Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

6 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 28.03.15 по 03.04.15	с начала 2015 г. по 03.04.15	с начала 2014 г. по 03.04.14
MSCI World	1750	0,3%	2,4%	1,4%
S&P 500	2067	0,3%	0,4%	2,2%
DAX 30	11967	0,8%	22,0%	0,8%
CAC 40	5074	0,8%	18,8%	3,6%
FTSE 100	6833	-0,3%	4,1%	-1,5%
Bovespa	53123	6,0%	6,2%	-0,2%
Shanghai	3864	4,7%	19,5%	-3,4%
Sensex (Индия)	28260	2,9%	2,8%	6,3%
Hang Seng	25276	3,2%	7,1%	-3,2%
MSCI развив. рынки	994	3,8%	4,0%	-0,3%
MSCI Russia	512	9,3%	26,5%	-15,8%
ММВБ	**1681**	**7,0%**	**20,4%**	**-9,2%**
РТС	**930**	**8,6%**	**17,6%**	**-16,1%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 28.03.15 по 03.04.15	с начала 2015 г. по 03.04.15	с начала 2014 г. по 03.04.14
UST 10	1,84	-0,12	-0,33	-0,23
Bund 10	0,19	-0,01	-0,35	-0,32
Italy 10	1,30	-0,05	-0,58	-0,83
France 10	0,48	-0,02	-0,34	-0,44
Brazil 10	12,84	-0,40	0,47	-0,00
Mexico 10	5,83	-0,04	-0,00	-0,16
Russia 30	3,63	-0,64	-2,92	0,51
Russia 42	5,63	-0,19	-1,22	0,19
ОФЗ 1 год (25082)	12,08	0,22	-2,80	1,52
ОФЗ 5 лет (26210)	12,06	0,18	-3,21	1,21
ОФЗ 15 лет (26212)	11,63	-0,15	-1,71	0,98
CDS Russia 5Y	372,7	-28,92	-103,38	56,91
ММВБ корп.обл(цен)	**86,8**	**1,0%**	**2,6%**	**-2,3%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**252,0**	**1,1%**	**4,8%**	**-0,3%**
IFX-Cbonds	**387,4**	**1,3%**	**5,3%**	**0,2%**

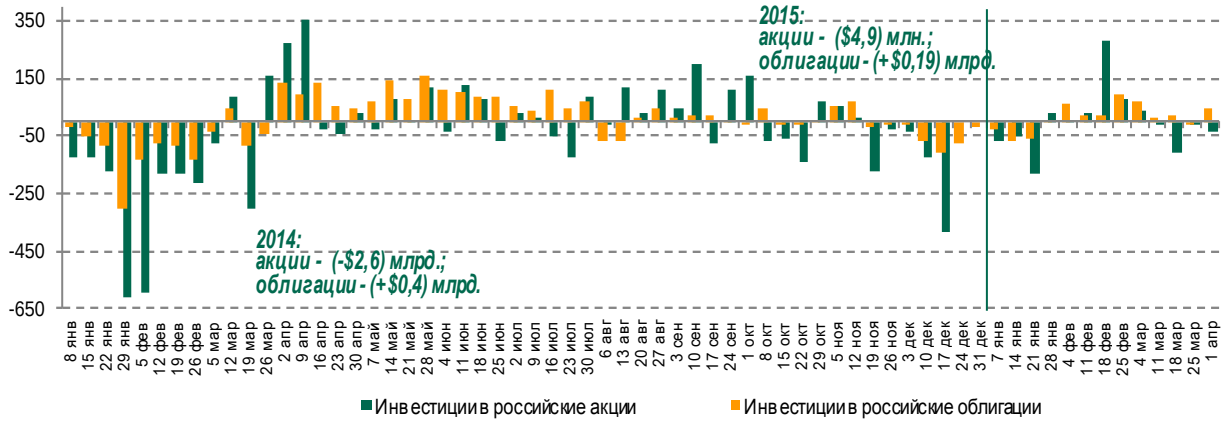
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 28.03.15 по 03.04.15	с начала 2015 г. по 03.04.15	с начала 2014 г. по 03.04.14
Руб./доллар	56,67	-2,0%	-6,7%	8,2%
Руб./евро	62,09	-1,3%	-15,5%	7,8%
Бивал. корзина	59,03	-1,9%	-9,2%	7,9%
Евро/доллар	1,097	0,7%	-9,3%	-0,2%

