Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

20 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 11.04.15 по 17.04.15	с начала 2015 г. по 17.04.15	с начала 2014 г. по 17.04.14
MSCI World	1769	-0,6%	3,5%	0,5%
S&P 500	2081	-1,0%	1,1%	0,9%
DAX 30	11689	-5,5%	19,2%	-1,5%
CAC 40	5143	-1,9%	20,4%	3,2%
FTSE 100	6995	-1,3%	6,5%	-1,8%
Bovespa	53955	-0,5%	7,9%	1,2%
Shanghai	4287	6,3%	32,5%	-0,8%
Sensex (Индия)	28442	-1,5%	3,4%	6,9%
Hang Seng	27653	1,4%	17,1%	-2,3%
MSCI развив. рынки	1043	0,8%	9,0%	0,7%
MSCI Russia	546	-1,2%	34,8%	-18,6%
ММВБ	**1657**	**-0,0%**	**18,6%**	**-11,6%**
РТС	**999**	**-0,0%**	**26,3%**	**-18,7%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 11.04.15 по 17.04.15	с начала 2015 г. по 17.04.15	с начала 2014 г. по 17.04.14
UST 10	1,87	-0,08	-0,31	-0,31
Bund 10	0,08	-0,08	-0,46	-0,41
Italy 10	1,47	0,21	-0,40	-0,97
France 10	0,37	-0,07	-0,45	-0,57
Brazil 10	12,59	0,01	0,23	-0,00
Mexico 10	5,72	-0,02	-0,11	-0,24
Russia 30	3,59	-0,04	-2,95	0,65
Russia 42	5,63	0,18	-1,22	0,38
ОФЗ 1 год (25082)	11,24	-0,23	-3,63	1,49
ОФЗ 5 лет (26210)	11,00	-0,19	-4,27	1,35
ОФЗ 15 лет (26212)	10,72	-0,25	-2,62	1,17
CDS Russia 5Y	363,4	20,50	-112,74	71,24
ММВБ корп.обл(цен)	**87,8**	**0,5%**	**3,8%**	**-2,5%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**255,8**	**0,7%**	**6,4%**	**-0,2%**
IFX-Cbonds	**392,2**	**1,0%**	**6,6%**	**0,4%**

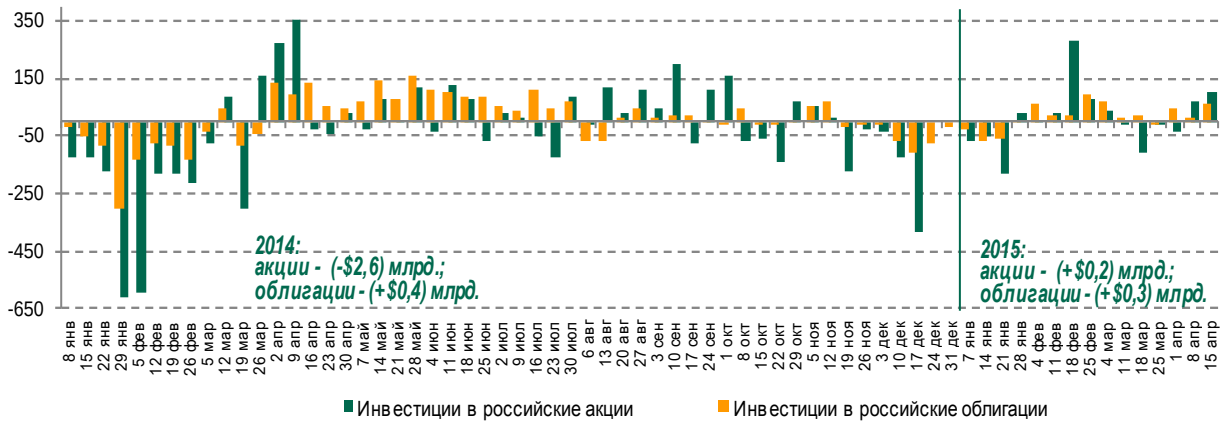
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 11.04.15 по 17.04.15	с начала 2015 г. по 17.04.15	с начала 2014 г. по 17.04.14
Руб./доллар	51,96	-3,0%	-14,4%	8,3%
Руб./евро	56,25	-0,9%	-23,5%	8,8%
Бивал. корзина	53,84	-2,2%	-17,2%	8,1%
Евро/доллар	1,081	1,9%	-10,7%	0,5%

