Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

25 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 16.05.15 по 22.05.15	с начала 2015 г. по 22.05.15	с начала 2014 г. по 22.05.14
MSCI World	1804	-0,2%	5,5%	1,9%
S&P 500	2126	0,2%	3,3%	2,4%
DAX 30	11815	3,2%	20,5%	1,8%
CAC 40	5143	3,0%	20,4%	4,2%
FTSE 100	7032	1,0%	7,1%	1,1%
Bovespa	54377	-5,0%	8,7%	2,5%
Shanghai	4658	8,1%	44,0%	-4,5%
Sensex (Индия)	27958	2,3%	1,7%	15,1%
Hang Seng	27993	0,6%	18,6%	-1,5%
MSCI развив. рынки	1038	-0,6%	8,5%	3,8%
MSCI Russia	572	-2,5%	41,4%	-8,6%
ММВБ	**1666**	**-1,5%**	**19,3%**	**-4,9%**
РТС	**1051**	**-2,2%**	**32,9%**	**-9,0%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 16.05.15 по 22.05.15	с начала 2015 г. по 22.05.15	с начала 2014 г. по 22.05.14
UST 10	2,21	0,07	0,04	-0,48
Bund 10	0,60	-0,02	0,06	-0,52
Italy 10	1,85	0,09	-0,02	-0,84
France 10	0,89	-0,01	0,07	-0,73
Brazil 10	12,17	-0,28	-0,19	-0,00
Mexico 10	5,93	0,05	0,09	-0,54
Russia 30	3,60	-0,02	-2,78	0,25
Russia 42	5,58	0,06	-1,27	-0,12
ОФЗ 1 год (25082)	10,39	-0,05	-4,48	1,92
ОФЗ 5 лет (26214)	10,54	-0,27	-4,73	1,30
ОФЗ 15 лет (26212)	10,33	-0,21	-3,01	0,82
CDS Russia 5Y	289,9	-11,59	-186,17	42,47
ММВБ корп.обл(цен)	**89,8**	**0,3%**	**6,2%**	**-2,8%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**263,9**	**0,4%**	**9,7%**	**0,3%**
IFX-Cbonds	**401,3**	**0,3%**	**9,0%**	**1,2%**

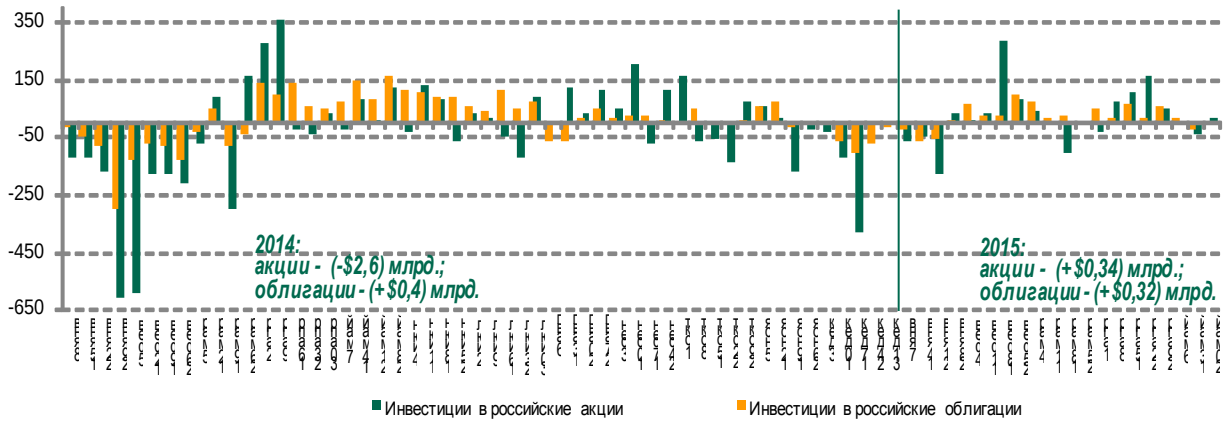
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 16.05.15 по 22.05.15	с начала 2015 г. по 22.05.15	с начала 2014 г. по 22.05.14
Руб./доллар	50,00	0,9%	-17,7%	4,5%
Руб./евро	55,07	-2,9%	-25,1%	3,5%
Бивал. корзина	52,31	-0,8%	-19,5%	3,8%
Евро/доллар	1,101	-3,8%	-9,0%	-0,6%