Денежный рынок

	Значение на 03.04.2015	Значение на 27.03.2015	Значение на 03.04.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	14,00%	14,00%	7,00%
Mosprime overnight	14,50%	14,98%	8,20%
РЕПО ЦБ overnight	15,00%	15,00%	8,00%
Макс. % по депозитам ф/л	13,16%	13,52%	8,47%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

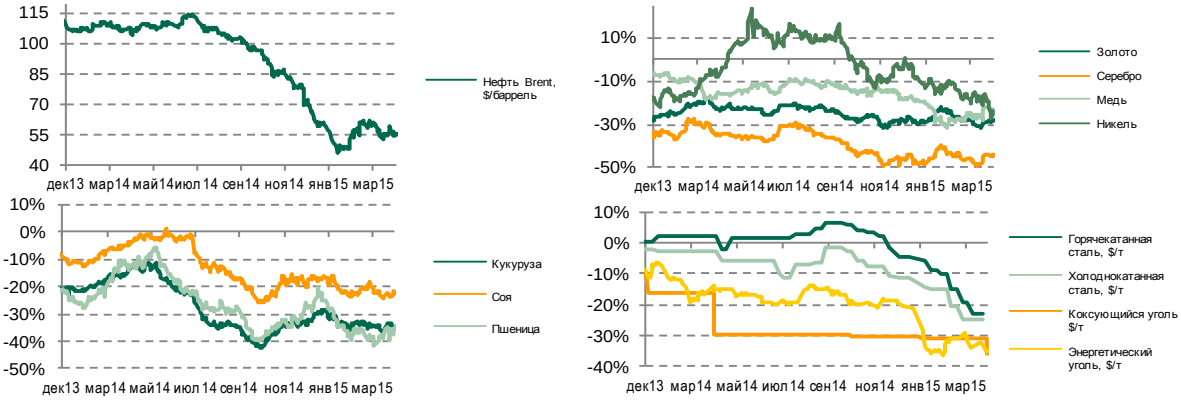
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Данные по рынку труда США разочаровали аналитиков	
▪ Мартовские данные по темпам создания рабочих мест в США оказались значительно хуже прогнозов: прирост рабочих мест в несельскохозяйственных секторах упал вдвое по сравнению с февралем;	▼ Негативное
▪ Индексы деловой активности также были хуже ожиданий: производственный ISM снизился в марте сильнее прогнозов, Чикагский индекс менеджеров по закупкам существенно разошелся с прогнозом.	▼ Умеренно негативное
Макростатистика Еврозоны остается без сюрпризов	
▪ Потребительские цены в Еврозоне в марте продолжили снижение: -0,1% г/г, как и ожидалось;	▲ ▼ Нейтральное
▪ Уровень безработицы в Еврозоне по итогам февраля незначительно повысился (11,3%), показатель за январь пересмотрен в сторону повышения (11,4%). При этом мартовские данные по Германии указывают на снижение безработицы.	▼ Умеренно негативное
Деловая активность в Китае в марте несколько улучшилась	
▪ Мартовские индексы деловой активности, рассчитываемые HSBC, несколько увеличились: финальная оценка производственного PMI была повышена до отметки 49,6 п. – таким образом, индикатор вновь приблизился к «пограничной» зоне. Официальный индекс деловой активности в производственном секторе превысил 50 пунктов (50,1 п., лучше прогнозов).	▲ Умеренно позитивное
Рынок ожидает восстановления поставок нефти из Ирана к началу 2016 года, рост запасов нефти в США продолжает тянуть цены на черное золото вниз	
▪ Нефтяные цены снижались на фоне ожиданий снятия с Ирана нефтяного эмбарго летом 2015 г. и полноценного возвращения Ирана на мировой рынок нефти к началу 2016 г. (рост с текущих 1,1 млн. барр./сутки до порядка 2,5 млн. барр.;	▼ Умеренно негативное
▪ По данным Минэнерго США, добыча нефти в стране упала на 0,4% или 36 тыс.бар./день. Одновременно СМИ сообщают о том, что Ирак нарастил добычу нефти до 35-летнего максимума (3,3 млн. барр./сутки) и планирует увеличить добычу к 2018 г. до 6 млн. барр. Россия в марте также поставила рекорд по добыче нефти и газового конденсата (10,71 млн. барр./сутки);	▲ ▼ Смешанное
▪ Запасы нефти в США выросли на 4,7 млн. бар. до уровня 471,4 млн. бар., что по темпам прироста почти вдвое ниже показателей предыдущей недели;	▼ Умеренно негативное
▪ Число активных буровых установок сократилось в США на 11 до уровня 802, что по темпам снижения на 1 установку меньше показателей предыдущей недели.	▲ Умеренно позитивное