Денежный рынок

	Значение на 17.04.2015	Значение на 10.04.2015	Значение на 17.04.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	14,00%	14,00%	7,00%
Mosprime overnight	14,83%	14,19%	8,08%
РЕПО ЦБ overnight	15,00%	15,00%	8,00%
Макс. % по депозитам ф/л	13,18%	13,18%	8,62%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

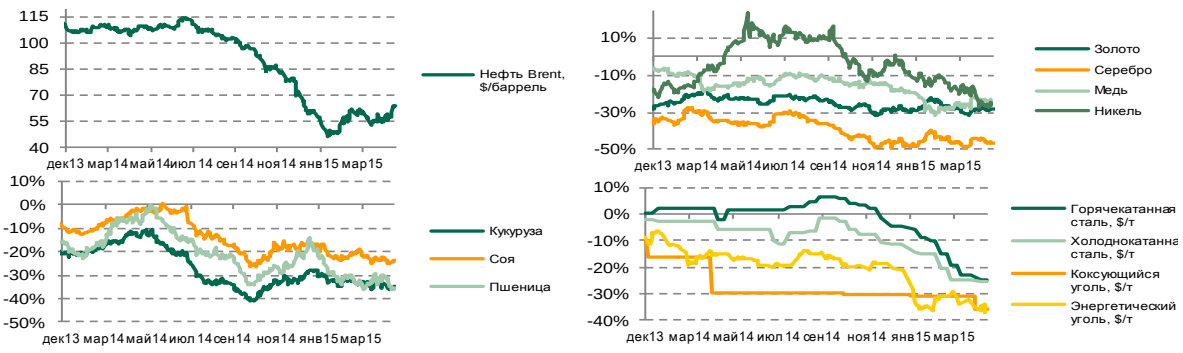
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
В США начался сезон корпоративной отчетности, дешевая нефть и дорогой доллар оказывают смешанное влияние на экономику	
▪ Сезон корпоративной отчетности в США начался с позитивных результатов Intel, BofA, JPMorgan, Goldman Sachs и Citigroup. Инвесторы в целом уже заложили в свои прогнозы ухудшение показателей на фоне укрепления доллара;	▲ Умеренно позитивное
▪ Согласно опубликованной ФРС США Бежевой книге, экономика росла в марте «умеренными темпами». Статистика указывала на смешанное влияние укрепления доллара и дешевой нефти на экономическую активность в разных регионах;	▲▼ Смешанное
▪ Промпроизводство в марте оказалось хуже прогнозов, индекс деловой активности в промышленности Нью-Йорка, Empire Manufacturing, в апреле неожиданно упал до отрицательных значений (-1,2 против прогноза +7,2), а еженедельная статистика по пособиям по безработице также оказалась хуже ожиданий. Рынки вновь связывают слабые показатели с отсрочкой ужесточения монетарной политики и находят в этом позитив.	▲▼ Смешанное: слабые результаты вынудят ФРС отложить повышение ставок
Внимание участников рынка приковано к финансовым проблемам Греции	
▪ S&P понизило кредитный рейтинг Греции до CCC+. Financial Times сообщила о готовности правительства Греции объявить дефолт в случае отсутствия компромисса с кредиторами до конца апреля. Официальный источник в стране опроверг данную информацию. При этом СМИ сообщают, что к 12.05.15 Греция должна выплатить МВФ 747 млн. евро в счет погашения долга, и МВФ отказался предоставить отсрочку. ЕЦБ на прошедшей неделе расширил программу экстренной помощи греческим банкам на 800 млн. евро, потолок помощи финансовой системе страны был увеличен до 74 млрд. евро, но 70 млрд. евро уже израсходованы;	▼ Негативное
▪ М.Драги подтвердил, что ЕЦБ будет продолжать программу выкупа активов до устойчивого улучшения ситуации с инфляцией.	▲ Умеренно позитивное
Рост ВВП Китая был минимальным за 6 лет, ЦБ стимулирует кредитование	
▪ По итогам 1к15 ВВП Китая вырос лишь на 7,0%, что совпало с прогнозами аналитиков. Динамика промпроизводства и розничных продаж в марте была хуже ожиданий;	▼ Умеренно негативное
▪ Народный банк Китая снизил норму обязательного резервирования с 19,5% до 18,5%. По оценкам аналитиков, это обеспечит приток порядка 1 трлн. юаней ($160 млрд.) в экономику.	▲ Умеренно позитивное
Рынок ожидает снижения темпов добычи нефти в США, оптимизм рынка сдерживает рост запасов американской нефти и ее мировое перепроизводство	
▪ Число активных буровых установок сократилось в США на 26 до уровня 734, что по темпам снижения составляет 62% от показателей предыдущей недели. Управление по энергетической информации США заявило, что добыча сланцевой нефти в США в мае снизится на 45 тыс.бар./сут. до 4,98 млн.бар./сут.;	▲ Умеренно позитивное
▪ Согласно апрельскому отчету ОПЕК, ее добыча в марте составила 31,488 млн.бар./сут. Таким образом, ОПЕК в марте превысила собственную квоту добычи в 30 млн.бар./сут. В ОПЕК нарастает раскол между Саудовской Аравией и остальными членами – Иран вслед за Ливией призвал организацию сократить производственную квоту;	▲▼ Смешанное
▪ Запасы нефти в США выросли на 1,294 млн. бар. против прогноза в 4,057 млн.бар., достигнув уровня 483,7 млн. бар., что по темпам прироста в 8 с лишним раз ниже показателей предыдущей недели;	▼ Умеренно негативное
▪ Эскалация конфликта в Йемене по-прежнему способствует росту нефтяных котировок.	▲ Умеренно позитивное