Денежный рынок

	Значение на 22.05.2015	Значение на 15.05.2015	Значение на 22.05.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	12,50%	12,50%	7,50%
Mosprime overnight	12,49%	13,34%	8,55%
РЕПО ЦБ overnight	13,50%	13,50%	8,50%
Макс. % по депозитам ф/л	11,66%	12,40%	8,71%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

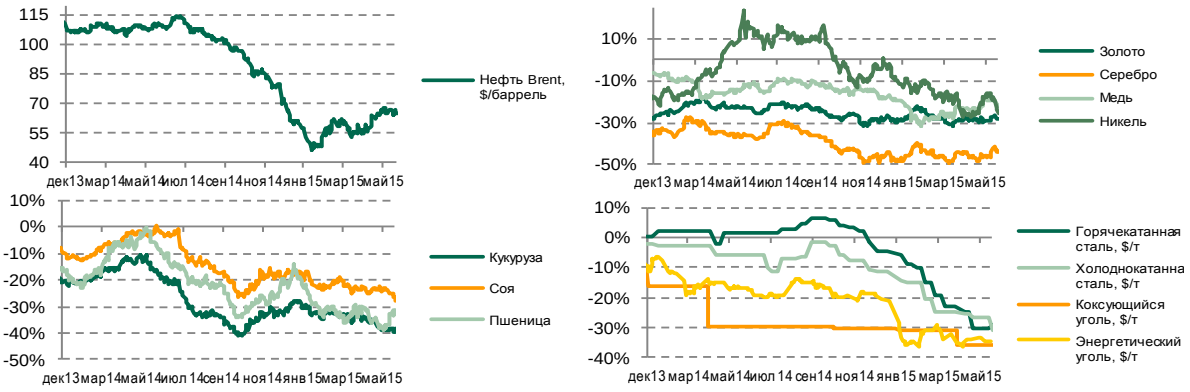
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
ФРС США не повысит ключевую ставку в июне	
▪ Опубликованный на прошедшей неделе протокол заседания ФРС США убедил инвесторов в том, что повышения процентных ставок в июне ждать не приходится. Федрезерв по итогам заседания 28-29 апреля отметил замедление экономического роста в стране в течение зимних месяцев и усомнился в способности экономики достичь целевых показателей к июню. При этом Дж.Йеллен заявила, что процентная ставка может быть повышена в этом году при улучшении экономической ситуации;	▲ Позитивное
▪ Майские индикаторы деловой активности в промышленности разочаровали.	▼ Негативное
ЕЦБ может расширить поддержку экономики, проблемы Греции остаются нерешенными	
▪ ЕЦБ рассматривает возможность увеличить объем выкупа активов уже в мае-июне;	▲ Позитивное
▪ Переговоры Греции, Франции и Германии на прошедшей неделе окончились без достижения соглашения, которое обеспечило бы Афинам доступ к дополнительным кредитным средствам, хотя стороны оценили их как продуктивные;	▼ Умеренно негативное
▪ Ряд ведущих членов правящей партии Греции высказались за прекращение выплат по кредитам и отказ от новых мер бюджетной экономии. Не исключается также и выход Греции из зоны евро. Представители СИРИЗА вновь говорят о невозможности произвести очередной платеж МВФ 05.06.2015 без получения финансовой помощи. Рейтинговое агентство Moody's сообщило, что велика вероятность введения контроля за капиталом и заморозки депозитов в стране, поскольку вкладчики выводят деньги из банков, опасаясь национального банкротства и выхода Греции из еврозоны.	▼ Негативное
Рынок акций в Китае значительно вырос с начала года, однако устойчивость роста под вопросом	
▪ Несколько компаний на гонконгской бирже столкнулись с резким падением капитализации. Акции Hanergy подешевели на 47% в течение 24 минут, Goldin Financial и Goldin Properties по итогам торгов за день потеряли 41%, при этом на минимуме падение превышало 60%. С начала года акции Goldin Financial выросли в 4,5 раза, Goldin Properties подорожали в 5,5 раз за 2 месяца. Индексы рынка акций в регионе демонстрировали рост – Hang Seng вырос с начала года на 18.6%, Shanghai Composite – на 44%.	▼▲Нейтральное
Большие запасы нефти в США по-прежнему сдерживают рост нефтяных цен; минимальное за последние недели сокращение числа буровых установок в США предвещает скорое возобновление буровой активности	
▪ Число активных буровых установок сократилось в США всего на 1 до уровня 659; темпы сокращения нефтяных буровых установок снижаются пятую неделю подряд;	▼▲ Смешанное
▪ Запасы нефти в США сократились на 2,67 млн. бар., до 482,2 млн. бар., что превышает ожидания экспертов; добыча нефти в США упала на 112 тыс. бар./сут. – до 9262 тыс.бар.;	▲Умеренно позитивное
▪ Сообщения о том, что мартовские поставки саудовской нефти на мировой рынок оказались максимальными с ноября 2005г., привели к снижению нефтяных цен;	▼Умеренно негативное
▪ Обострение геополитической обстановки в Йемене и Ираке способствовало росту нефтяных котировок.	▲Умеренно позитивное

