Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

12 мая 2015 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....2
Рынок акций....3
Рынок облигаций....4
Денежный и валютный рынки....5

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 02.05.15 по 08.05.15	с начала 2015 г. по 08.05.15	с начала 2014 г. по 08.05.14
MSCI World	1795	0,4%	5,0%	1,5%
S&P 500	2116	0,4%	2,8%	1,5%
DAX 30	11710	2,2%	19,4%	0,6%
CAC 40	5090	0,9%	19,1%	4,9%
FTSE 100	7047	0,9%	7,3%	1,3%
Bovespa	57149	1,6%	14,3%	3,7%
Shanghai	4206	-5,3%	30,0%	-4,8%
Sensex (Индия)	27105	0,3%	-1,4%	5,5%
Hang Seng	27577	-2,0%	16,8%	-6,3%
MSCI развив. рынки	1035	-1,1%	8,2%	0,6%
MSCI Russia	577	2,7%	42,4%	-14,5%
ММВБ	**1709**	**1,2%**	**22,3%**	**-8,8%**
РТС	**1060**	**2,9%**	**34,0%**	**-14,6%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 02.05.15 по 08.05.15	с начала 2015 г. по 08.05.15	с начала 2014 г. по 08.05.14
UST 10	2,15	0,03	-0,02	-0,41
Bund 10	0,55	0,18	0,01	-0,48
Italy 10	1,67	0,21	-0,20	-1,17
France 10	0,83	0,19	0,01	-0,66
Brazil 10	12,69	-0,09	0,33	-0,00
Mexico 10	5,91	0,02	0,07	-0,51
Russia 30	3,62	-0,22	-2,76	0,42
Russia 42	5,72	-0,14	-1,13	0,09
ОФЗ 1 год (25082)	10,37	-0,61	-4,51	1,57
ОФЗ 5 лет (26214)	10,68	-0,27	-4,59	1,50
ОФЗ 15 лет (26212)	10,52	-0,08	-2,82	1,11
CDS Russia 5Y	332,2	-27,61	-143,85	100,67
ММВБ корп.обл(цен)	**89,3**	**0,5%**	**5,6%**	**-2,5%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**261,4**	**0,7%**	**8,7%**	**0,3%**
IFX-Cbonds	**397,3**	**0,5%**	**8,0%**	**0,8%**

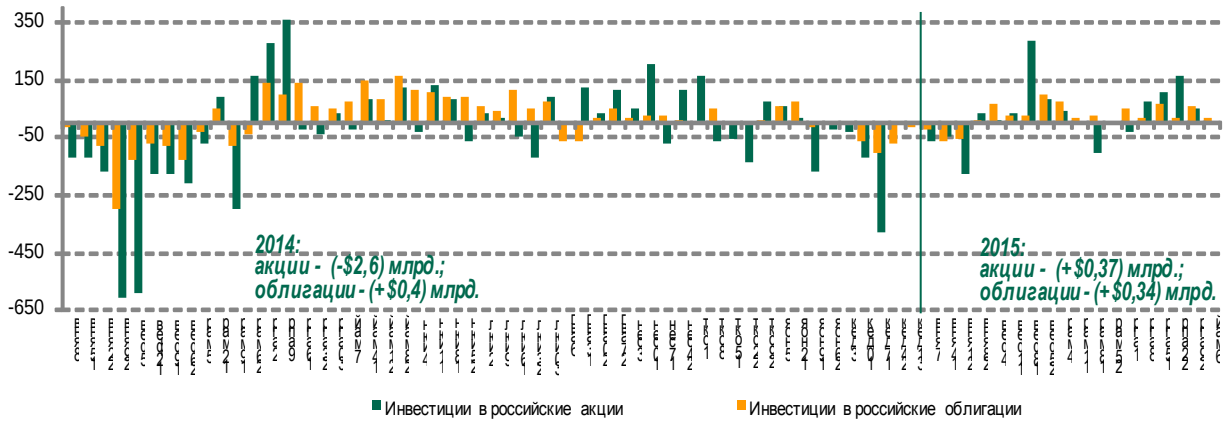
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 02.05.15 по 08.05.15	с начала 2015 г. по 08.05.15	с начала 2014 г. по 08.05.14
Руб./доллар	50,91	-1,9%	-16,2%	6,6%
Руб./евро	57,13	-1,7%	-22,3%	7,2%
Бивал. корзина	53,82	-1,5%	-17,2%	7,2%
Евро/доллар	1,120	-0,0%	-7,4%	0,7%