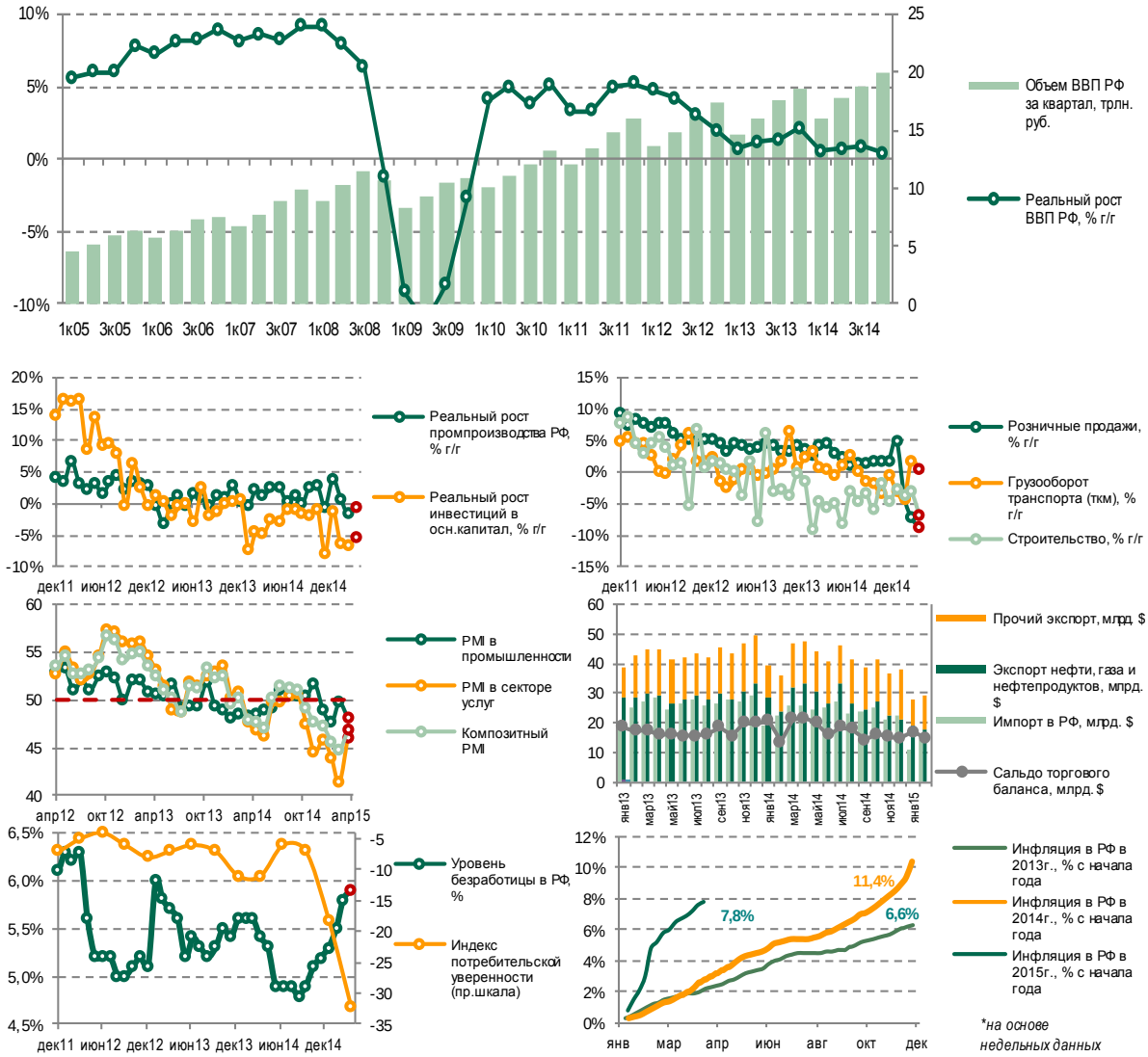
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
14.04.2015	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Mar	0.9%	1.1%	-0.6%	-0.5%	▼
15.04.2015	15:30	US	Empire Manufacturing	Apr	-1.19	7,17	6,9	--	▼
15.04.2015	16:15	US	Industrial Production MoM	Mar	-0.6%	-0.3%	0.1%	--	▼
16.04.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Apr 11	294K	280K	281K	282K	▼
17.04.2015	15:30	US	CPI MoM	Mar	0.2%	0.3%	0.2%	--	▲▼
17.04.2015	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Apr P	95.9	94.0	93.0	--	▲
17.04.2015	17:00	US	Leading Index	Mar	0.2%	0.3%	0.2%	0.1%	▼
14.04.2015	12:00	EC	Industrial Production SA MoM	Feb	1.1%	0.4%	-0.1%	-0.3%	▲
15.04.2015	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Apr 15	0.050%	0.050%	0.050%	--	▲▼
17.04.2015	12:00	EC	CPI YoY	Mar F	-0.1%	-0.1%	-0.1%	--	▲▼
23.04.2015	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Apr P	--	52.6	52.2	--	
21.04.2015	12:00	GE	ZEW Survey Expectations	Apr	--	55.3	54.8	--	
23.04.2015	10:30	GE	Markit Germany Manufacturing PMI	Apr P	--	53.0	52.8	--	
15.04.2015	09:45	FR	CPI YoY	Mar	-0.1%	0.0%	-0.3%	--	▼
23.04.2015	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Apr P	--	49.2	48.8	--	
14.04.2015	11:30	UK	CPI YoY	Mar	0.0%	0.0%	0.0%	--	▲▼
15.04.2015	05:00	CH	GDP YoY	1Q	7.0%	7.0%	7.3%	--	▲▼
15.04.2015	05:00	CH	Industrial Production YoY	Mar	5.6%	7.0%	--	--	▼
15.04.2015	05:00	CH	Retail Sales YoY	Mar	10.2%	10.9%	--	--	▼
23.04.2015	04:45	CH	HSBC China Manufacturing PMI	Apr P	--	49.4	49.6	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.04.2015	16:00	RU	Industrial Production YoY	Mar	-0.6%	-1.9%	-1.6%	--	▲
16.04.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Apr 10	354.1B	--	355.3B	--	▲▼
17.04.2015	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Mar	-8.7%	-8.6%	-7.7%	-7.2%	▼