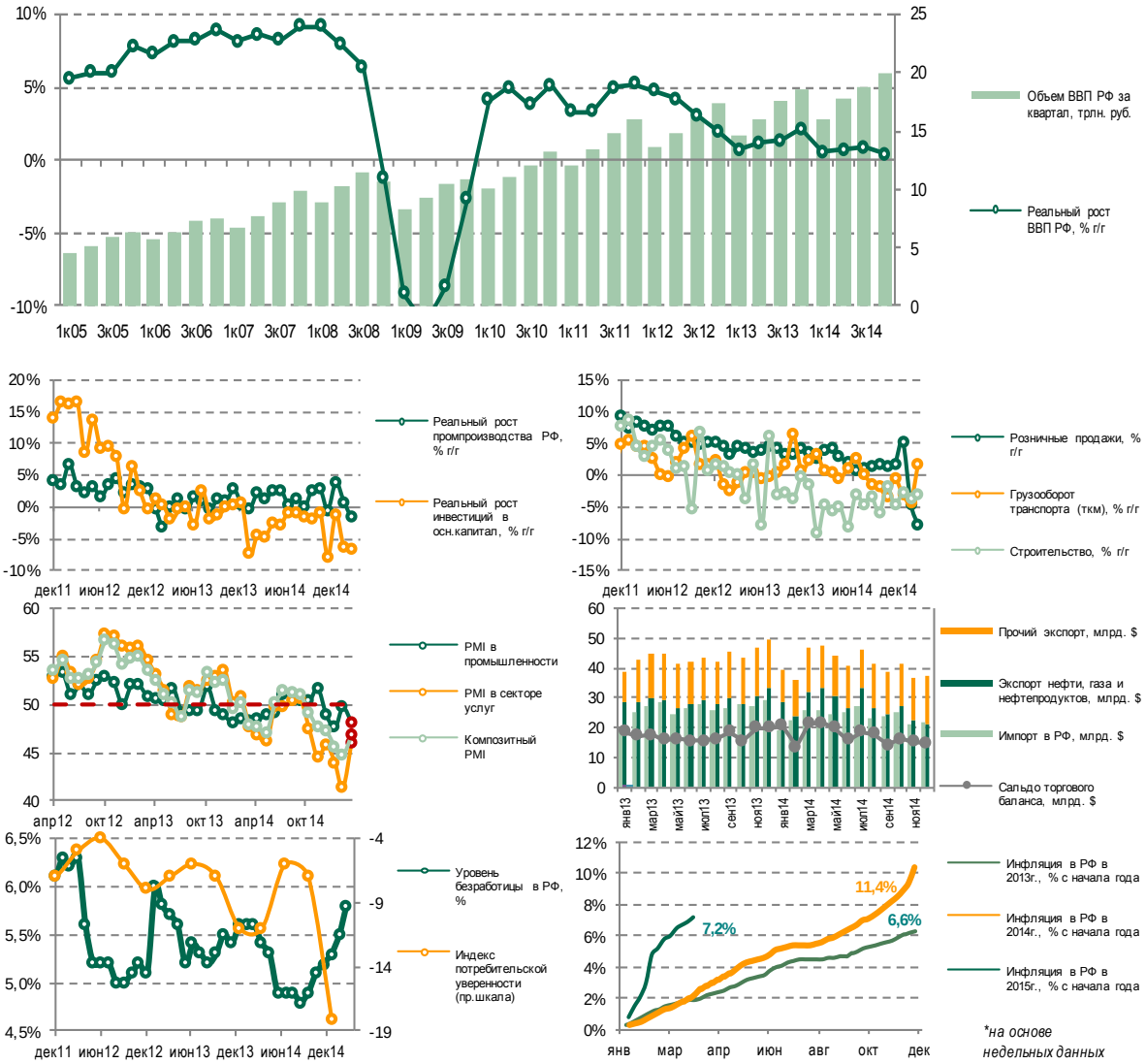
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
31.03.2015	16:45	US	Chicago Purchasing Manager	Mar	46.3	51.7	45.8	--	▼
01.04.2015	15:15	US	ADP Employment Change	Mar	189K	225K	212K	214K	▼
01.04.2015	17:00	US	ISM Manufacturing	Mar	51.5	52.5	52.9	--	▼
02.04.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Mar 28	268K	286K	282K	288K	▲
02.04.2015	17:00	US	Factory Orders	Feb	0.2%	-0.4%	-0.2%	-0.7%	▲
03.04.2015	15:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	126K	245K	295K	264K	▼
03.04.2015	15:30	US	Unemployment Rate	Mar	5.5%	5.5%	5.5%	--	▲ ▼
31.03.2015	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Mar	-0.1%	-0.1%	-0.3%	--	▲ ▼
31.03.2015	12:00	EC	Unemployment Rate	Feb	11.3%	11.2%	11.2%	11.4%	▼
30.03.2015	15:00	GE	CPI YoY	Mar P	0.3%	0.3%	0.1%	--	▲ ▼
31.03.2015	09:00	GE	Retail Sales MoM	Feb	-0.5%	-0.7%	2.9%	2.3%	▲
31.03.2015	10:55	GE	Unemployment Rate	Mar	6.4%	6.5%	6.5%	--	▲
09.04.2015	09:00	GE	Industrial Production SA MoM	Feb	--	0.1%	0.6%	--	
10.04.2015	09:45	FR	Industrial Production MoM	Feb	--	-0.1%	0.4%	--	
31.03.2015	11:30	UK	GDP YoY	4Q F	3.0%	2.7%	2.7%	--	▲
09.04.2015	14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Apr 9	--	0.50%	0.50%	--	
01.04.2015	04:00	CH	Manufacturing PMI	Mar	50.1	49.7	49.9	--	▲
01.04.2015	04:45	CH	HSBC China Manufacturing PMI	Mar F	49.6	49.3	49.2	--	▲
03.04.2015	04:45	CH	HSBC China Services PMI	Mar	52.3	--	52.0	--	▲

