Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

18 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 09.05.15 по 15.05.15	с начала 2015 г. по 15.05.15	с начала 2014 г. по 15.05.14
MSCI World	1807	0,7%	5,7%	1,3%
S&P 500	2123	0,3%	3,1%	1,2%
DAX 30	11447	-2,2%	16,7%	1,1%
CAC 40	4994	-1,9%	16,9%	3,5%
FTSE 100	6960	-1,2%	6,0%	1,4%
Bovespa	57249	0,2%	14,5%	4,6%
Shanghai	4309	2,4%	33,2%	-4,3%
Sensex (Индия)	27324	0,8%	-0,6%	12,9%
Hang Seng	27822	0,9%	17,9%	-2,5%
MSCI развив. рынки	1043	0,8%	9,1%	2,6%
MSCI Russia	587	1,8%	44,9%	-13,0%
ММВБ	**1691**	**-1,0%**	**21,1%**	**-8,1%**
РТС	**1075**	**1,4%**	**35,9%**	**-13,2%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 09.05.15 по 15.05.15	с начала 2015 г. по 15.05.15	с начала 2014 г. по 15.05.14
UST 10	2,14	-0,01	-0,03	-0,54
Bund 10	0,62	0,08	0,09	-0,62
Italy 10	1,77	0,10	-0,11	-0,98
France 10	0,90	0,07	0,08	-0,79
Brazil 10	12,45	-0,25	0,08	-0,00
Mexico 10	5,88	-0,03	0,05	-0,56
Russia 30	3,63	0,01	-2,75	0,40
Russia 42	5,52	-0,20	-1,33	-0,01
ОФЗ 1 год (25082)	10,44	0,07	-4,43	1,81
ОФЗ 5 лет (26214)	10,81	0,13	-4,46	1,50
ОФЗ 15 лет (26212)	10,54	0,02	-2,80	1,00
CDS Russia 5Y	301,5	-30,73	-174,58	56,83
ММВБ корп.обл(цен)	**89,6**	**0,3%**	**5,9%**	**-2,7%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**262,7**	**0,5%**	**9,3%**	**0,3%**
IFX-Cbonds	**400,0**	**0,7%**	**8,7%**	**0,8%**

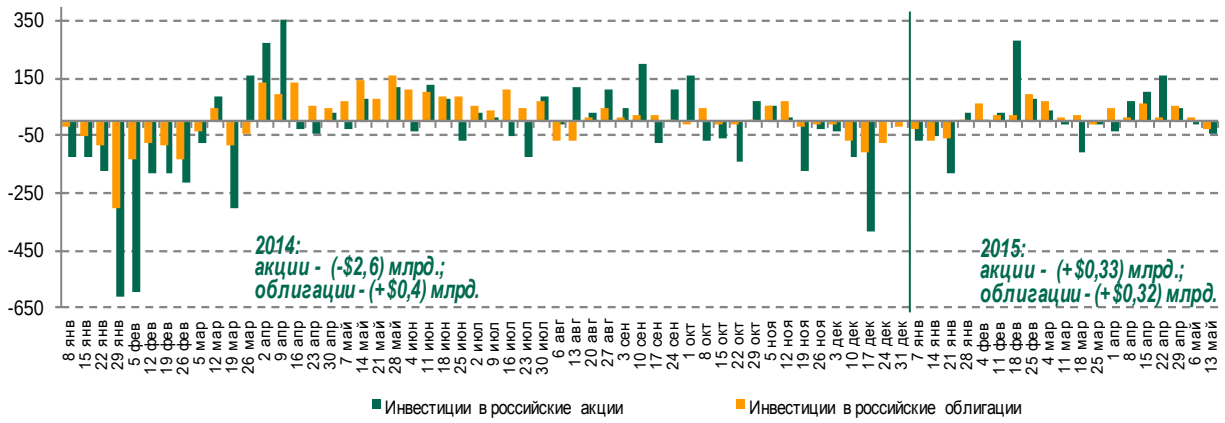
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 09.05.15 по 15.05.15	с начала 2015 г. по 15.05.15	с начала 2014 г. по 15.05.14
Руб./доллар	49,53	-2,7%	-18,4%	5,8%
Руб./евро	56,70	-0,8%	-22,9%	5,2%
Бивал. корзина	52,71	-2,0%	-18,9%	5,5%
Евро/доллар	1,145	2,3%	-5,3%	-0,2%