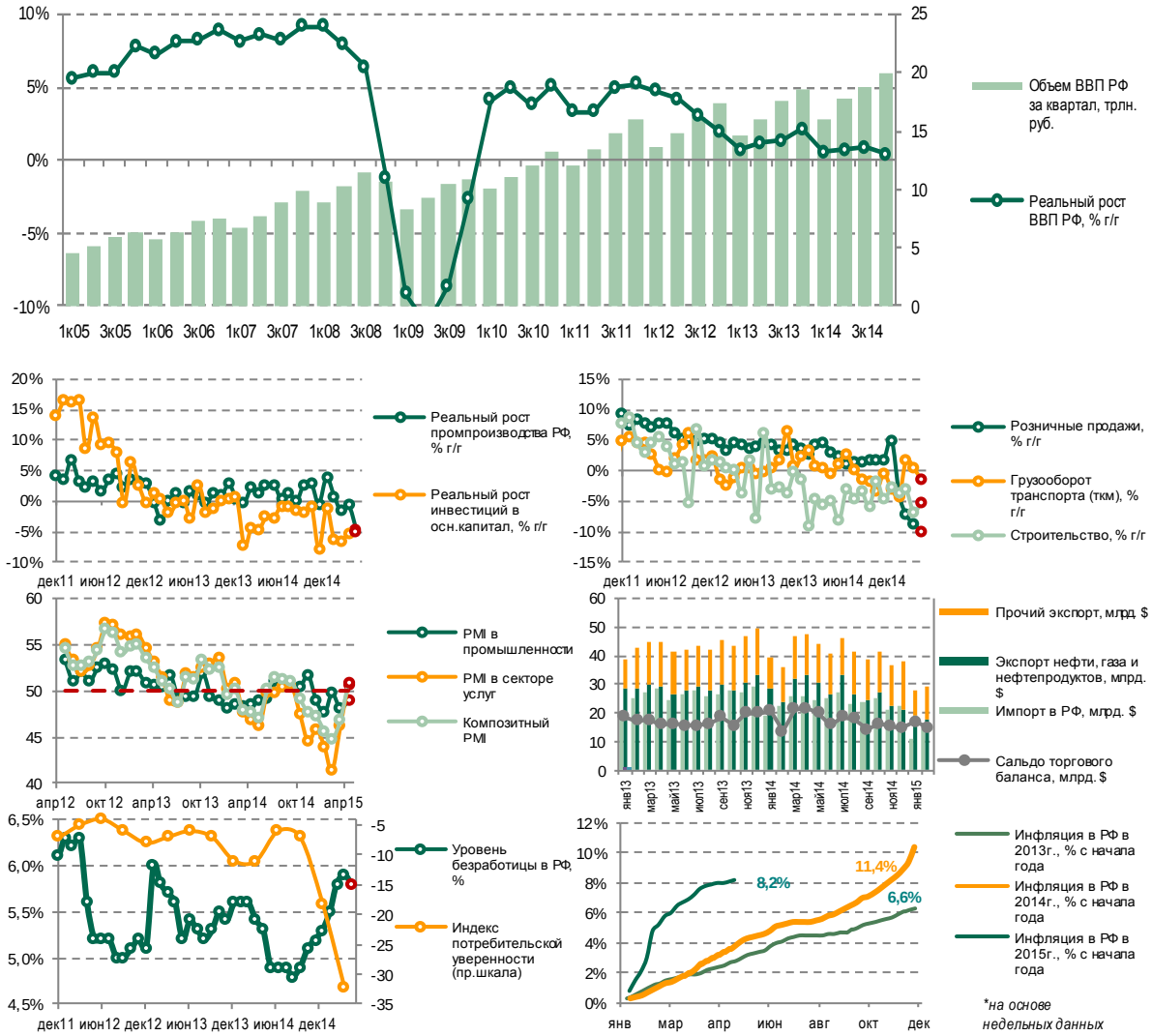
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
21.05.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	May 16	274K	270K	264K	--	▼
21.05.2015	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	May P	53.8	54.5	54.1	--	▼
21.05.2015	17:00	US	Leading Index	Apr	0.7%	0.3%	0.2%	0.4%	▲
21.05.2015	17:00	US	Philadelphia Fed Business Outlook	May	6,7	8.0	7,5	--	▼
22.05.2015	15:30	US	CPI MoM	Apr	0.1%	0.1%	0.2%	--	▲▼
26.05.2015	15:30	US	Durable Goods Orders	Apr	--	-0.5%	4.0%	4.7%	
29.05.2015	15:30	US	GDP Annualized QoQ	1Q S	--	-0.9%	0.2%	--	
29.05.2015	16:45	US	Chicago Purchasing Manager	May	--	53.0	52.3	--	
19.05.2015	12:00	EC	CPI MoM	Apr	0.2%	0.2%	1.1%	--	▲▼
21.05.2015	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	May P	52.3	51.8	52.0	--	▲
21.05.2015	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	May P	53.3	53.9	54.1	--	▼
21.05.2015	17:00	EC	Consumer Confidence	May A	-5.5	-4.8	-4.6	--	▼
19.05.2015	12:00	GE	ZEW Survey Expectations	May	41.9	49.0	53.3	--	▼
21.05.2015	10:30	GE	Markit Germany Manufacturing PMI	May P	51.4	52.0	52.1	--	▼
21.05.2015	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	May P	49.3	48.5	48.0	--	▲
21.05.2015	10:00	FR	Markit France Services PMI	May P	51.6	51.9	51.4	--	▼
19.05.2015	11:30	UK	CPI YoY	Apr	-0.1%	0.0%	0.0%	--	▼
21.05.2015	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Apr	1.2%	0.2%	0.2%	0.0%	▲
28.05.2015	11:30	UK	GDP YoY	1Q P	--	2.5%	2.4%	--	
21.05.2015	04:45	CH	HSBC China Manufacturing PMI	May P	49.1	49.3	48.9	--	▼