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Всемирный банк ухудшил прогнозы для России: падение ВВП в 2015 г. составит 3,8% и продолжится в 2016 г. (-0,3%). Прогноз цены нефти на 2015 г. – $53/барр.;	▼ Умеренно негативное ▲▼ Смешанное
▪ Росстат произвел вторую оценку ВВП за 2014 г. В 4к14 экономика РФ показала рост на 0,4% г/г. По оценке МЭР, за 2м15 ВВП РФ сократился на 2,3% г/г;	▲▼ Нейтральное
▪ Минфин запланировал в 2к15 выпуск ОФЗ на сумму 250 млрд. руб. При этом из запланированных на 1к15 150 млрд. руб. было размещено бумаг только на 103,5 млрд. руб. Аналитики ожидают, что поддержку размещениям Минфина окажет разморозка пенсионных накоплений и в первую очередь спрос со стороны ВЭБа. Кроме того, сообщается, что Минфин намерен снизить объем беззалогового кредитования банков (сейчас сумма задолженности по этому инструменту составляет 462 млрд. руб.) в пользу аукционов 1-дневного РЕПО под залог ОФЗ, что позволит расширить список банков, имеющих доступ к ликвидности Минфина.	

Рынок акций

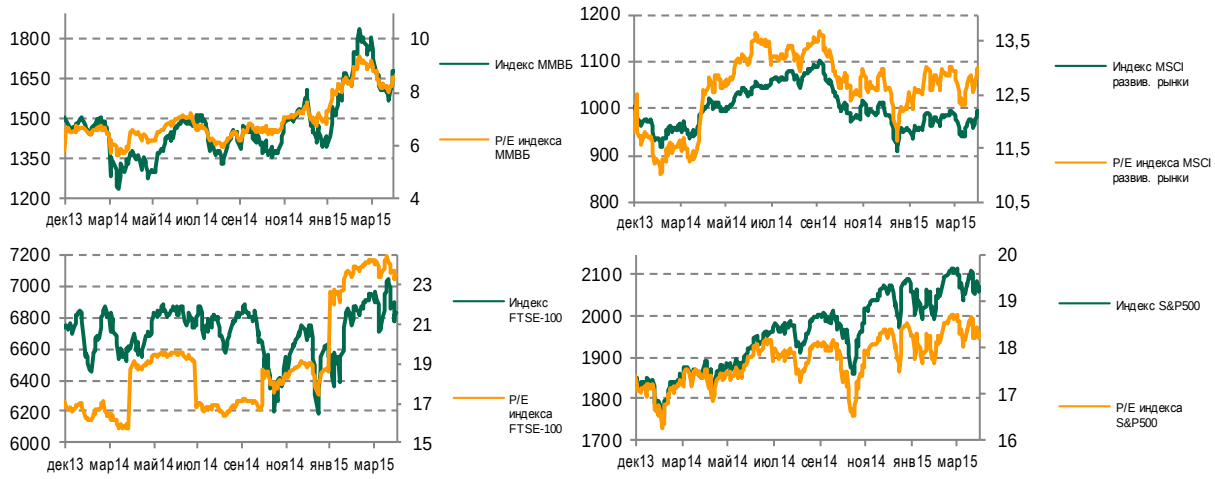
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