Денежный рынок

	Значение на 15.05.2015	Значение на 08.05.2015	Значение на 15.05.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	12,50%	12,50%	7,50%
Mosprime overnight	13,34%	12,15%	8,46%
РЕПО ЦБ overnight	13,50%	13,50%	8,50%
Макс. % по депозитам ф/л	12,40%	12,88%	8,64%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

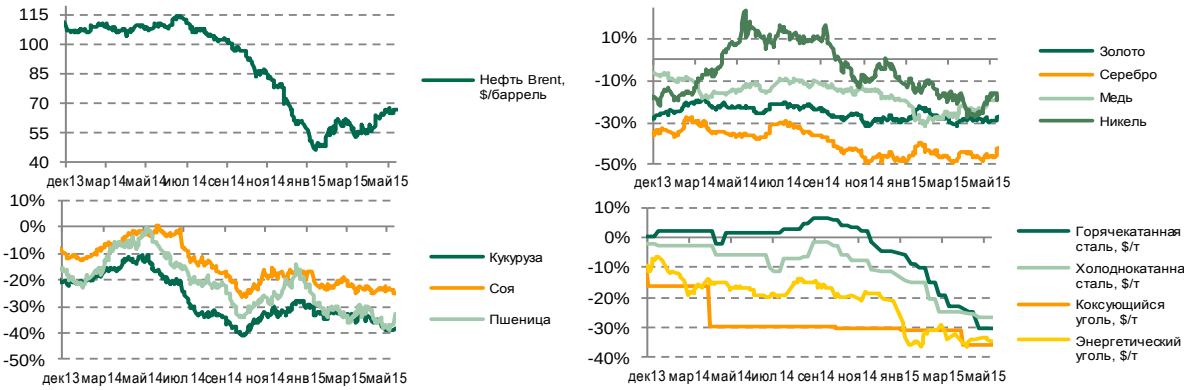
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Макроэкономические новости из США были смешанными	
▪ Профицит бюджета США в апреле превзошел прогнозы и был максимальным за 7 лет на фоне роста налоговых сборов;	▲ Позитивное
▪ Данные рынка труда за прошедшую неделю также оказались лучше ожиданий;	▲ Умеренно позитивное
▪ Апрельская статистика по промпроизводству и розничным продажам разочаровала. Хуже прогнозов оказались также данные о настроениях потребителей и деловой активности предприятий в мае.	▼ Негативное
Страны Еврозоны показали смешанные данные по ВВП за 1к15	
▪ ВВП Еврозоны в 1к15 вырос на 0,4% к/к, что совпало с ожиданиями аналитиков. При этом экономика Германии показала рост хуже прогнозов (+0,3% к/к), рост ВВП Франции (+0,6% к/к) стал максимальным за 2 года, а Италия показала положительную динамику впервые за год.	▼▲Смешанное
Апрельская статистика из Китая разочаровывает	
▪ Рост промпроизводства в апреле составил 5,9% г/г, что оказалось несколько хуже прогнозов аналитиков. Статистика по розничным продажам и выданным кредитам также была хуже ожиданий.	▼ Негативное
Новостной фон препятствует дальнейшему росту цен на нефть	
▪ На фоне восстановления цен на нефть американские сланцевые компании заявили о готовности вернуться к разработке покинутых месторождений и увеличить объемы добычи. О намерении нарастить объемы добычи объявила EOG Resources, Occidental Petroleum повысил собственный прогноз по планируемым объемам добытой по итогам текущего года нефти. Основным фактором неопределенности аналитики называют сроки, необходимые для возобновления добычи на замороженных месторождениях;	▼Умеренно негативное
▪ Число активных буровых установок сократилось в США на 8 единиц до 660. Темпы сокращения буровых установок снижаются четвертую неделю подряд;	▲ Умеренно позитивное
▪ Запасы нефти в США сократились на 2,2 млн. бар., до 484,8 млн. бар., что превышает ожидания экспертов. Добыча нефти в США выросла на 5 тыс. бар./сут. до 9374 тыс. бар.;	▲▼Смешанное
▪ Данные правительственной статистики США о максимальном за четыре месяца снижении уровня загрузки американских НПЗ привели к снижению нефтяных котировок;	▼Умеренно негативное
▪ Прогноз ОПЕК по мировому спросу на нефть улучшен в майском докладе Организации на 50 тыс.бар./сут. до 92,5 млн.бар./сут., что выше показателя 2014г. на 1,18 млн.бар.;	▲ Умеренно позитивное
▪ Цены на нефть выросли на сообщениях о возобновлении бомбардировок Йемена.	▲ Умеренно позитивное