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ S&P оставило рейтинги России без изменения. Fitch сообщило, что решение по рейтингу было отложено;	▲▼ Нейтральное
▪ Промпроизводство в марте по мнению аналитиков, было поддержано оборонзаказом, что подтверждается данными по промышленным предприятиям в регионально разрезе. Инвестиции в основной капитал сократились в марте на 5,3% г/г, индекс цен производителей вырос за месяц на 5,5% до 9,2% с начала года. Падение розницы ускорилось до 8,7% г/г;	▼ Умеренно негативное
▪ В преддверии заседания ЦБ 30.04.15 размещения ОФЗ Минфином проходят достаточно удачно: на прошедшей неделе были размещены бумаги на 30 млрд. руб., спрос превысил предложение в 2-2,5 раза;	▲ Умеренно позитивное
▪ МВФ ухудшил прогноз падения ВВП РФ в 2015 г. с 3,0% до 3,8%. В 2016 г. организация ожидает падения на 1,1%. ВЭБ прогнозирует сокращение экономики РФ на 4,5-4,7% в 2015 г. и роста на 1-2% в 2016 г. Morgan Stanley пересмотрел прогноз ВВП с -5,6% до -5,0% в 2015 г. и с -2,5% до -1,8% в 2016 г.	▲▼ Смешанное