Денежный рынок

	Значение на 08.05.2015	Значение на 01.05.2015	Значение на 08.05.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	12,50%	14,00%	7,50%
Mosprime overnight	12,15%	14,58%	7,50%
РЕПО ЦБ overnight	13,50%	15,00%	8,50%
Макс. % по депозитам ф/л	12,88%	12,88%	8,63%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

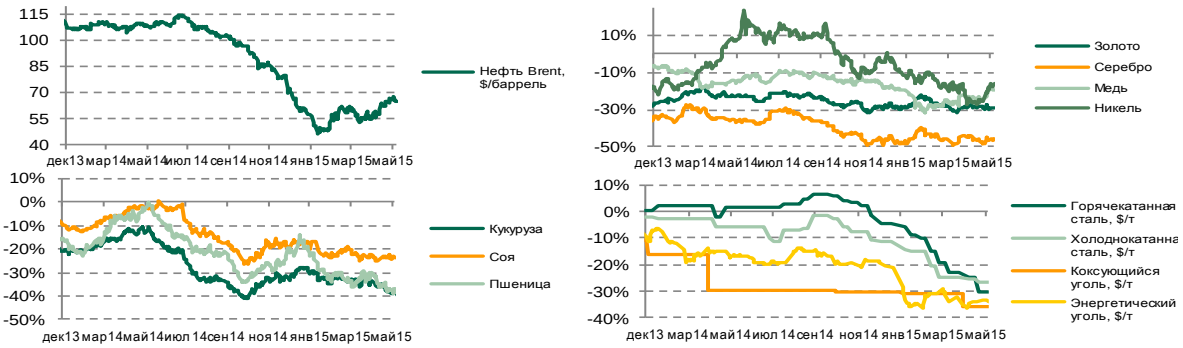
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Статистика внешней торговли США разочаровала аналитиков	
▪ Дефицит торгового баланса США в марте неожиданно повысился до $51,4 млрд. против $35,4 млрд. месяцем ранее. Аналитики опасаются, что такая динамика может сигнализировать о падении ВВП США по итогам 1к15;	▼ Негативное
▪ Данные по рынку труда носили смешанный характер: число первичных заявок на пособие по безработице на прошедшей неделе было лучше прогноза, а апрельские данные по созданию рабочих мест – хуже ожиданий;	▼▲Смешанное
▪ В США обостряется борьба за бюджет на 2016 г. Впервые за последние шесть лет Конгресс принял республиканский проект бюджета, который предусматривает рост военных расходов и сокращение социальных программ. Однако в Белом доме дали понять, что президент Обама наложит на документ вето. Компромисс должен быть найден до 01.10.2015.	▼ Умеренно негативное
Экономика Еврозоны сохраняет слабость	
▪ Вопрос греческого долга остается главным фактором неопределенности в экономике Еврозоны. СМИ сообщают, что Греция произвела платеж в МВФ на сумму 750 млн. евро, однако окончательных договоренностей по финансовой помощи стране пока нет;	▼▲Смешанное
▪ Мартовские данные по розничным продажам в Еврозоне были хуже ожиданий, статистика по промпроизводству в Германии и Франции разочаровала: показатели снизились на 0,5% и 0,3% м/м соответственно, в то время как аналитики прогнозировали рост;	▼ Негативное
▪ Еврокомиссия улучшила прогноз по росту экономики Еврозоны в 2015 г. с 1,5 до 1,8%. Прогноз по инфляции улучшен с -0,1% до +0,1%.	▲ Умеренно позитивное
Экономика Китая вызывает опасения, Народный банк вновь снижает ставки	