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
20.05.2015	12:30	RU	Industrial Production YoY	Apr	-4.5%	-1.2%	-0.6%	--	▼
21.05.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	May 15	362.3B	--	358.5B	--	▲
22.05.2015	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Apr	-9.8%	-8.1%	-8.7%	--	▼
22.05.2015	16:00	RU	Real Wages YoY	Apr	-13.2%	-9.1%	-9.3%	-10.6%	▼

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Правительство Украины на прошедшей неделе получило право вводить мораторий на выплаты по внешним долгам, включая еврооблигации. По облигациям на $3 млрд., выкупленным РФ, существует неопределенность в классификации: Украина настаивает, что инструмент должен рассматриваться как долг перед частными кредиторами – в таком случае отказ от выплат не приведет к приостановке помощи от МВФ и других кредиторов. 20.06.2015 должен быть совершен платеж по данному выпуску в размере $75 млн., погашение облигаций ожидается в декабре 2015 г.;	▼ Негативное
▪ Премьер-министр РФ Д.Медведев заявил, что коммерческие долги украинских компаний перед российскими банками составляют около $25 млрд. На конец 2014 г. внешний корпоративный долг Украины составлял $63 млрд., банковский внешний долг – $19 млрд.;	▼Умеренно негативное
▪ По данным Росстата, промпроизводство в апреле упало на 4,5% г/г, инвестиции в основной капитал сократились на 4,8%, оборот розничной торговли ускорил падение до 9,8%. Индекс цен производителей за 4м15 вырос на 12,1%;	▼ Негативное
▪ Замглавы МЭР А.Ведев сообщил, что падение ВВП РФ в апреле могло составить 3,5-4,0% г/г. По итогам 2015 г. ожидается падение в диапазоне 2,0-2,8%, при этом уже в 3к15 падение должно замедлиться. Минфин прогнозирует сокращение экономики РФ в 2015 г. на 2,5%, при этом пик падения придется на 3к15;	▼Умеренно негативное
▪ По оценкам аналитиков, после отзыва банковских лицензий ЦБ на прошедшей неделе размер фонда АСВ (с учетом будущих выплат) вплотную приблизился к нулю. При недостатке средств в фонде ЦБ будет вынужден его восполнить;	▼Умеренно негативное
▪ По сообщению СМИ, Россия списала $20 млрд. долга африканским странам в рамках помощи беднейшим странам с большой задолженностью.	▼▲Нейтральное