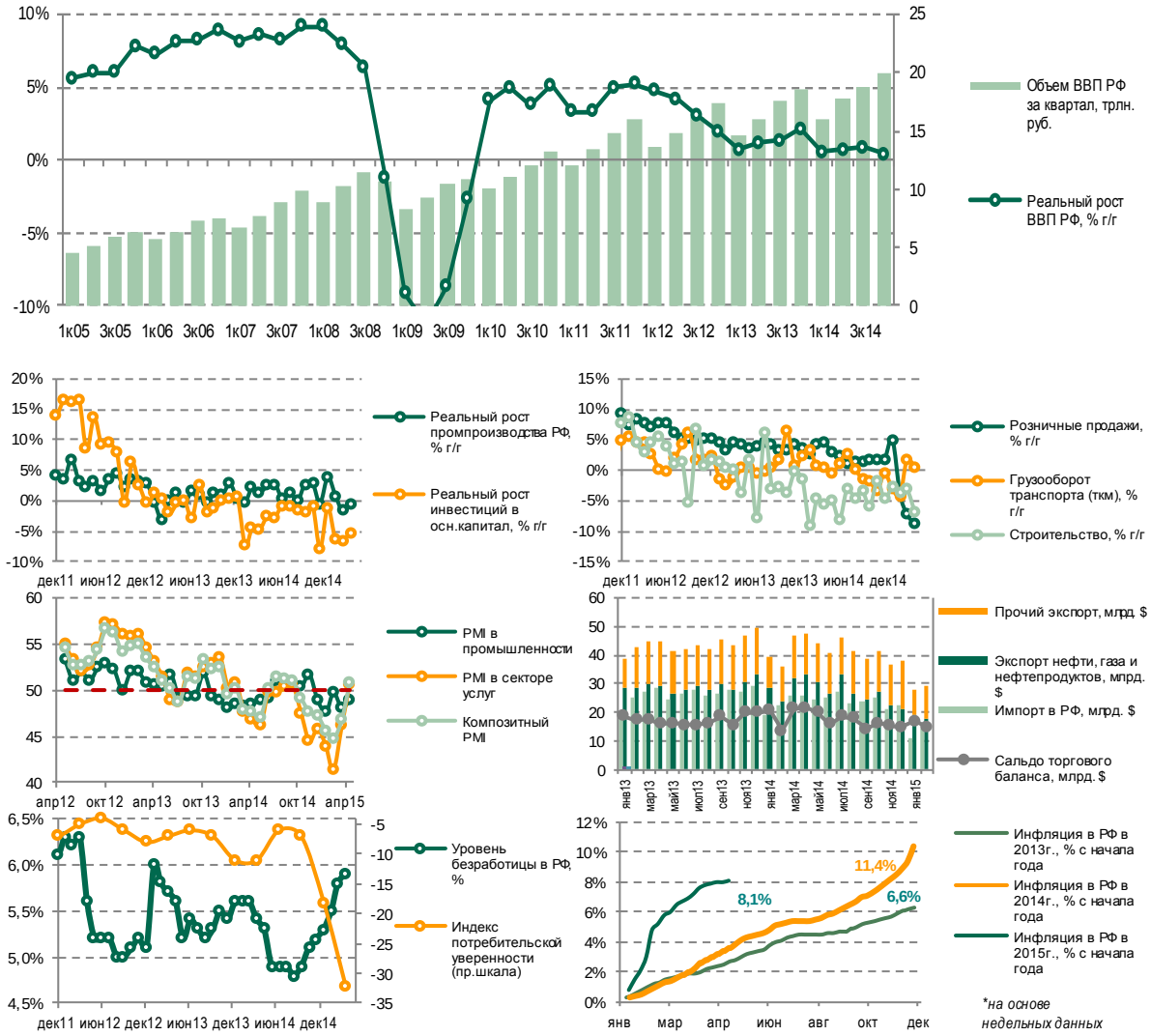
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
12.05.2015	21:00	US	Monthly Budget Statement	Apr	$156.7B	$155.0B	$106.9B	--	▲
13.05.2015	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Apr	0.0%	0.2%	0.9%	1.1%	▼
14.05.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	May 9	264K	273K	265K	--	▲
15.05.2015	15:30	US	Empire Manufacturing	May	3,09	5.00	-1.19	--	▼
15.05.2015	16:15	US	Industrial Production MoM	Apr	-0.3%	0.0%	-0.6%	-0.3%	▼
15.05.2015	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	May P	88.6	95.9	95.9	--	▼
21.05.2015	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	May P	--	54.5	54.1	--	
13.05.2015	12:00	EC	GDP SA QoQ	1Q A	0.4%	0.4%	0.3%	--	▲▼
21.05.2015	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	May P	--	51.8	52.0	--	
21.05.2015	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	May P	--	53.9	54.1	--	
13.05.2015	09:00	GE	GDP SA QoQ	1Q P	0.3%	0.5%	0.7%	--	▼
13.05.2015	08:30	FR	GDP QoQ	1Q P	0.6%	0.4%	0.1%	0.0%	▲
21.05.2015	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	May P	--	48.5	48.0	--	
12.05.2015	11:30	UK	Industrial Production MoM	Mar	0.5%	0.0%	0.1%	--	▼
13.05.2015	08:30	CH	Industrial Production YoY	Apr	5.9%	6.0%	5.6%	--	▼
13.05.2015	08:30	CH	Retail Sales YoY	Apr	10.0%	10.4%	10.2%	--	▼