▪ Статистика внешней торговли Китая также не порадовала аналитиков: экспорт в апреле упал на 6,4% г/г (ожидался рост на 1,6%) после падения в марте на 15,0%, импорт ускорил падение до 16,2% г/г после мартовских 12,7%. В то время как отрицательная динамика импорта частично объясняется снижением сырьевых цен г/г, слабые показатели по экспорту окажут давление на темпы роста ВВП: аналитики опасаются, что замедление китайской экономики может быть сильнее запланированного;	▼ Негативное
▪ Народный банк Китая объявил о снижении ключевой ставки (по годовым кредитам в юанях) еще на 0,25% до 5,1%, что стало третьим понижением ставки за 6 месяцев. Ставка по депозитам также снижена на 0,25% – до 2,25%. Кроме того, банкам разрешено устанавливать ставки по вкладам на уровне 1,5х базовой ставки (ранее коэффициент составлял 1,3);	▲ Умеренно позитивное
▪ Аналитики указывают на снижение потока мигрантов из сельской местности, который способствовал экономическому росту Китая. Дополнительно экономисты ожидают ускорения роста оплаты труда в промышленных секторах, что также окажет давление на экономический рост и конкурентоспособность страны.	▼ Умеренно негативное
Несмотря на снижение запасов нефти в США, ее мировое перепроизводство и опасения инвесторов по поводу возвращения нефтедобывающих компаний при восстановлении нефтяных цен удерживают цены на нефть от дальнейшего роста	
▪ По данным СМИ, ОПЕК прогнозирует, что к 2025 г. цена нефти не поднимется выше $76 за баррель, а в пессимистичном сценарии может упасть ниже $40;	▼ Негативное
▪ Число активных буровых установок сократилось в США на 11 до уровня 668, что по темпам снижения чуть более 45% от показателя предыдущей недели;	▲ Умеренно позитивное
▪ Запасы нефти в США впервые сократились на 3,9 млн. бар., до 487 млн. бар., хотя эксперты прогнозировали рост запасов на 1,5 млн. бар.; добыча нефти в США снизилась на 4 тыс. бар./сут. – до 9369 тыс.бар./сут.;	▲Умеренно позитивное
▪ Крупнейшая нефтяная компания Саудовской Аравии Saudi Aramco подняла официальные цены реализации нефти для США и Европы, что сигнализирует рынку о возможном росте спроса;	▲Умеренно позитивное
▪ Закрытие экспортного нефтяного терминала Zueitina в Ливии из-за обострения внутриполитической ситуации способствовало росту нефтяных котировок;	▲ Умеренно позитивное
▪ Планы Саудовской Аравии по прекращению бомбардировок Йемена и доставке туда гуманитарной помощи способствовали снижению цен на нефть.	▼ Умеренно негативное