ОГК-2	19,0%	Башнефть об.	-1,4%
Мечел прив.	15,3%	Трансконтейн	-1,3%
Мечел об.	14,8%	Группа ПИК	-0,5%
НОВАТЭК	14,4%	Северсталь	-0,3%
ФСК ЕЭС	13,1%	Башнефть при	-0,2%
Сургутнефтегаз прив	12,3%	Э.Он Россия	0,6%
Московская биржа	12,2%	Разгуляй	1,4%
Татнефть об.	12,0%	ДИКСИ	1,6%
Россети	11,2%	АФК Система	2,0%
Роснефть	11,1%	МТС	2,3%

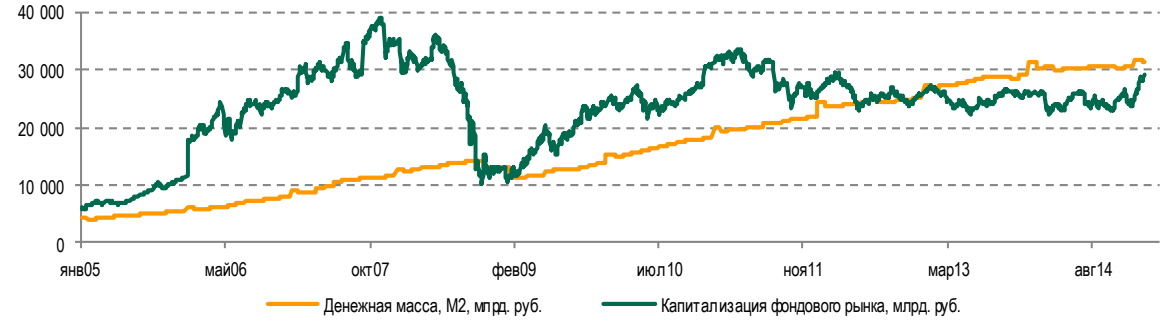
С начала года			
Мечел прив.	196,1%	Банк ВТБ	-8,0%
Разгуляй	192,9%	Ростелеком об.	-7,3%
Мечел об.	179,3%	ТГК-14	-3,5%
Распадская	82,8%	Трансконтейнер	-1,7%
ОГК-2	61,8%	Транснефть прив.	2,4%
Сургутнефтегаз при	58,8%	Русгидро	2,8%
М.видео	58,2%	Группа ПИК	3,0%
Сургутнефтегаз об.	56,0%	НОВАТЭК	9,6%
ИнтерРАО ЕЭС	55,2%	Газпром	10,5%
АФК Система	54,8%	Аэрофлот	11,0%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Машиностроение	13,6%	41,7%
Транспорт	9,6%	-3,7%
Нефть и газ	9,0%	24,7%
Электроэнергетика	8,2%	20,3%
Индекс ММВБ	**7,0%**	**20,4%**
Финансы	6,1%	17,8%
Химия	4,1%	26,9%
Телекоммуникации	3,1%	27,7%
Потребительский	2,9%	17,0%
Металлургия	2,9%	17,1%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