13.05.2015	11:03	CH	New Yuan Loans CNY	Apr	707.9B	903.0B	1180.0B	--	▼
21.05.2015	04:45	CH	HSBC China Manufacturing PMI	May P	--	49.3	48.9	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.05.2015	16:00	RU	GDP YoY	1Q A	-1.9%	-2.6%	0.4%	--	▲
20.05.2015	05/21	RU	Industrial Production YoY	Apr	--	-1.3%	-0.6%	--	
22.05.2015	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Apr	--	-8.3%	-8.7%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ЦБ РФ объявил, что с 13.05.2015 начинает покупку валюты в размере $100-200 млн. ежедневно для пополнения международных резервов. Согласно опубликованным данным, по состоянию на конец недели было приобретено $381 млн.;	▼▲Смешанное
▪ По предварительным данным Росстата, падение ВВП РФ в 1к15 составило 1,9% г/г, что оказалось лучше прогнозов аналитиков;	▲ Умеренно позитивное
▪ ЕБРР скорректировал прогноз падения ВВП РФ в 2015 г. с 4,8% до 4,5%, в 2016 г. прогнозируется сокращение экономики еще на 2%;	▲ Умеренно позитивное
▪ По статистике АЕБ, продажи легковых автомобилей в РФ в апреле упали на 41,5% г/г до 132 тыс. шт., что стало минимальным значением за 10 лет наблюдений;	▼ Негативное
▪ Доля просроченных кредитов за 1к15 увеличилась на 0,9 п.п. до 6,5%, что стало максимальным значением за 5 лет. Размер просрочки по потребительским кредитам составляет 8,5%.	▼Умеренно негативное