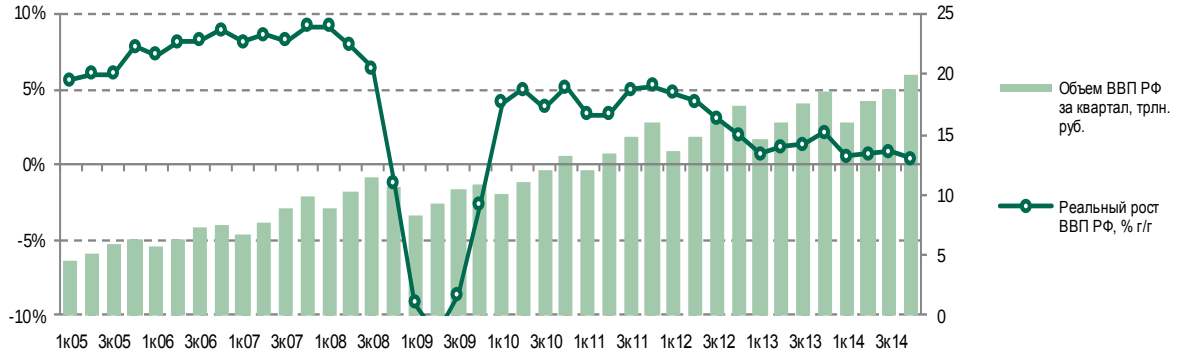
Календарь событий

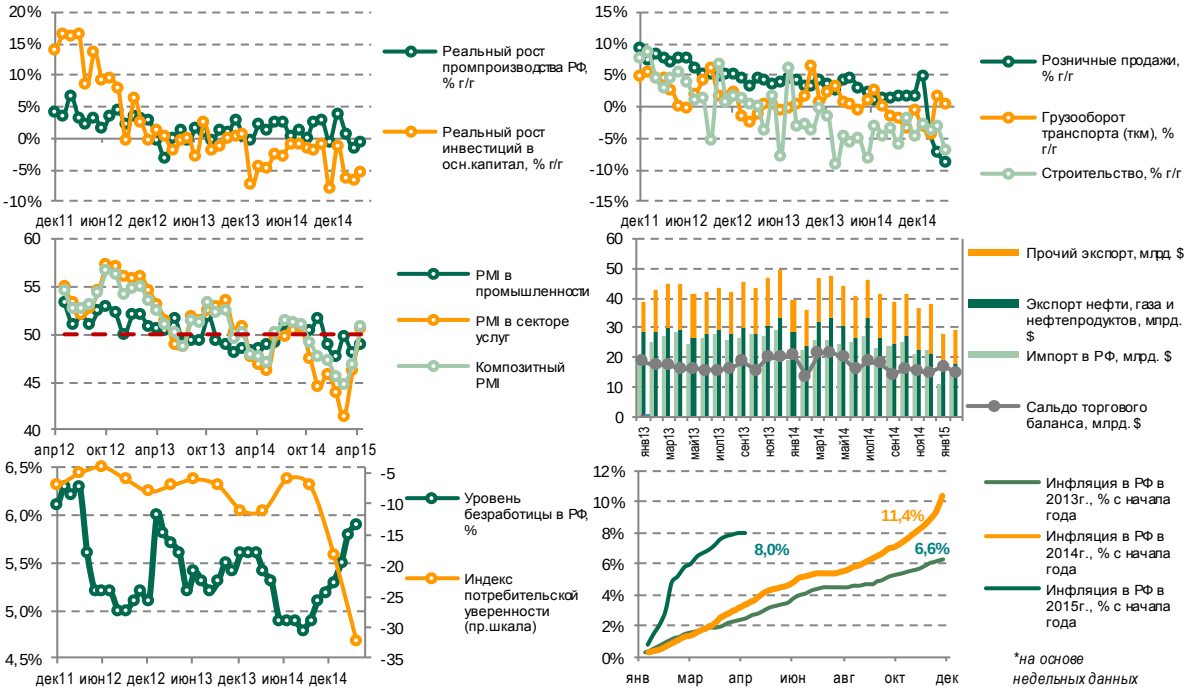
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
05.05.2015	15:30	US	Trade Balance	Mar	-$51.4B	-$41.7B	-$35.4B	-$35.9B	▼
07.05.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	May 2	265K	278K	262K	--	▲
08.05.2015	15:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Apr	223K	228K	126K	85K	▼
08.05.2015	15:30	US	Unemployment Rate	Apr	5.4%	5.4%	5.5%	--	▲▼
15.05.2015	16:15	US	Industrial Production MoM	Apr	--	0.0%	-0.6%	--	
15.05.2015	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	May P	--	95.9	95.9	--	
06.05.2015	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Apr F	54.1	53.7	53.7	--	▲
06.05.2015	12:00	EC	Retail Sales MoM	Mar	-0.8%	-0.7%	-0.2%	0.1%	▼
13.05.2015	12:00	EC	GDP SA QoQ	1Q A	--	0.4%	0.3%	--	
07.05.2015	09:00	GE	Factory Orders MoM	Mar	0.9%	1.5%	-0.9%	--	▼
08.05.2015	09:00	GE	Industrial Production SA MoM	Mar	-0.5%	0.4%	0.2%	0.0%	▼
13.05.2015	09:00	GE	GDP SA QoQ	1Q P	--	0.5%	0.7%	--	
07.05.2015	09:45	FR	Industrial Production MoM	Mar	-0.3%	0.1%	0.0%	0.5%	▼
13.05.2015	08:30	FR	GDP QoQ	1Q P	--	0.4%	0.1%	--	
11.05.2015	14:00	UK	Bank of England Bank Rate	May 11	0.50%	0.50%	0.50%	--	▲▼
11.05.2015	14:00	UK	BOE Asset Purchase Target	May	375B	375B	375B	--	▲▼
06.05.2015	04:45	CH	HSBC China Services PMI	Apr	52.9	--	52.3	--	▲
08.05.2015	05:10	CH	Exports YoY	Apr	-6.4%	1.6%	-15.0%	--	▼
08.05.2015	05:10	CH	Imports YoY	Apr	-16.2%	-12.2%	-12.7%	--	▼
13.05.2015	08:30	CH	Retail Sales YoY	Apr	--	10.4%	10.2%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия