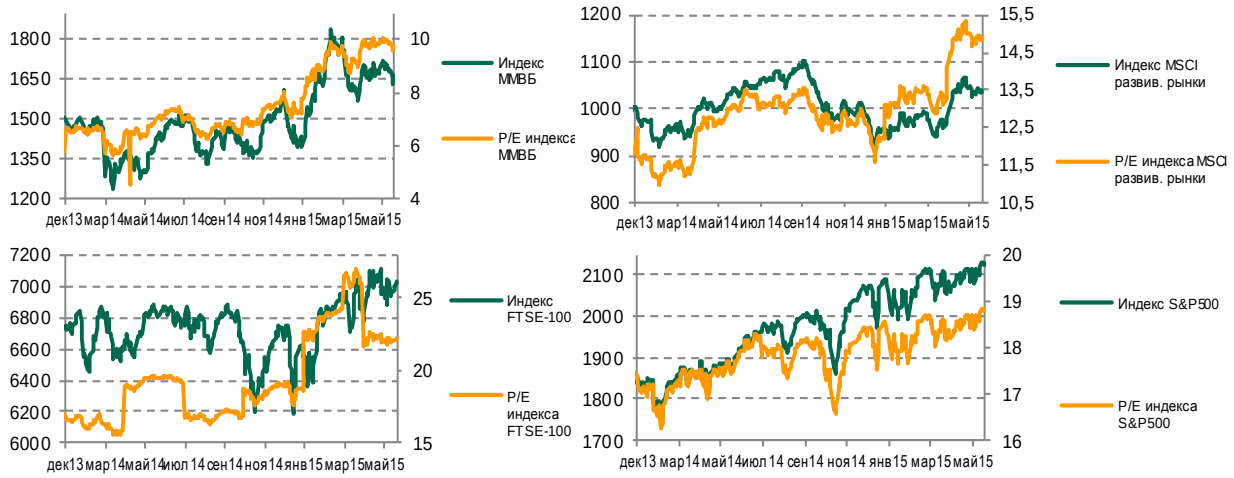
Рынок акций

Лидеры роста/падения на рынке акций

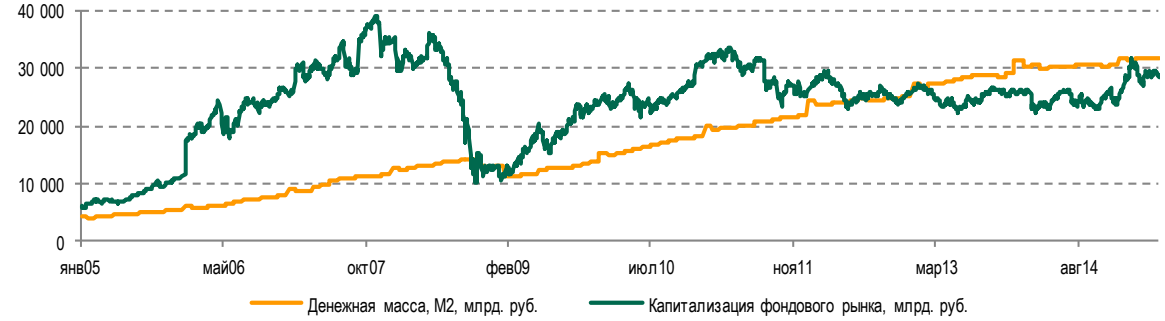
За неделю				С начала года			
НМТП	17,3%	Норильский ни	-7,3%	Мечел прив.	168,7%	ТГК-14	-14,3%
Банк ВТБ	13,6%	МТС	-6,2%	Мечел об.	151,9%	Ростелеком об.	-7,6%
Московская биржа	4,0%	Башнефть при	-5,9%	ОГК-2	68,7%	Транснефть прив.	-5,2%
Распадская	3,4%	Русгидро	-5,5%	ИнтерРАО ЕЭС	68,3%	Трансконтейнер	-4,6%
НЛМК	2,2%	Башнефть об.	-5,3%	Распадская	67,7%	Мегафон	1,8%
Татнефть об.	2,0%	Мостотрест	-4,6%	М.видео	64,9%	Алроса	6,3%
Группа ПИК	1,7%	Транснефть пр	-4,4%	Башнефть об.	62,7%	Русгидро	7,1%
НОВАТЭК	1,6%	ММК	-4,4%	Башнефть прив.	62,3%	Группа ПИК	8,5%
Аэрофлот	1,5%	Сургутнефтега	-3,7%	НМТП	55,2%	НЛМК	10,3%
АФК Система	1,3%	Магнит	-3,1%	ТМК	51,4%	ДИКСИ	13,1%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Финансы	4,7%	28,5%
Транспорт	3,8%	5,4%
Машиностроение	2,5%	53,7%
Химия	-1,2%	23,5%
Электроэнергетика	-1,5%	25,2%
Потребительский	-1,5%	13,9%
Индекс ММВБ	**-1,5%**	**19,3%**
Нефть и газ	-1,7%	21,0%
Металлургия	-1,9%	8,7%
Телекоммуникации	-4,2%	25,2%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