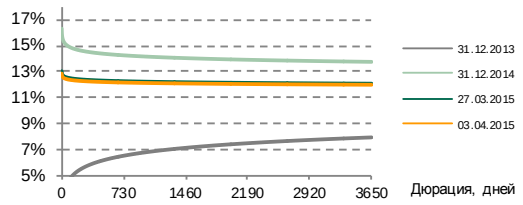
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
СИБУР	Moody's	Ba1	Негативный	31.03.2015	Подтвержден	Ba1
СК Жива	S&P	B+	-	01.04.2015	Подтвержден	B+
Совкомфлот	Moody's	Ba2	Негативный	01.04.2015	Подтвержден	Ba2
ВымпелКом	Moody's	Ba3	Стабильный	02.04.2015	Подтвержден	Ba3
Металлоинвест	Moody's	Ba2	Стабильный	02.04.2015	Подтвержден	Ba2
Магнитогорский металлургический комбинат	Moody's	Ba3	Стабильный	03.04.2015	Подтвержден	Ba3
Республика Башкортостан	S&P	-	-	01.04.2015	Подтвержден и отозван	BB+
Уралсиб	Moody's	B	Стабильный	30.03.2015	Понижен	B+
FESCO	S&P	CC	Негативный	03.04.2015	Понижен	B

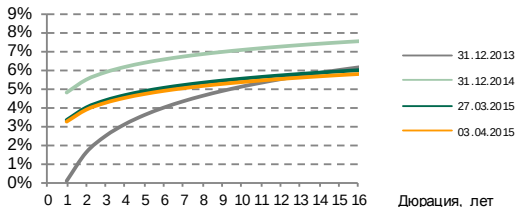
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

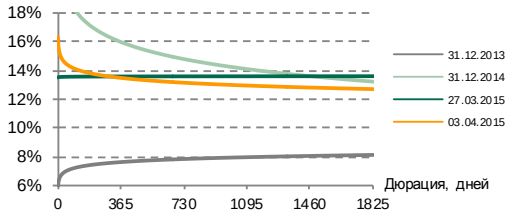
ОФЗ



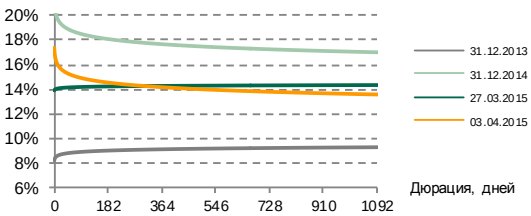
Еврооблигации РФ



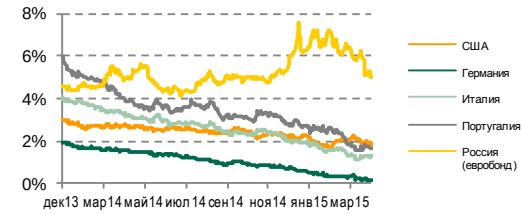
Корпоративные облигации 1 эшелона



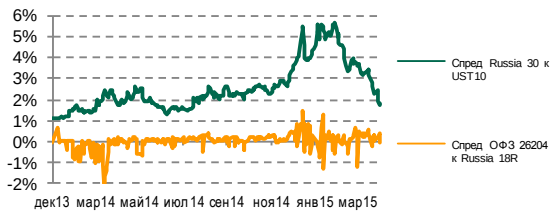
Корпоративные облигации 2 эшелона



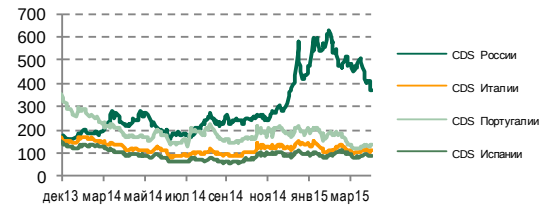
Доходности 10-летних гособлигаций

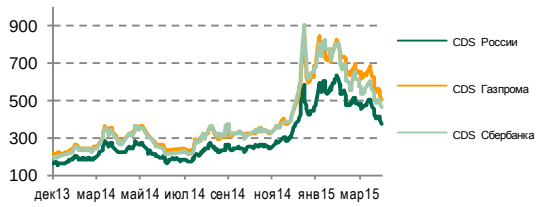


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





В начале прошлой недели суверенные евробонды показывали снижение котировок в рамках коррекции после заметного роста в начале марта. В корпоративных евробондах преобладала консолидация цен на достигнутых уровнях. На внутреннем долговом рынке в сегменте ОФЗ динамика цен была разнонаправленной при невысоких торговых оборотах.