*на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
05.05.2015	09:00	RU	HSBC Russia Manufacturing PMI	Apr	48.9	48.3	48.1	--	▲
06.05.2015	16:00	RU	CPI YoY	Apr	16.4%	16.7%	16.9%	--	▲
07.05.2015	09:00	RU	HSBC Russia Services PMI	Apr	50.7	45.6	46.1	--	▲
07.05.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	May 1	358.5B	--	353.5B	--	▲
15.05.2015	05/18	RU	GDP YoY	1Q A	--	-2.7%	0.4%	--	

Новостной фон

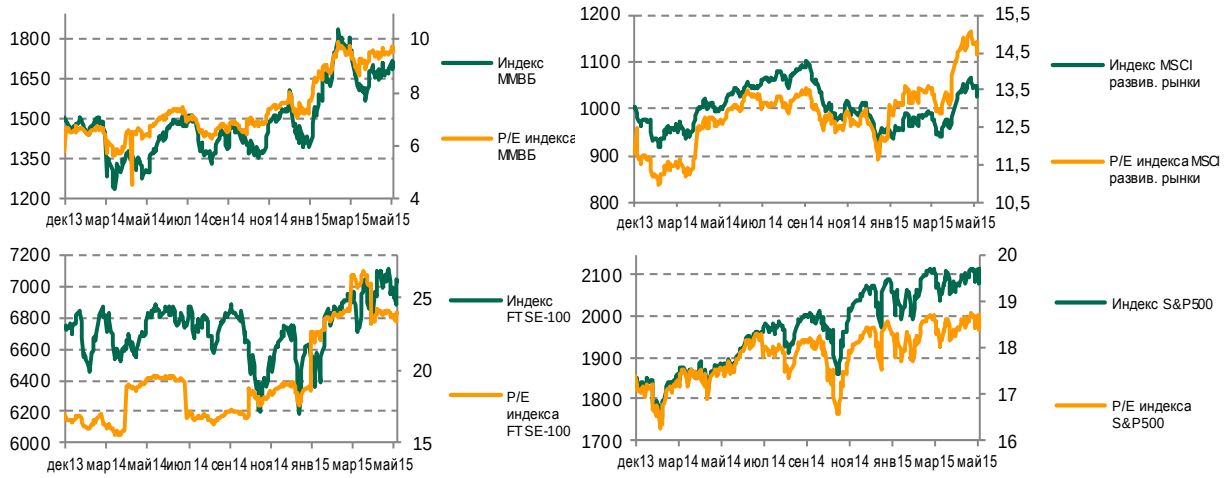
Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Апрельские индексы деловой активности в РФ, рассчитываемые HSBC, оказались лучше прогнозов;	▲ Умеренно позитивное
▪ Инфляция по итогам апреля замедлилась до 16,4% г/г против 16,9% в марте.	▲ Умеренно позитивное