Рынок акций

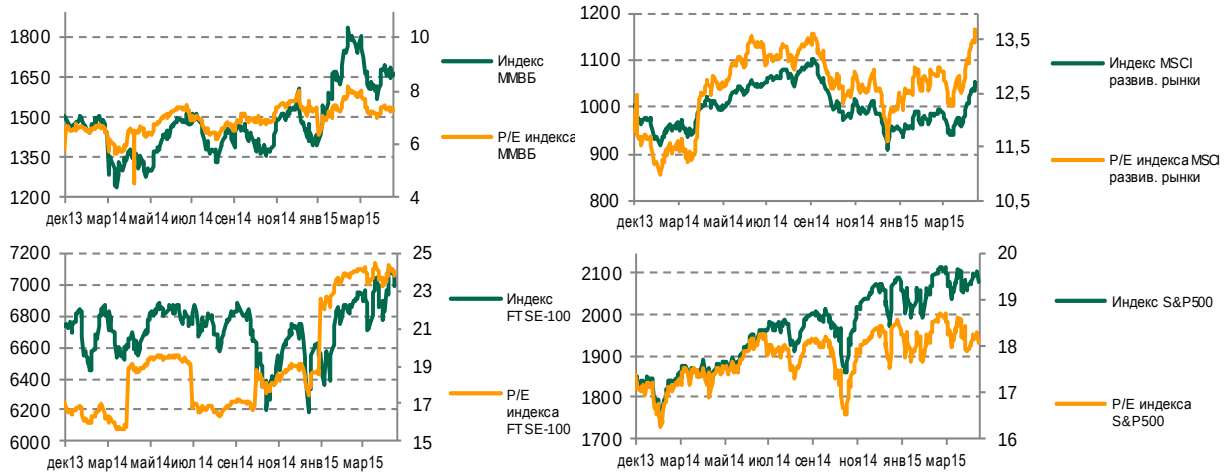
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Мосэнерго	14,8%	ТГК-14	-7,7%
Башнефть об.	10,1%	Северсталь	-7,2%
НОВАТЭК	8,9%	Сургутнефтега	-7,2%
М.видео	8,7%	ДИКСИ	-6,4%
Башнефть прив.	7,3%	Мечел об.	-5,9%
ТМК	6,8%	Группа ЛСР	-5,5%
Русгидро	5,5%	Норильский ни	-4,8%
Сургутнефтегаз об.	4,2%	Акрон	-4,7%
МТС	3,6%	Уралкалий	-4,6%
ОГК-2	2,8%	ММК	-3,8%

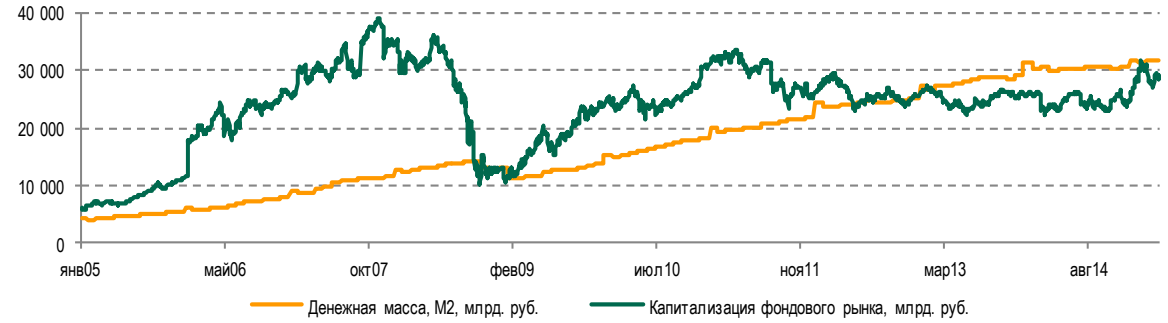
С начала года			
Разгуляй	186,2%	ТГК-14	-14,3%
Мечел прив.	175,4%	Банк ВТБ	-13,4%
Мечел об.	154,9%	Транснефть прив.	-6,2%
ОГК-2	88,9%	Ростелеком об.	-4,6%
Башнефть об.	69,4%	Трансконтейнер	-1,7%
Распадская	68,7%	Группа ПИК	-0,7%
М.видео	63,4%	Алроса	1,3%
ИнтерРАО ЕЭС	61,3%	НЛМК	1,8%
Сургутнефтегаз об.	59,4%	Русгидро	5,6%
Мосэнерго	58,6%	Мегафон	12,0%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Машиностроение	5,0%	47,0%
Электроэнергетика	2,9%	23,6%
Телекоммуникации	2,6%	29,7%
Потребительский	1,7%	16,5%
Транспорт	0,9%	-1,3%
Нефть и газ	0,8%	22,4%
Финансы	0,8%	17,9%
Индекс ММВБ	**-0,0%**	**18,6%**
Химия	-1,0%	23,2%
Металлургия	-2,3%	7,1%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