К середине недели на рынке евробондов сложилась повышательная динамика после консолидации в первые дни. Росту цен способствовали растущие нефтяные котировки и укрепление курса национальной валюты. В сегменте ОФЗ также преобладали позитивные настроения на фоне укрепления рубля. Дополнительный оптимизм инвесторам добавили удачные размещения ОФЗ. Так, выпуск 26212 был размещен в полном объеме 5 млрд рублей с переспросом почти в 6 раз, доходность – 11,77% годовых. Кроме того, Минфин разместил 5-летний флоутер серии 29011 на 5 млрд рублей из 15 млрд, предложенных рынку, с доходностью 13,51% годовых.

Ближе к концу недели на рынке евробондов наблюдался рост цен. В корпоративном сегменте лучше рынка выглядели бумаги нефтегазового сектора. При этом на рынке ОФЗ прошли продажи на всем участке кривой в рамках фиксации прибыли после заметного роста в начале недели.

В конце недели торговая активность на рынке евробондов находилась на низком уровне на фоне Пасхальных выходных в Европе. На внутреннем рынке в сегменте ОФЗ активность торгов была невысокой, а движение котировок разнонаправленным. Но после выхода слабой статистики по США, рубль продемонстрировал укрепление, что способствовало росту котировок ОФЗ.

График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, %
04.03.15	29.01.20	15,0	15,3	13,0	Плавающий**	13,49%
11.03.15	27.12.17	10,0	19,6	10,0	Плавающий*	13,51%
18.03.15	27.05.20	10,0	20,1	5,3	6,40%	13,77%
18.03.15	29.01.25	5,0	4,2	2,4	Плавающий***	16,28%
25.03.15	16.08.23	10,0	55,1	10,0	7,00%	12,37%
25.03.15	27.12.17	6,2	29,0	6,2	Плавающий*	13,37%
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%

** 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*

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
30.03.15	ВЭБ-Лизинг БО-8	-/BB+/BBB-	5	16,5	17,8	2	2 года	17.03.25
30.03.15	Мир мягкой игрушки БО-2	-/-/-	0,9 (размещается)	19,75	21,26	4	9 месяцев	26.03.18
30.03.15	Внешпромбанк БО-6	B2/B+/-	4	15		2	0,5 года	23.03.20
02.04.15	Томская область 34048 (доразм)	-/BB-/-	1,5 из 5	доходность 15,5	87,73	4	нет, аморт., дюрация 2,19 года	18.12.18
02.04.15	Бизнес Консалтинг БО-1	-/-/-	2	14	-	2	0,5 года	26.03.20
03.04.15	ТФБ БО-13	B2/B/-	2	15	15,56	2	1 год	21.03.25
03.04.15	Бинбанк БО-8	-/B/-	3	15	15,56	2	1 год	26.03.21
03.04.15	Бинбанк БО-9	-/B/-	3	15	15,56	2	1 год	26.03.21
03.04.15	КЕБ БО-8	B1/-/BB-	3	15	15,56	2	1 год	06.04.18