Рынок акций

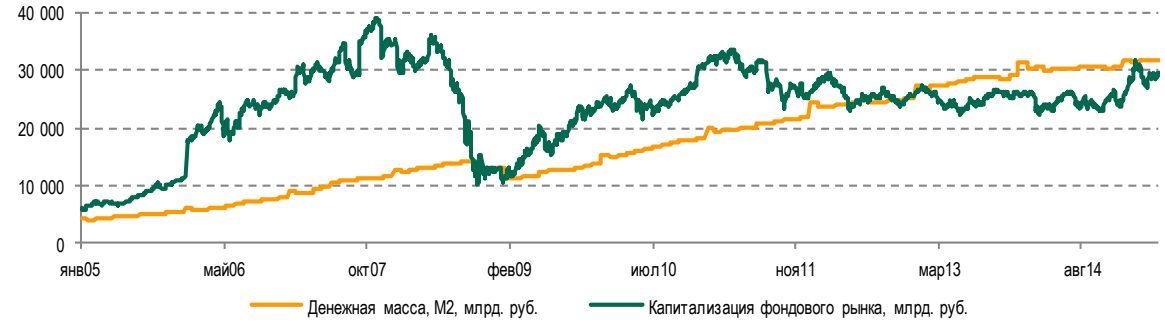
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Норильский никель	9,3%	ДИКСИ	-10,0%	Мечел прив.	183,3%	ТГК-14	-14,3%	Транспорт	4,2%	0,6%
Аэрофлот	6,7%	Сургутнефтега	-5,1%	Разгуляй	157,9%	Ростелеком об.	-8,2%	Металлургия	1,8%	10,2%
Россети	5,7%	ФСК ЕЭС	-5,0%	Мечел об.	156,9%	Трансконтейнер	-2,9%	Машиностроение	1,5%	49,0%
Сургутнефтегаз прив	5,3%	Московская б	-4,6%	Башнефть прив.	81,0%	Транснефть прив.	-1,9%	Нефть и газ	1,3%	25,1%
Башнефть об.	4,5%	Разгуляй	-3,4%	Башнефть об.	79,5%	Банк ВТБ	0,7%	**Индекс ММВБ**	**1,2%**	**22,3%**
Татнефть об.	3,7%	ММК	-3,0%	ОГК-2	73,3%	НЛМК	3,3%	Электроэнергетика	0,5%	27,6%
Акрон	3,2%	Башнефть при	-2,3%	ИнтерРАО ЕЭС	72,9%	Группа ПИК	4,0%	Химия	0,5%	25,9%
Банк ВТБ	3,1%	Мечел прив.	-2,0%	М.видео	68,5%	Мегафон	6,5%	Телекоммуникации	-0,0%	30,2%
Русгидро	2,5%	Сбербанк об.	-1,8%	Распадская	59,4%	Алроса	8,1%	Финансы	-0,3%	22,4%
ТМК	2,3%	НМТП	-1,4%	МТС	56,7%	ДИКСИ	11,3%	Потребительский	-0,3%	14,9%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

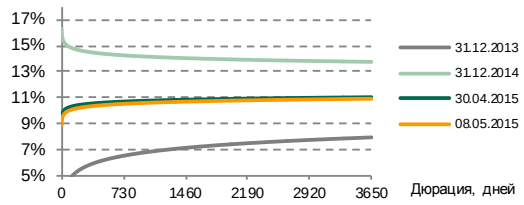
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
ОАО ММК	Fitch	BB+	Стабильный	06.05.2015	Подтвержден	Стабильный
ПАО Северсталь	Fitch	BB+	Позитивный	06.05.2015	Подтвержден	Позитивный

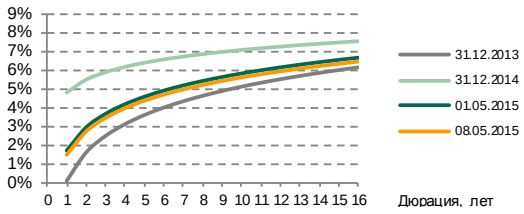
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