Рынок акций

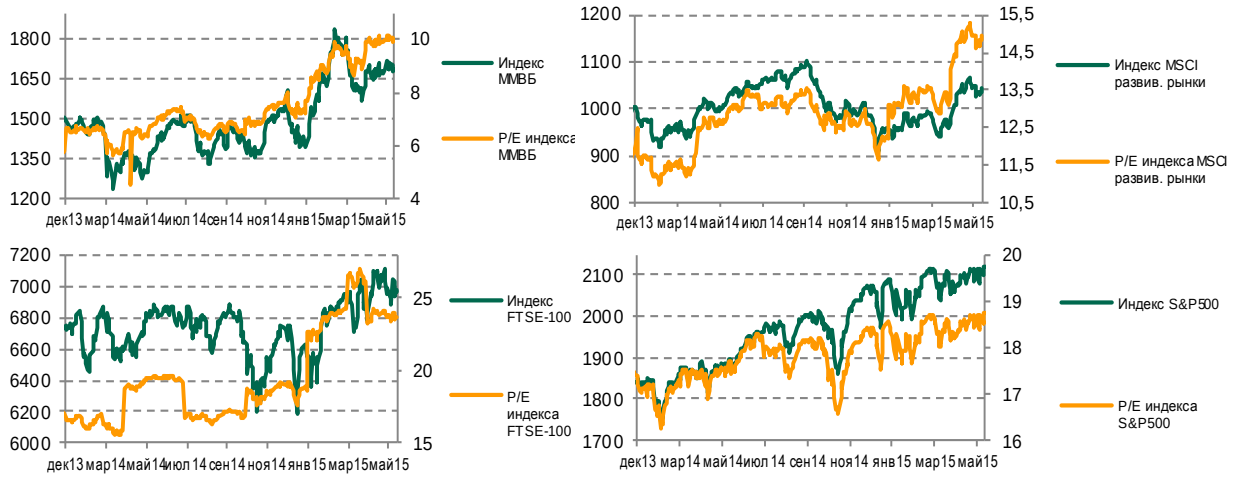
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
НМТП	9,3%	Мечел прив.	-4,7%
Северсталь	5,4%	Башнефть при	-4,7%
ММК	4,7%	Сургутнефтега	-4,4%
НЛМК	4,5%	Башнефть об.	-4,3%
ДИКСИ	3,1%	Лукойл	-3,6%
АФК Система	2,9%	ОГК-2	-3,4%
Группа ПИК	2,6%	Мосэнерго	-3,4%
Уралкалий	1,8%	Акрон	-3,2%
Распадская	1,8%	Мегафон	-3,0%
МТС	1,6%	Норильский ни	-2,4%

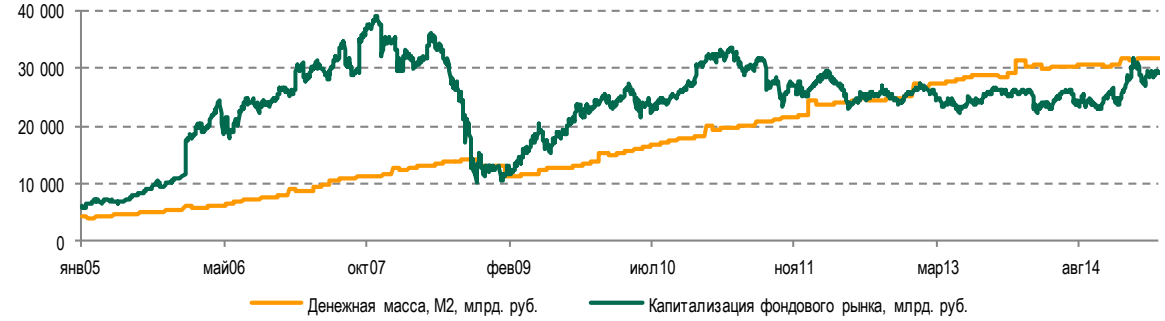
С начала года			
Мечел прив.	169,8%	ТГК-14	-14,3%
Мечел об.	152,0%	Ростелеком об.	-8,1%
ИнтерРАО ЕЭС	72,9%	Трансконтейнер	-2,9%
Башнефть прив.	72,5%	Транснефть прив.	-0,9%
Башнефть об.	71,8%	Банк ВТБ	2,1%
М.видео	68,6%	Мегафон	3,3%
ОГК-2	67,4%	Алроса	5,9%
Распадская	62,3%	Группа ПИК	6,7%
МТС	59,2%	НЛМК	8,0%
Сургутнефтегаз об.	52,8%	Русгидро	13,3%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Транспорт	1,0%	1,5%
Потребительский	0,6%	15,7%
Машиностроение	0,6%	49,9%
Металлургия	0,5%	10,8%
Телекоммуникации	0,4%	30,7%
Финансы	0,3%	22,7%
Электроэнергетика	-0,5%	27,0%
Химия	-0,7%	25,0%
Индекс ММВБ	**-1,0%**	**21,1%**
Нефть и газ	-1,6%	23,2%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

