходности 10-летних гособлигаций

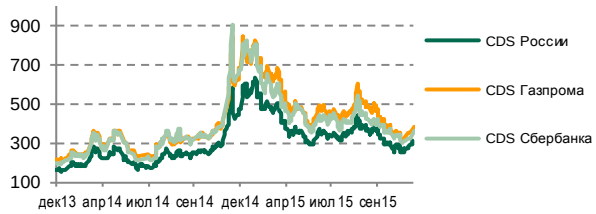


Динамика спредов по госбумагам

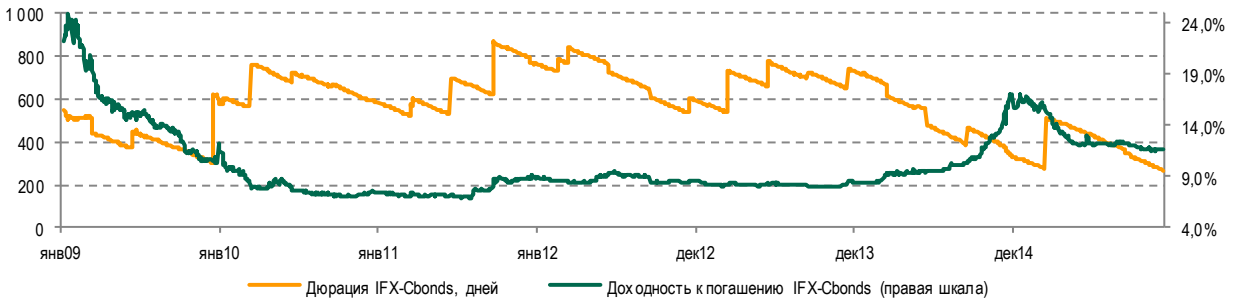


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



Российские облигации преимущественно снижались в течение недели. По-прежнему основными негативными факторами для евробондов и ОФЗ стали дальнейшее снижение цены на нефть (цена Brent опустилась в пятницу ниже 38,0$/баррель), а также ожидания по ужесточению денежно-кредитной политики в США. Доходность суверенного евробонда Russia-42 выросла на 18 б.п. до 5,89% годовых. Доходность длинных ОФЗ на дальнем конце кривой доходности выросла на 15-20 б.п. до 9,65% годовых. На среднем участке кривой доходность ОФЗ выросла до 10,10-10,2% годовых. Реакция рынка на решение Банка России сохранить ключевую ставку на уровне 11,0% годовых была сдержанной. Доходности ОФЗ по-прежнему учитывают сильное замедление инфляции и снижение ключевой ставки на последующих заседаниях Банка России. Минфин РФ разместил ОФЗ 52001 индексируемые к инфляции при ограниченном спросе. Из предложенных 20,4 млрд руб. было размещено 13,6 млрд. руб., при этом спрос был в объеме 19,5 млрд. руб. Реальная средневзвешенная доходность составила 2,68% годовых.

График размещений облигаций

Государственные облигации

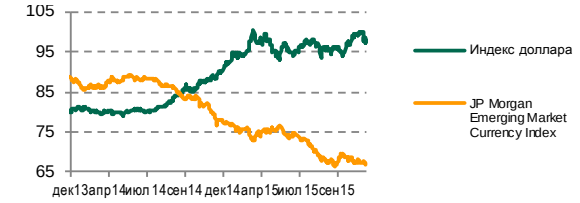
Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, % (по данным МинФин)
07.10.15	29.01.20	10,0	37,4	10,0	RUONIA + 0,97 п.п.*	14,39%
07.10.15	19.01.28	7,8	33,3	7,8	7,05%	10,30%
14.10.15	16.08.23	20,2	92,6	20,2	2,50%**	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	RUONIA + 0,74 п.п.*	14,80%
28.10.15	29.01.25	5,0	9,6	5,0	RUONIA + 1,20 п.п.*	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	RUONIA + 0,97 п.п.*	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	RUONIA + 0,74 п.п.*	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	RUONIA + 0,97 п.п.*	14,28%
02.12.15	03.02.27	7,2	15,3	7,2	8,15%	9,47%
09.12.15	16.08.23	20,4	19,5	13,6	2,5%**	2,68%