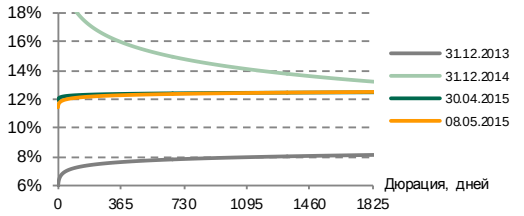
ОФЗ



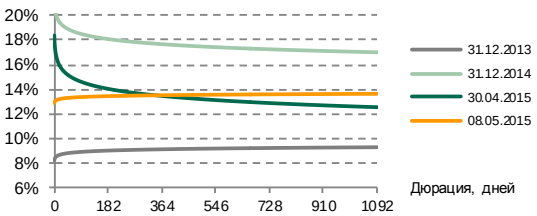
Еврооблигации РФ



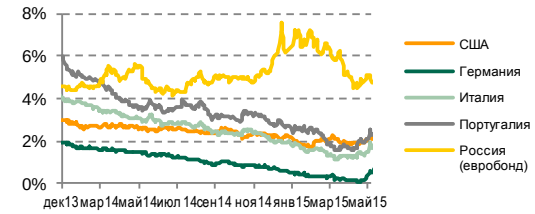
Корпоративные облигации 1 эшелона



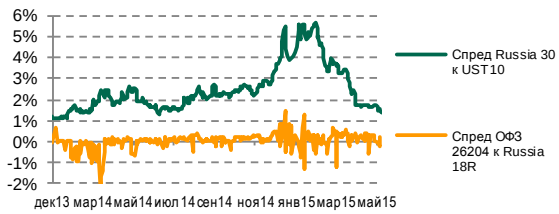
Корпоративные облигации 2 эшелона



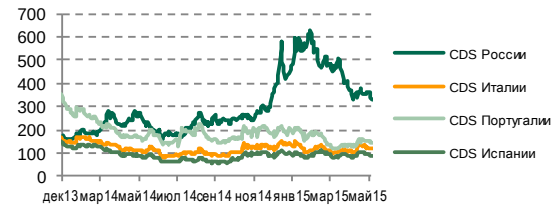
Доходности 10-летних гособлигаций

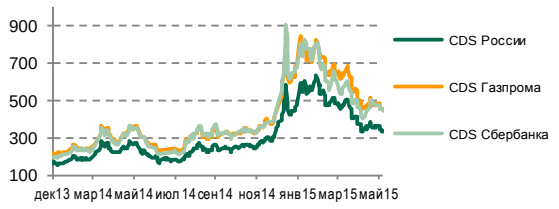


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





На прошлой неделе активность торгов на рынке евробондов была невысокой в связи с майскими праздниками. В начале минувшей короткой недели на рынке наблюдалось небольшое снижение котировок на фоне роста доходностей UST. При этом поддержку рынку оказывали довольно стабильные нефтяные котировки.

В середине недели на рынке наблюдался рост цен евробондов, номинированных в долларах на фоне роста котировок на нефть. Лучше рынка смотрелись бумаги нефтегазового сектора. На внутреннем долговом рынке ОФЗ также пользовались спросом. Что касается аукционов по размещению госбумаг, то Минфин предложил инвесторам 4-летнюю ОФЗ 26216 на 15 млрд рублей и 10-летний флоутер 29006 на 10 млрд рублей. По итогам аукциона ОФЗ 26216 доходность размещения составила 10,69% годовых при спросе около 28 млрд рублей. в ходе размещения длинного флоутера 29006 спрос составил 29 млрд рублей, доходность размещения составила 13,72% годовых. Ставка 1-го купона по выпуску составляет 10,55% годовых, ставки купонов с 2 по 21 определяется как среднее за 6 месяцев ставки RUONIA+1,2 п.п.

К концу недели цены на «черное золото» показали снижение, что вызвало коррекцию на рынке российских евробондов. На локальном долговом рынке активность торгов была невысокой, однако котировки немного просели в пределах 10 б.п.

График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, %
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%
22.04.15	27.12.17	15,0	35,5	15,0	Плавающий*	12,61%
22.04.15	15.05.19	10,0	18,1	10,0	6,70%	11,72%
29.04.15	27.12.17	20,0	72,3	20,0	Плавающий*	12,22%
06.05.15	29.01.25	10,0	29,0	10,0	Плавающий***	13,72%
06.05.15	15.05.19	15,0	27,7	15,0	6,70%	10,69%

** 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
06.05.15	МОЭСК БО-7	Ba2/BB-/BB+	7	13,2	13,64	2	call 1 год, put 3 года	23.04.25
06.05.15	ФСК-37	Ba1/BB+/BBB-	20	17,9	19,14	4	30 лет	23.03.50
06.05.15	ФСК-38	Ba1/BB+/BBB-	20	17,9	19,14	4	30 лет	23.03.50
07.05.15	Открытие Холдинг (бывш.ФК Открытие) БО-2	-/-/-	7	14	14,49	2	-	03.05.18