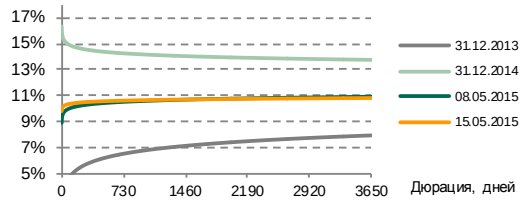
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Тверская область	Fitch	BB-	Стабильный	15.05.2015	Повышен	B+
Уралкалий	S&P	BB+	Негативный	14.05.2015	Понижен	BBB-

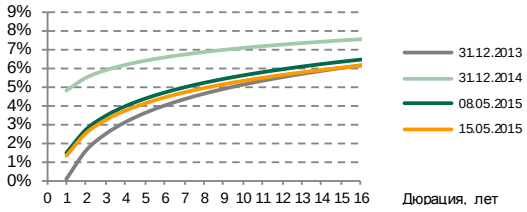
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

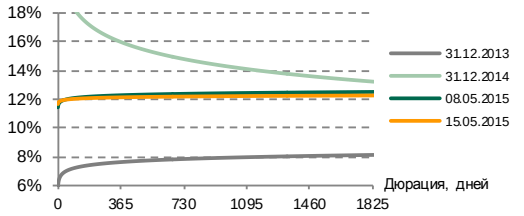
ОФЗ



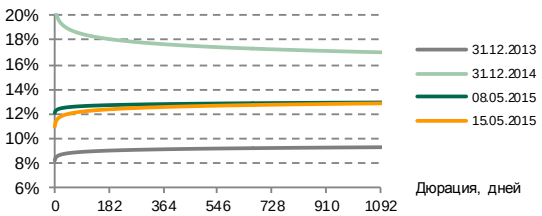
Еврооблигации РФ



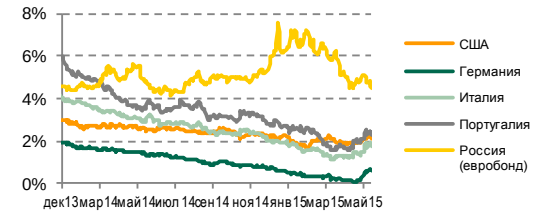
Корпоративные облигации 1 эшелона



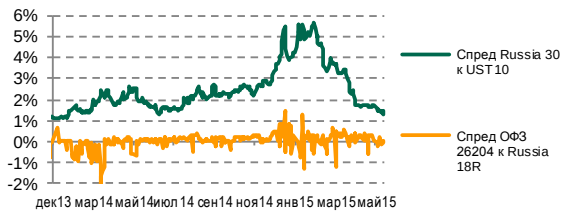
Корпоративные облигации 2 эшелона



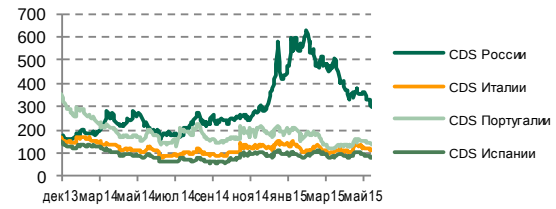
Доходности 10-летних гособлигаций

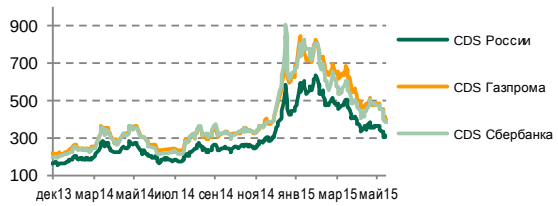


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





Минувшая короткая неделя на рынке евробондов началась со снижения котировок преимущественно в суверенных евробондах. Рынок ОФЗ также начал неделю с роста доходностей. В середине недели понижательный тренд на рынке евробондов сменился на противоположный на фоне роста нефтяных котировок. Лучше рынка выглядели субординированные выпуски банков и бонды нефтегазового сектора. Кроме того, позитива добавила встреча В.Путина и Д.Керри в Сочи, свидетельствующая о снижении геополитических рисков. На внутреннем рынке в сегменте госдолга также преобладали покупатели.

Минфин в среду предложил инвесторам 5-летний флоутре 29011 объемом 15 млрд рублей (ставка 1-го купона 11,12% годовых, следующие купоны – ср.RUONIA за 6 месяцев + 0,97 п.