Планируемые размещения

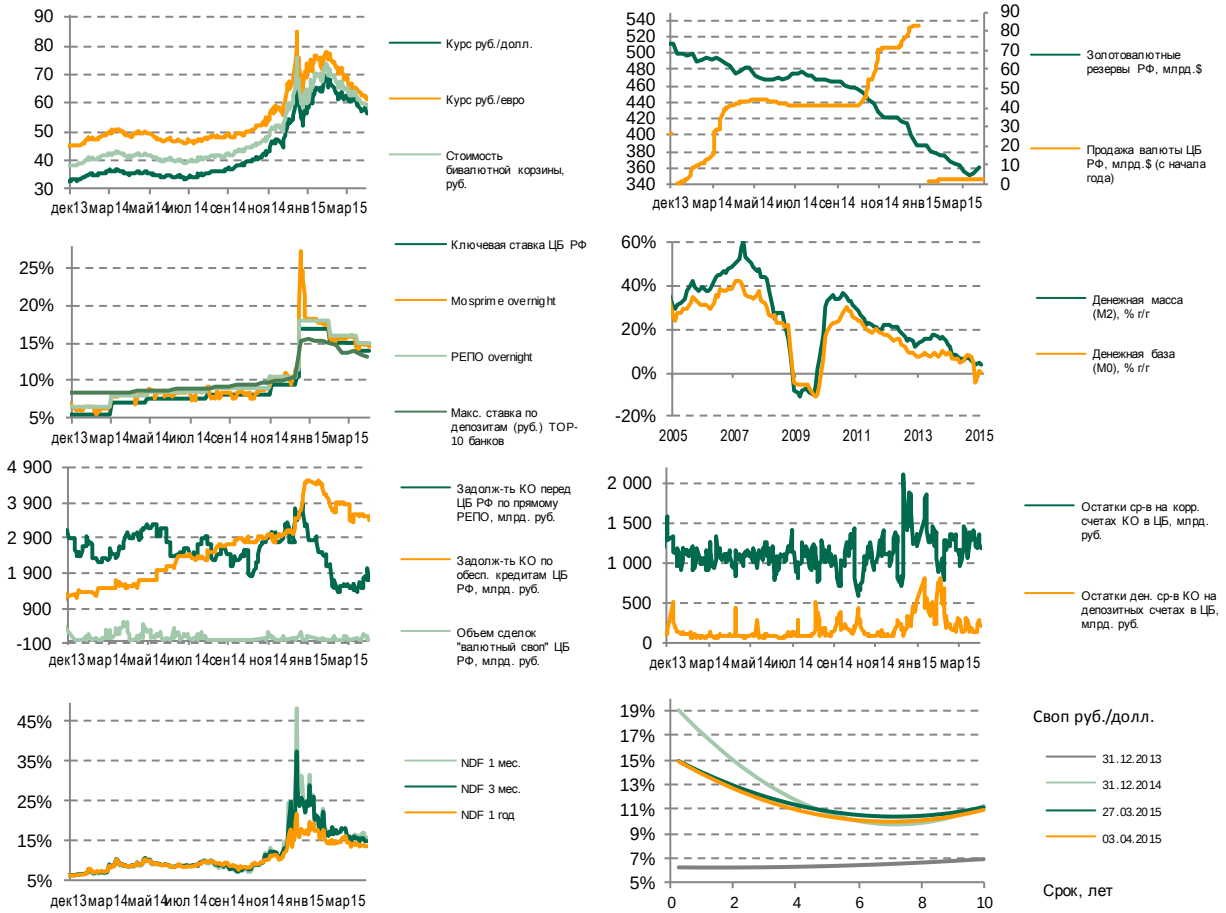
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
02.04.15	03.04.15	КБ Центр-Инвест БО-7 (доп.выпуск)	B1/-/-	2	9,2	17% (95,94% от номинала)	4	нет	13.11.18
03.04.15	07.04.15	Зенит БО-9	B1/-/BB-	5	16,5-16,75	17,18-17,45	2	1 год	27.03.25
06.04.15	07.04.15	ФК Открытие БО-П01	Ba3/BB-/-	2 или 3	15,75-16,25	-	2	0,5 года	06.04.20
-	-	ТрансФинанс-1	-/-/-	3	-	-	-	-	31.03.25

График выплат по внешнему долгу корпоративных эмитентов

	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. $
Облигации	Банк ВТБ-44-2015	09.04.2014	07.04.2015	21	Доллар	21
Облигации	Банк ВТБ-45-2015	15.04.2014	13.04.2015	50	Доллар	50
Облигации	Банк ВТБ-46-2015	22.04.2014	20.04.2015	100	Доллар	100
Облигации	Сбербанк-115-2015	22.04.2014	20.04.2015	39	Доллар	39
Облигации	Банк ВТБ-38-2015	15.10.2013	24.04.2015	33	Доллар	33
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					**438**

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Приостановлено действие лицензии на осуществление:
  - взаимного страхования НКО Общества взаимного страхования «ВЗАИМНАЯ ОХРАНА»;
  - страхования ООО Страховой компании «Артекс», ООО Страхового Дома «Покровитель»;
  - перестрахования ООО «Перестраховочная и страховая компания «Экспресс»;
- Отозвана лицензия на осуществление страхования Страхового акционерного общества «Экспресс Гарант» (ОАО);
- Аннулированы лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление:
  - брокерской, дилерской деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами ООО «Инвестиционная компания ЕвроЭксперт»;
  - деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами ООО УК «Каминцентр Ассет Менеджмент»;
  - брокерской деятельности ООО «ИНТЕК-ФИНАНС»;
  - дилерской деятельности ООО «Ренова Актив»;
- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций у кредитной организации ЗАО «Промышленный сберегательный банк», ООО Банк «ТАНДЕМ».