Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

1 июня 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 23.05.15 по 29.05.15	с начала 2015 г. по 29.05.15	с начала 2014 г. по 29.05.14
MSCI World	1779	-1,3%	4,1%	3,1%
S&P 500	2107	-0,9%	2,4%	3,9%
DAX 30	11414	-3,4%	16,4%	4,0%
CAC 40	5008	-2,6%	17,2%	5,5%
FTSE 100	6984	-0,7%	6,4%	1,8%
Bovespa	52760	-3,0%	5,5%	1,4%
Shanghai	4612	-1,0%	42,6%	-3,6%
Sensex (Индия)	27828	-0,5%	1,2%	14,5%
Hang Seng	27424	-2,0%	16,2%	-1,3%
MSCI развив. рынки	1004	-3,2%	5,0%	3,6%
MSCI Russia	528	-7,7%	30,5%	-8,7%
ММВБ	**1609**	**-3,4%**	**15,2%**	**-3,8%**
РТС	**969**	**-7,8%**	**22,5%**	**-8,9%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 23.05.15 по 29.05.15	с начала 2015 г. по 29.05.15	с начала 2014 г. по 29.05.14
UST 10	2,12	-0,09	-0,05	-0,56
Bund 10	0,49	-0,12	-0,05	-0,57
Italy 10	1,85	-0,01	-0,03	-1,13
France 10	0,79	-0,10	-0,03	-0,81
Brazil 10	12,22	0,05	-0,14	-0,00
Mexico 10	5,97	0,05	0,14	-0,64
Russia 30	3,68	0,08	-2,70	-0,02
Russia 42	5,81	0,23	-1,04	-0,34
ОФЗ 1 год (25082)	10,55	0,16	-4,32	1,90
ОФЗ 5 лет (26214)	10,85	0,31	-4,42	1,23
ОФЗ 15 лет (26212)	10,52	0,19	-2,82	0,80
CDS Russia 5Y	309,5	19,57	-166,60	33,60
ММВБ корп.обл(цен)	**90,0**	**0,1%**	**6,4%**	**-2,8%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**264,7**	**0,3%**	**10,1%**	**0,5%**
IFX-Cbonds	**402,6**	**0,3%**	**9,4%**	**1,2%**

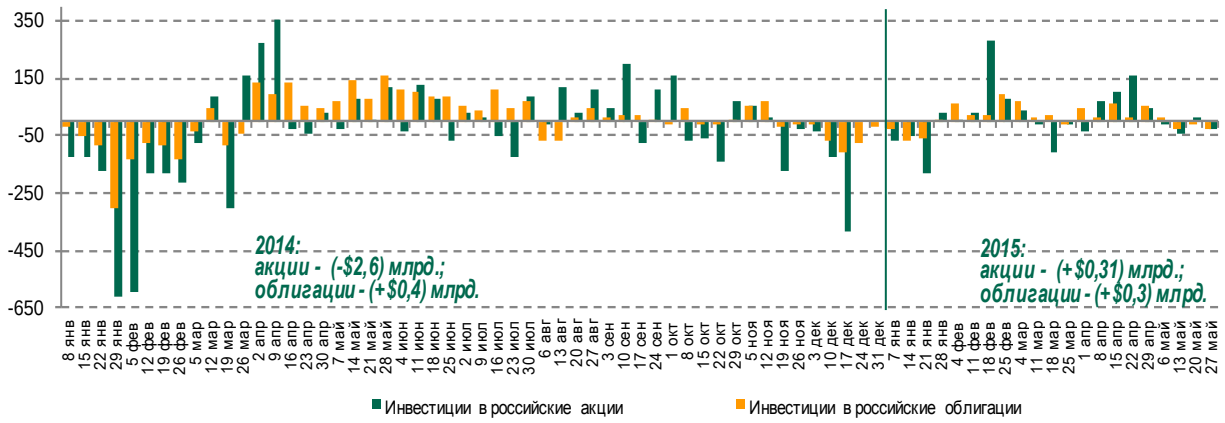
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 23.05.15 по 29.05.15	с начала 2015 г. по 29.05.15	с начала 2014 г. по 29.05.14
Руб./доллар	52,34	4,7%	-13,8%	5,4%
Руб./евро	57,53	4,5%	-21,7%	4,1%
Бивал. корзина	54,69	4,5%	-15,9%	4,8%
Евро/доллар	1,099	-0,2%	-9,2%	-1,0%