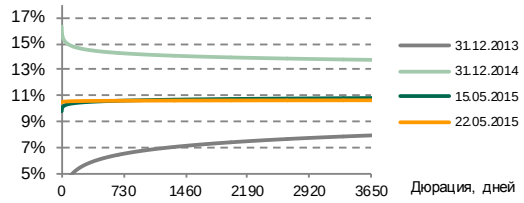
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
ГК Пионер	S&P	B-	Стабильный	21.05.2015	Повышен	CCC
FESCO	S&P	SD		19.05.2015	Понижен	CC
Ориент Экспресс Банк	Moody's	B3	Негативный	19.05.2015	Понижен	B2
Самара	S&P	BB	Негативный	22.05.2015	Понижен	BB+

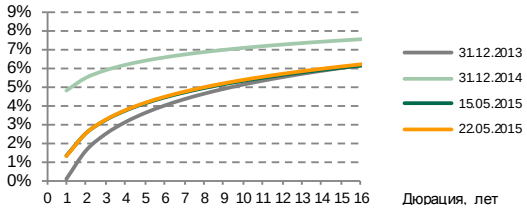
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

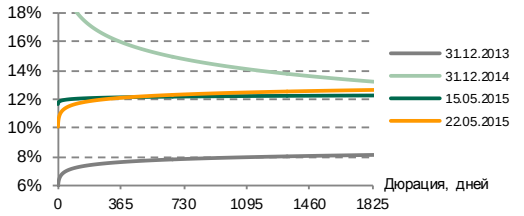
ОФЗ



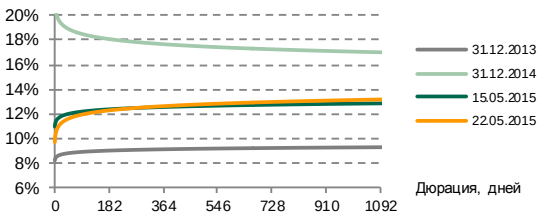
Еврооблигации РФ



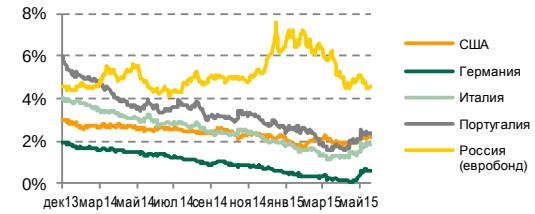
Корпоративные облигации 1 эшелона



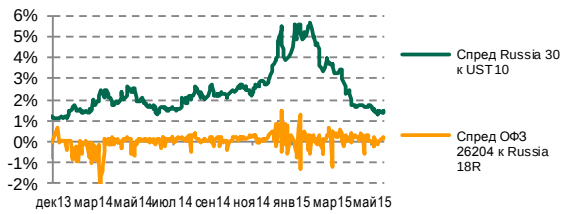
Корпоративные облигации 2 эшелона



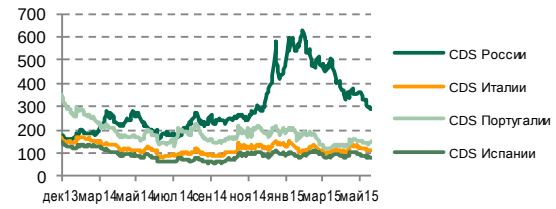
Доходности 10-летних гособлигаций

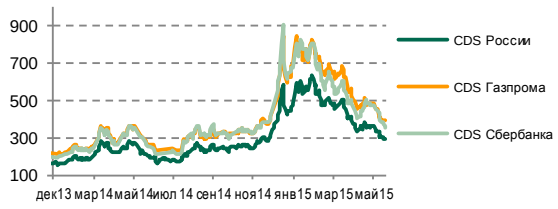


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





В начале прошлой недели на рынке евробондов наблюдалась консолидация цен на достигнутых уровнях. На внутреннем рынке в сегменте ОФЗ активность торгов была невысокой, торги проходили без ярко выраженной динамики. В корпоративном сегменте можно отметить оживление на первичном рынке.