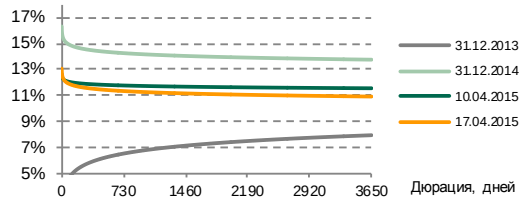
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
РФ	**S&P**	**BB+**	**Негативный**	**17.04.2015**	**Подтвержден**	**BB+**
Мираторг	Fitch	B+	Стабильный	17.04.2015	Повышен	B
Мираторг-Финанс	Fitch	B+	Стабильный	17.04.2015	Повышен	B
Республика Татарстан	Moody's	Ba2	Негативный	14.04.2015	Подтвержден	Ba2
О1	S&P	B+	Негативный	15.04.2015	Подтвержден	B+
Распадская	Moody's	B2	Стабильный	15.04.2015	Подтвержден	B2
Нижнекамснефтехим	Moody's	Ba3	Стабильный	16.04.2015	Подтвержден	Ba3
Связьинвестнефтехим	Moody's	Ba2	Негативный	16.04.2015	Подтвержден	Ba2
Татнефть	Moody's	Ba1	Негативный	16.04.2015	Подтвержден	Ba1
Банк Русский Стандарт	Fitch	B	Негативный	17.04.2015	Помещен на пересмотр в сторону понижения	B
Ориент Экспресс Банк	Fitch	B	Негативный	17.04.2015	Помещен на пересмотр в сторону понижения	B
Магнит	S&P	BB+	Негативный	15.04.2015	Понижен	BB
Республика Карелия	Fitch	B+	Стабильный	17.04.2015	Понижен	BB-
Республика Коми	Fitch	BB	Стабильный	17.04.2015	Понижен	BB+
Хоум кредит энд финанс банка	Fitch	B+	Негативный	17.04.2015	Понижен	BB-

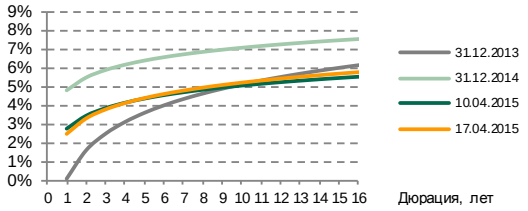
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