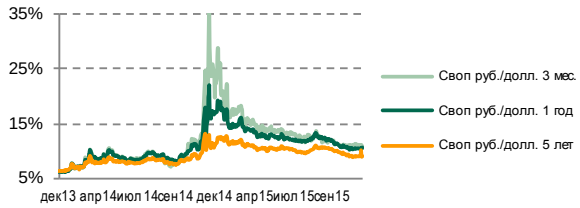
** определяется как сред. арифм. знач. за 6 мес. до даты определения процентной ставки соответствующих купонов*

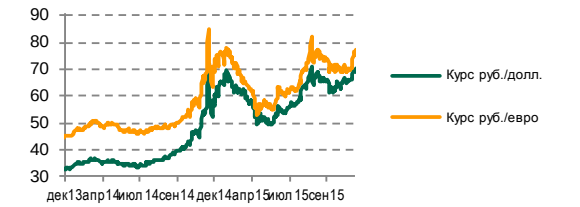
*** номинал индексируется на ИПЦ*

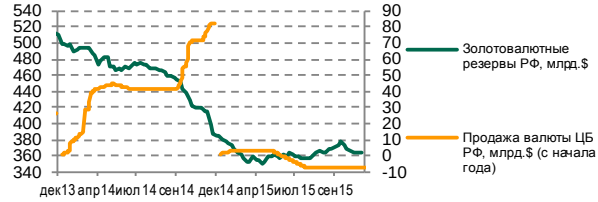
Денежный и валютный рынки

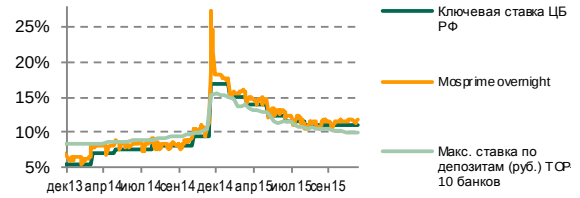
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

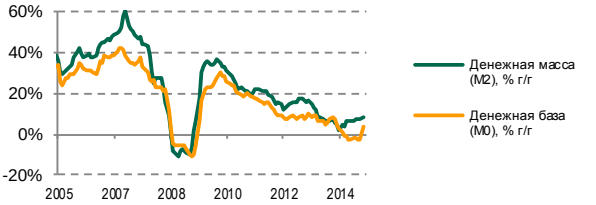


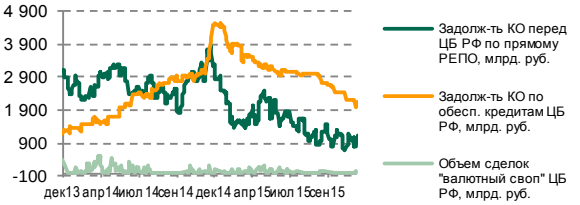


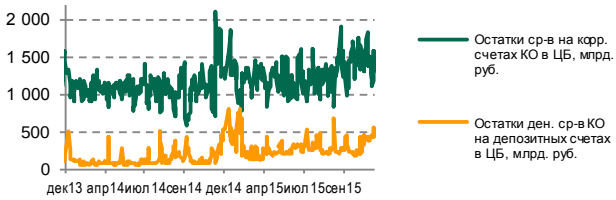


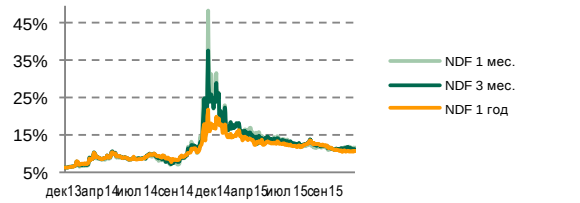


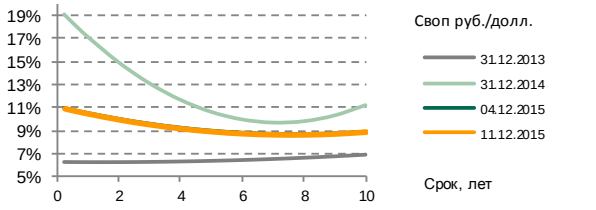












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ООО «Дил-Банк», ООО КБ «Ренессанс», ООО «КБР БАНК»;
- Отозваны лицензии на осуществление деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию: НПФ «Право», НПФ «Время».