В середине недели евробонды снижались на фоне дешевеющей нефти. Кроме того, решение ЦБ РФ об отмене валютного аукциона РЕПО на год также оказало негативное влияние на цены. Дополнительное давление на котировки было вызвано снижением цен на UST. В сегменте корпоративных евробондов хуже рынка чувствовали себя нефтегазовые бумаги. На внутреннем долговом рынке сегмент ОФЗ демонстрировал умеренное снижение котировок на фоне дешевеющей нефти и ослабления рубля.

В среду Минфин традиционно провел два размещения ОФЗ с фиксированной ставкой и флоутера. В ходе аукциона по размещению ОФЗ 26212 на 10 млрд рублей спрос превысил предложение более чем в 3 раза, а средневзвешенная доходность размещения составила 10,56% годовых. В ходе аукциона по размещению флоутера 24018 на 10 млрд рублей спрос составил 42,5 млрд рублей, доходность размещения была установлена на уровне 11,3% годовых. Успешные итоги аукционов ОФЗ свидетельствуют о том, что игроки ожидают дальнейшего смягчения ДКП (ближайшее заседание ЦБ РФ пройдет 15 июня).

В конце недели на рынке евробондов наблюдался рост цен на фоне подросшей цены на нефть, а также на фоне снижения доходности UST после публикации слабых статданных по экономике США. На внутреннем долговом рынке в сегменте ОФЗ можно было наблюдать рост котировок на фоне благоприятной ситуации на рынке нефти.

График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, %
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%
20.05.15	27.12.17	10,0	42,5	10,0	Плавающий*	11,30%
20.05.15	19.01.28	10,0	33,3	10,0	7,05%	10,56%

** 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
19.05.15	Сантагма-1	-/-/-	3	16,5	17,01	2	3 года	10.05.22
21.05.15	Республика Саха (Якутия) 35007	-/BB/BBB-	5,5	12,43	13,022	4	нет, аморт	14.05.20
22.05.15	РЖД БО-3	Ba1/BB+/BBB-	15	11,75	12,1	2	call 2,5 года, put 5,5 лет	03.05.30
22.05.15	РЖД БО-4	Ba1/BB+/BBB-	15	11,65	12	2	call 2,5 года, put 5,5 лет	03.05.30
22.05.15	ВЭБ-Лизинг БО-2*	-/BB+/BBB-	5	14	-	2	нет, аморт, дюрация 1,78 года	18.05.18
22.05.15	Башнефть БО-3	Ba1/-/BB	5	12	-	2	call 2 года, put 5 лет	09.05.25

**Ставка 1-го купона по итогам конкурса определена как ключевая ставка + 1,5 п.п. 2-6 купоны: Ki = R + m, R – ключевая ставка по состоянию на 5-й день, предшествующий дате начала i-го купонного периода. m – разница между ставкой по 1-му купону и ключевой ставкой на дату установления размера ставки по 1-му купону)*

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
20.05.15	20.05.15	Банк Интеза БО-3	Ba2/-/-	5	12,25-12,75	12,63-13,16	2	1 год	26.05.18
21.05.15	21.05.15	Аптечная сеть 36,6	-/-/-	2	16	-	2	нет	23.05.18
22.05.15	25.05.15	Открытие Холдинг БО-3(доп)	-/-/-	12	12,5	99,9-100,1	2	31.07.15	26.07.17
25.05.15	26.05.15	Металлинвестбанк БО-2	B2/-/-	2	15-15,5	15,56-16,1	2	1 год	21.05.20
26.05.15	27.05.15	Центр-Инвест БО-10*	B1/-/-	до 3	15,25	по цене 100%, 15,83	2	1 год	22.05.19
25.05.15	25.05.15	Ростелеком БО-1	-/BB+/BBB-	5	11,75-12	12,1-12,36	2	2 года	10 лет
28.05.15	28.05.15	ИНГ Банк Евразия БО-1	Ba2/-/BBB-	5	12,5-12,75	13,1-13,37	4	1,5 года	5 лет
22.05.15	29.05.15	МИнБ-1	-/-/-	3	15,5	-	2	нет	24.11.20