Денежный рынок

	Значение на 29.05.2015	Значение на 22.05.2015	Значение на 29.05.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	12,50%	12,50%	7,50%
Mosprime overnight	13,25%	12,49%	8,46%
РЕПО ЦБ overnight	13,50%	13,50%	8,50%
Макс. % по депозитам ф/л	11,66%	11,66%	8,71%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

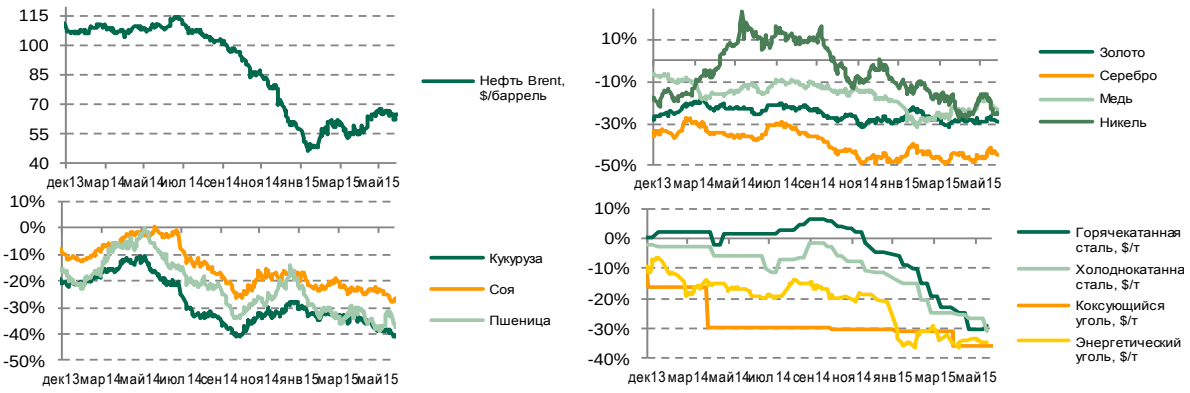
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
ВВП США сократился в 1к15, деловая активность хуже прогноза	
▪ Согласно второй оценке, ВВП США в 1к15 сократился на 0,7% (аналитики ожидали снижения на 0,9%). Ранее динамика ВВП оценивалась как положительная, +0,2%. Основным драйвером падения стало сокращение экспорта на 14%;	▼▲ Смешанное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице на прошедшей неделе оказалось выше прогноза;	▼Умеренно негативное
▪ Чикагский индекс деловой активности в мае неожиданно упал до отметки 46,2 п. против 52,3 месяцем ранее.	▼ Негативное
Для Греции приближается срок выплат в МВФ	
▪ Греции предстоит с 5 по 19 июня произвести платежи в пользу МВФ на сумму 1,6 млрд. евро, при этом правительство страны заявляет, что необходимых средств нет, и предлагает отсрочить платежи до конца июня;	▼Умеренно негативное
▪ В семи областях Италии прошли выборы глав регионов. Согласно предварительным результатам, представители правящей демократической партии побеждают в 4 регионах с небольшим преимуществом. Недостаточная поддержка населения может затормозить проведение реформ правительством М.Ренци.	▼Умеренно негативное
Макропоказатели Китая разочаровывают, но решение МВФ может подстегнуть интерес международных инвесторов	
▪ МВФ более не считает юань недооцененной валютой и может включить его в корзину резервных валют до конца 2015 г. В результате приток инвестиций в китайские активы может составить порядка $1 трлн. в ближайшие 5 лет;	▲Умеренно позитивное
▪ Объемы железнодорожных перевозок в Китае снижаются 15 месяцев подряд, в апреле падение составило 9,9%.	▼ Негативное
Высокие объемы добычи нефти в США, нежелание ОПЕК сокращать свою производственную квоту и опасения по поводу роста добычи нефтекомпаниями в США при восстановлении цен на нефть, сдерживают нефтяные котировки от дальнейшего роста	
▪ Число активных буровых установок сократилось в США на 13 до уровня 646, что составляет 42% от показателя годичной давности;	▲Умеренно позитивное
▪ Запасы нефти в США сократились на 2,8 млн. бар., до 479,4 млн. бар., что превышает ожидания экспертов; добыча нефти в США выросла на 304 тыс. бар./сут. – до 9566 тыс.бар.;	▼▲Смешанное
▪ Власти Ирака намерены увеличить добычу нефти на 800 тыс.бар./сут. (на 26%) до уровня 3,75 млн.бар./сут.;	▼Умеренно негативное
▪ Новости о том, что 5 июня на встрече стран-участниц ОПЕК, скорее всего, не будет принято решение об изменении квот по добыче нефти, негативно повлияли на нефтяные котировки;	▼Умеренно негативное
▪ Рекордный спрос на нефть со стороны НПЗ США в преддверии летнего автосезона привел к росту нефтяных цен;	▲Умеренно позитивное
▪ Очередная эскалация напряженности на Ближнем Востоке поддержала рост нефтяных котировок.	▲Умеренно позитивное