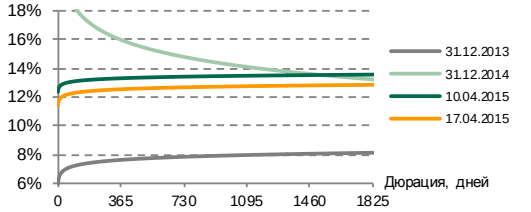
ОФЗ



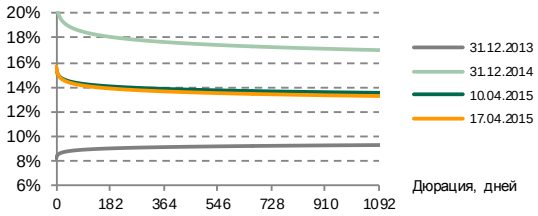
Еврооблигации РФ



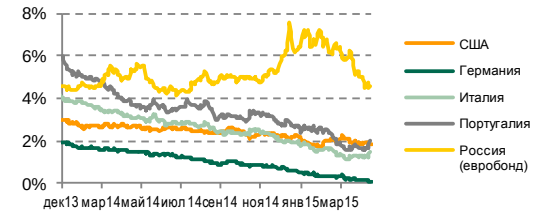
Корпоративные облигации 1 эшелона



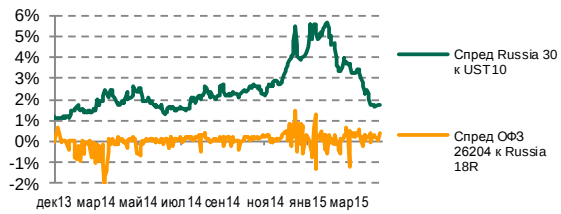
Корпоративные облигации 2 эшелона



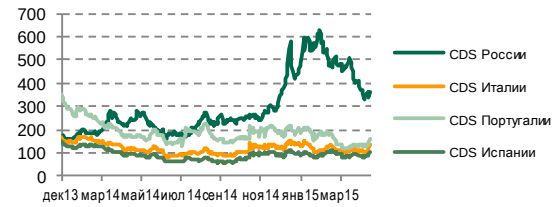
Доходности 10-летних гособлигаций

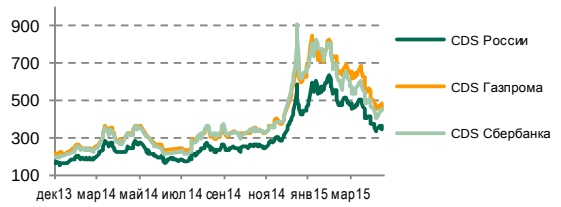


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





В начале прошлой недели на рынке евробондов цены большинства выпусков консолидировались на достигнутых уровнях. Однако длинные суверенные выпуски демонстрировали небольшой рост доходностей после решения ЦБ РФ повысить ставки по валютному РЕПО. Также хуже рынка выглядели длинные выпуски Сбербанка, ВЭБа. В сегменте ОФЗ единая динамика изменения котировок в первые дни минувшей недели отсутствовала.

Во вторник, 14 апреля, Банк «ФК Открытие» разместил два выпуска биржевых облигаций совокупным объемом 4 млрд рублей. Бумаги были выпущены впервые в рамках программы биржевых облигаций, которая позволяет эмитентам выпускать облигации по упрощенной схеме. Напомним, что участникам долгового рынка с 8 декабря 2014 года разрешено выпускать программы биржевых облигаций.

В среду Минфин провел два аукциона по размещению ОФЗ 26215 на 15 млрд рублей (фиксированный купон) и 5-летние ОФЗ 29011 объемом 15 млрд рублей (ставка 1-го купона – 11,12% годовых, следующие ставки – среднее арифметическое за 6 месяцев RUONIA+0,97 п.п.). По итогам аукциона по размещению 8-летнего выпуска ОФЗ 26215 спрос превысил предложение в 3 раза, в результате бумаги были размещены в полном объеме со средневзвешенной доходностью 10,72% годовых. Спрос по флоутеру превысил объем предложения в 2 раза, доходность при размещении составила 13,37% годовых.

В четверг нефтяные котировки показали рост выше $62 за баррель, что вызвало рост котировок на рынке суверенных и корпоративных евробондов. На рублевом рынке рубль продолжил укрепление на фоне выросших цен на «черное золото». В конце недели рынок евробондов продемонстрировал снижение. Вероятно, участники закладывали в котировки ожидания по снижению суверенного рейтинга России инвестиционной категории со стороны Fitch, решение которого ожидалось вечером 17 апреля. На рублевом долговом рынке преобладали продавцы. Формированию понижательного тренда способствовало резкое ослабление курса национальной валюты. Однако опасения инвесторов по поводу понижения рейтинга от Fitch не оправдались, агентство приняло решение перенести пересмотр рейтинга для более глубокого анализа экономической ситуации.

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%
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%

** 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
13.04.15	ФК Открытие БО-П01	Ba3/BB-/-	2	16	16,64	2	0,5 года	06.04.20
13.04.15	ФК Открытие БО-П02	Ba3/BB-/-	2	16,25	16,39	2	0,5 года	06.04.20
13.04.15	ТрансФинанс-1	-/-/-	3	16	16,9	1 раз в 2 года	2 года	31.03.25
15.04.15	ВЭБ-Лизинг-3*	-/BB+/BBB-	0,1245	тек.купон 16,25, след купоны ключ.ставка+2,25%	цена вторичного размещения 100,7	2	1 год	02.04.21
17.04.15	АКБ Пересвет БО-4	-/B+/B+	3	17	18,11	4	1 год	25.04.18