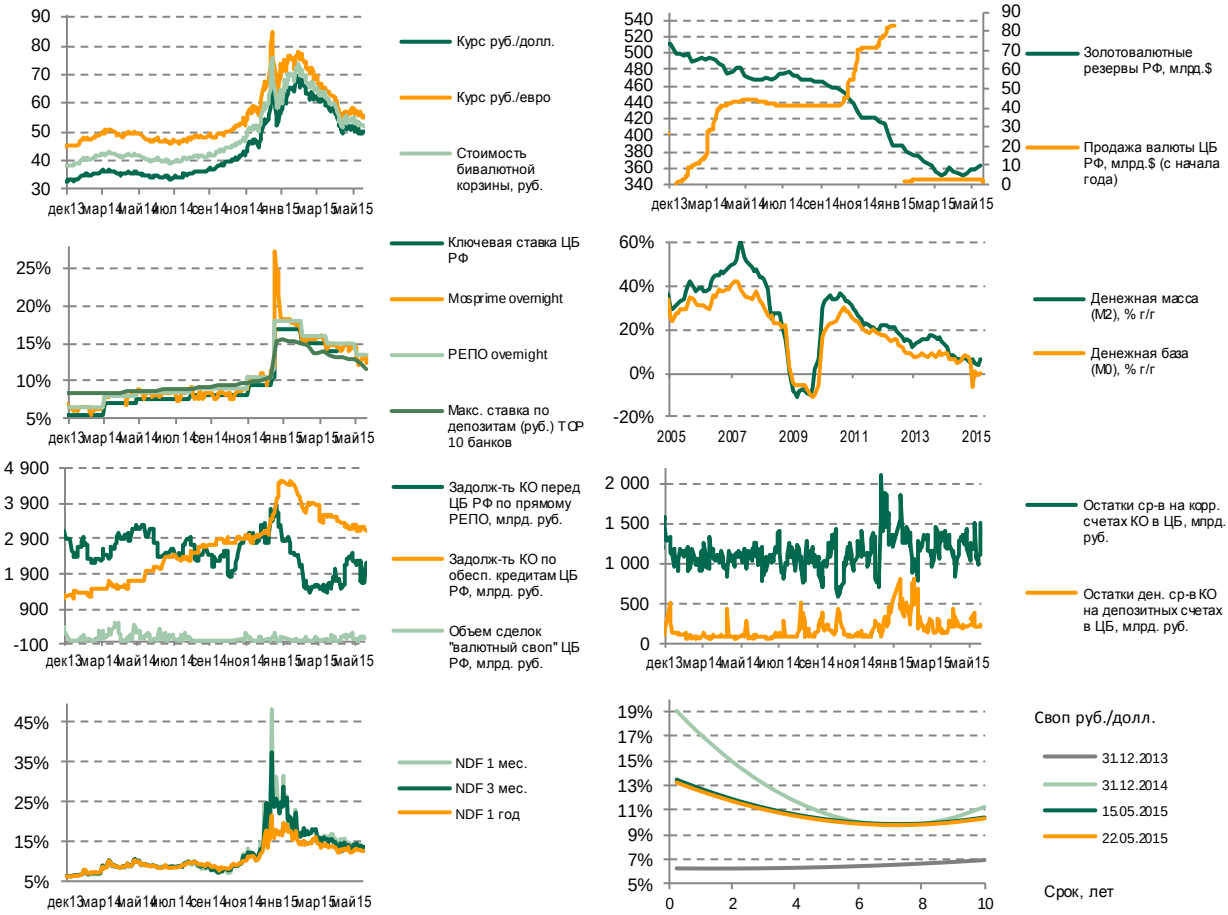
**вторичное размещение*

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	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					635

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Аннулированы лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление:
  - дилерской деятельности ЗАО «Открытие Финансовые решения»;
  - брокерской деятельности, депозитарной деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами ООО КБ «МАК-банк»;
  - брокерской деятельности, на осуществление дилерской деятельности и на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами ОАО «ГАНЗАКОМБАНК»;
  - деятельности по управлению ценными бумагами ООО «УК «Премьер — Лига»;
- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций у кредитных организаций ООО КБ «Транспортный», АО «ПроБанк», АО Комсоцбанк «Бумеранг»;
- Отозваны лицензии на осуществление:
  - взаимного страхования НКО Общества взаимного страхования «ВЗАИМНАЯ ОХРАНА»;
  - страхования и перестрахования ОАО «Русская страховая транспортная компания»;
- Аннулированы лицензии на осуществление деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию НПФ «Волгоград АСКО-Фонд».