п.). спрос в ходе аукциона превысил предложение более чем в 2 раза. Выпуск была размещен полностью с доходностью 11,82% годовых. В ходе аукциона по размещению ОФЗ 26214 с фиксированным купоном (6,4% годовых) из предложенных 10 млрд рублей были размещены бумаги на 4,5 млрд. рублей с доходностью 10,92% годовых. В четверг ЦБ РФ принял решение выйти на рынок с покупками валюты. Эта новость ослабила рубль и вызвала снижение цен на рынке госдолга.

В конце недели суверенные евробонды росли на фоне роста котировок UST. В корпоративном сегменте евробондов также наблюдались покупки. На внутреннем рынке ОФЗ торги также проходили в «зеленой» зоне на фоне укрепившегося рубля.

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%
13.05.15	27.05.20	10,0	13,6	4,6	6,40%	10,92%
13.05.15	29.01.20	15,0	33,1	15,0	Плавающий**	11,82%

** 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
14.05.15	ТТБ Инвест Продакшн-1	-/-/-	5	15	15,56	2	1 год	07.05.20
14.05.15	Металлэнергомонтаж-1	-/-/-	5	15	15,56	2	1 год	07.05.20
15.05.15	Магнит-2	-/BB+/-	5	12,1	12,47	2	нет	11.05.18
15.05.15	Магнит-3	-/BB+/-	5	12,1	12,47	2	нет	11.05.18

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, %	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
-	-	Сантагма-1	-/-/-	3	-	-	2	-	10.05.22
-	-	EBRR-20 rub*	AAA/AAA/AAA	3	12,8	-	-	-	5 лет
-		Республика Саха (Якутия) 35007	-/BB/BBB-	5,5	-	-	4	нет, аморт	14.05.20
19.05.15	19.05.15	РЖД БО-3	Ba1/BB+/BBB-	15	11,5-11,75	11,83-12,1	2	call 2,5 года, put 5,5 лет	03.05.30
19.05.15	19.05.15	РЖД БО-4	Ba1/BB+/BBB-	15	11,5-11,75	11,83-12,1	2	call 2,5 года, put 5,5 лет	03.05.30
25.05.15	26.05.15	Металлинвестбанк БО-2	B2/-/-	2	15-15,5	15,56-16,1	2	1 год	21.05.20