**вторичное размещение*

Планируемые размещения

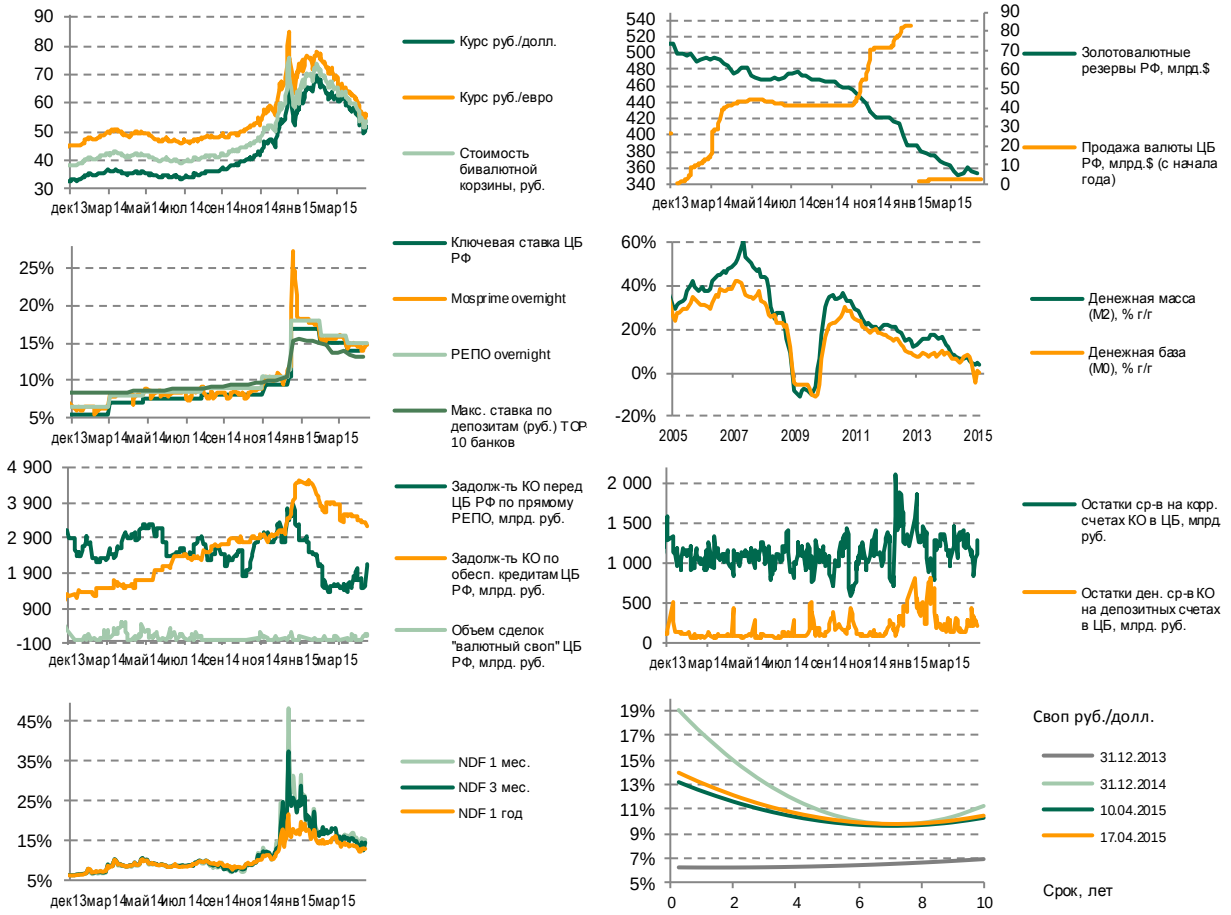
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
16.04.15	17.04.15	ЛК Уралсиб БО-20	-/-/B	1,5	-	-	2	-	17.04.18
16.04.15	17.04.15	ЛК Уралсиб БО-21	-/-/B	2	-	-	-	-	17.04.18
-	-	Заисиб-Транссервис-1	-/-/-	5	-	-	4	3 мес.	3 года
16.04.15	16.04.15	АИЖК БО-3	Ba1/BB+/-	5	12,5 (12,5-12,75 (12,75-13(13-13,5 (13,25-13,75))))	13,1 (13,1-13,37 (13,37-13,65(13,65-14,2(13,92-14,48))))	4	21.10.16	18.04.18
10.04.15	17.04.15	Первое коллекторское бюро-8	-/B/-	1,5	16,5-17,5	17,55-18,68	4	нет, аморт с 6-го купона равными долями 14,28%	19.04.18
21.04.15	21.04.15	Диджитал Инвест-1		5	-	-	-	-	5 лет
21.04.15	21.04.15	ОКЕЙ БО-5	-/-/B+	5	15,5-16	16,1-16,64	2	28.04.16	21.04.20

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-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					**368**

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозвана лицензия на осуществление банковских операций у кредитной организации ООО «Идеалбанк», ОАО «ГАНЗАКОМБАНК», ЗАО «ИпоТек Банк», КБ «Транснациональный банк» (ООО);
- Приостановлено действие лицензий на осуществление страхования и перестрахования ООО «СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ «ОРАНТА», ОАО «Русская страховая транспортная компания»;
- Отозвана лицензия на осуществление страхования ЗАО «Страховая компания «АВЕСТА-Мед», ООО Страховой компании «ИНФИСТРАХ», ЗАО «Страховая компания «АВЕСТА».