Планируемые размещения

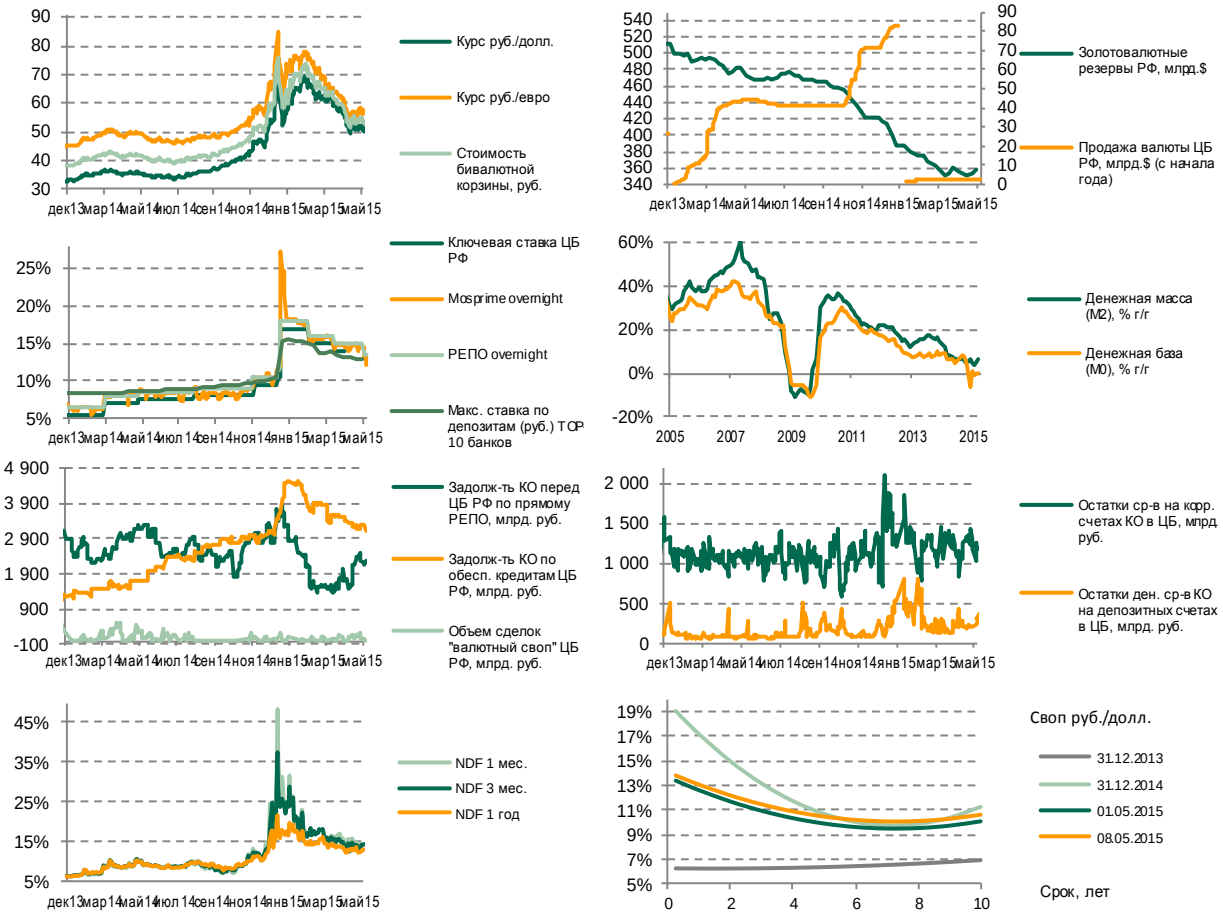
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
-	-	Держава-Гарант-1	-/-/-	0,5	-	-	2	нет	07.05.20
-	-	ТТБ Инвест Продакшн-1	-/-/-	5	15	-	2	1 год	07.05.20
-	-	Металлэнергомонтаж-1	-/-/-	5	15	-	2	1 год	07.05.20
07.05.15	07.05.15	Магнит-2	-/BB+/-	5	12,1	-	2	-	11.05.18
07.05.15	07.05.15	Магнит-3	-/BB+/-	5	12,1	-	2	-	11.05.18
-	-	Сантагма-1	-/-/-	3	-	-	2	-	10.05.22

График выплат по внешнему долгу корпоративных эмитентов

	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. $
кредиты и займы	Внешэкономбанк		19.05.2015	75	Доллар	75
Облигации	Сбербанк-116-2015-евк	20.05.2014	19.05.2015	10	Доллар	10
Облигации	Банк ВТБ-48-2015-евк	23.05.2014	21.05.2015	13	Доллар	13
Облигации	SovCo CapPartners-2015-ев	11.05.2012	25.05.2015	75	Доллар	75
Облигации	Промсвязьбанк-4-2015-евро	20.11.2009	27.05.2015	200	Доллар	200
Облигации	ФинСтандарт-01-об	01.06.2012	29.05.2015	360	Доллар	360
	Итого май					733

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозвана лицензия на осуществление страховой брокерской деятельности ЗАО «Стабилити Груп Страховой Брокер»;
- Приостановлено действие лицензии на осуществление страхования ООО «Страховая компания «АСКО-Жизнь», ООО «Региональный Страховой Центр».