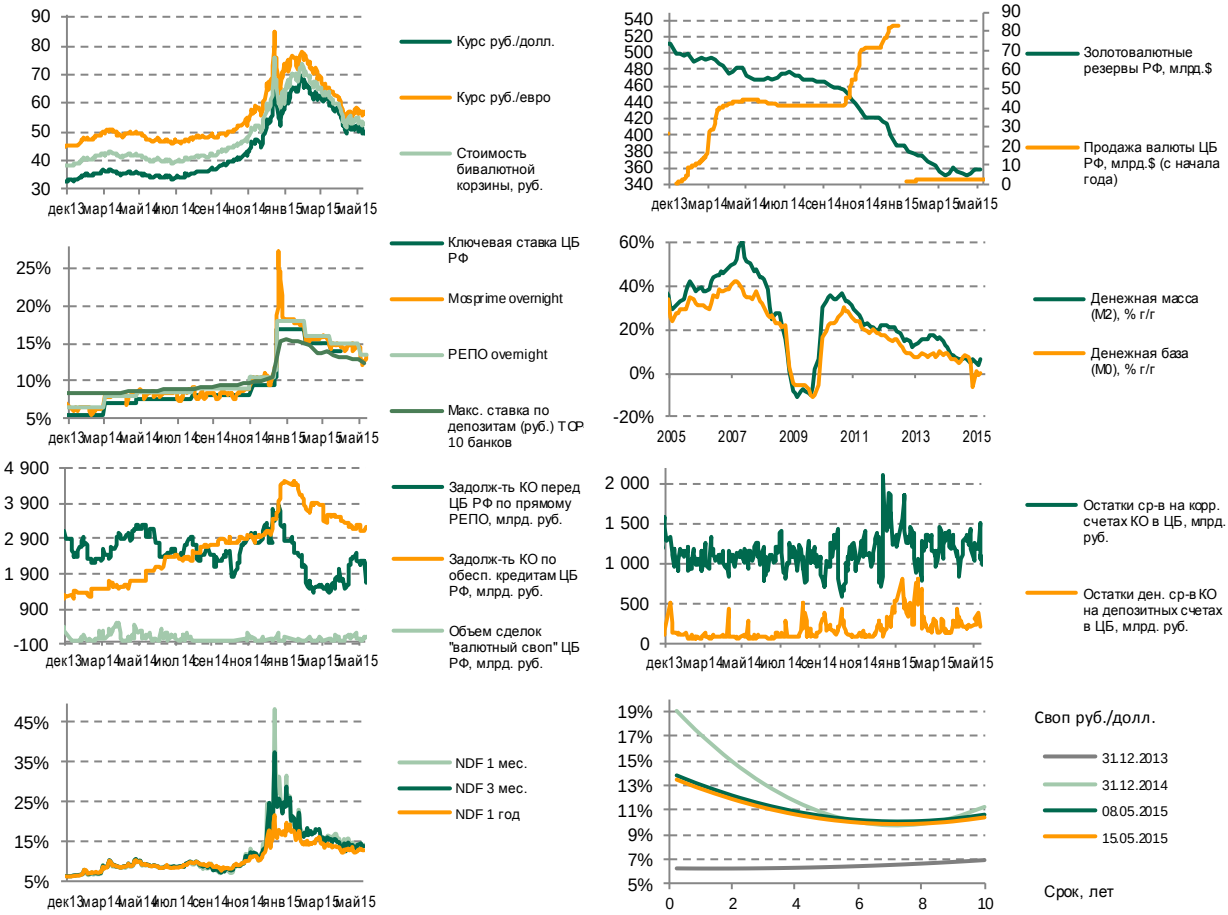
*Рублевый евробонд: купоны привязаны к 3-мес.ставке ROISFix (RUONIA Overnight Interest Rate Swap) + 20 б.п.

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

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций у кредитных организаций ООО «Плато-банк», ЗАО СтройКомБанк, АО КБ «Траст Капитал Банк»;
- Аннулированы лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление
- брокерской деятельности, дилерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами и депозитарной деятельности ООО «Сантел Финанс», ООО «Статус Финанс»;
- Отозваны лицензии на осуществление страховой брокерской деятельности:
- ОАО «Страховой брокер ДВМ», ООО «Страховой брокер «ПОВЕРЕН», ООО «Страховой брокер «МАСТЕР», ООО «Страховая Брокерская Компания», ООО «Страховой брокерский центр «АТЛАС»;
- Отозваны лицензии на осуществление страхования и перестрахования ООО «Страховое общество «Купеческое».