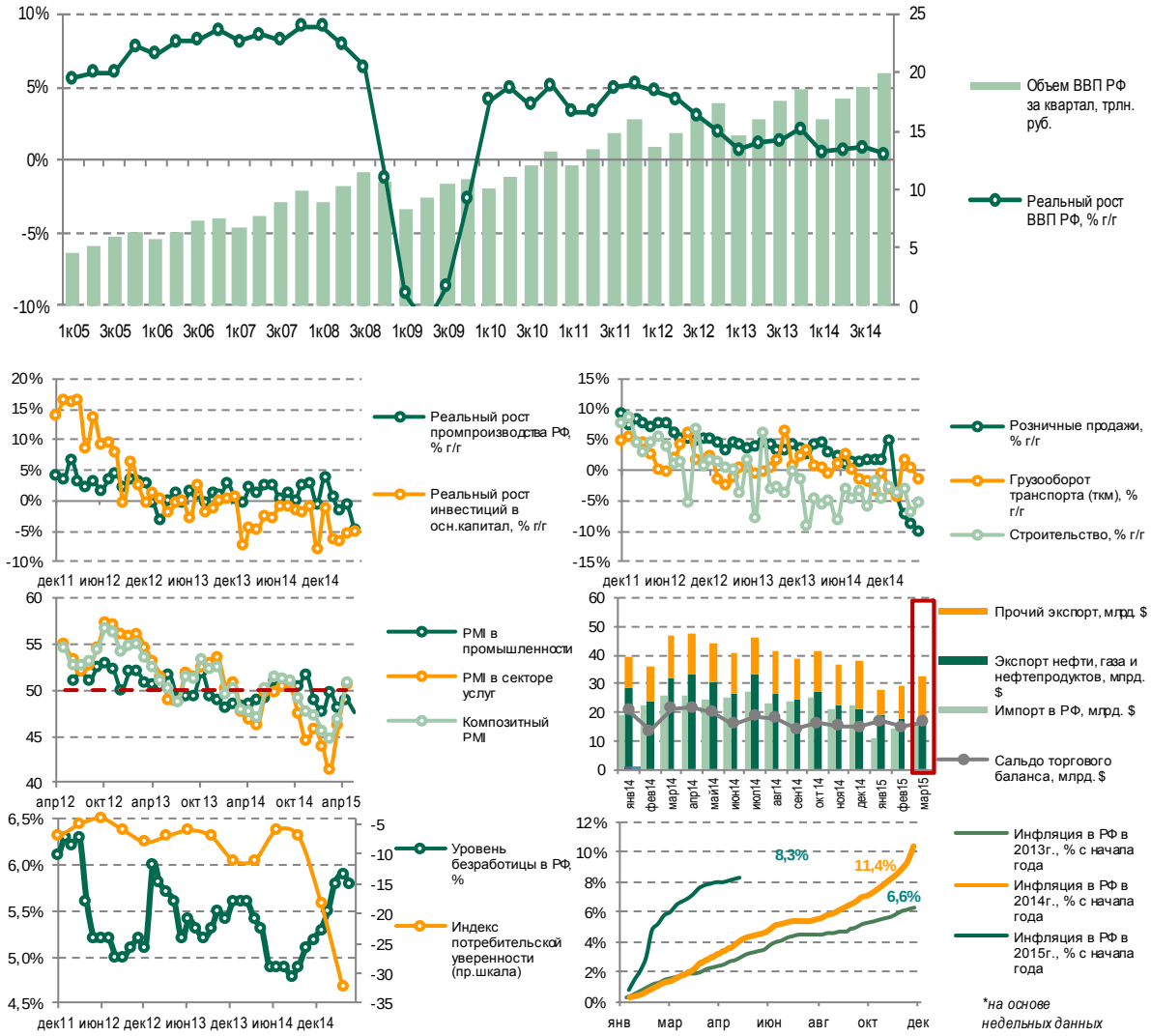
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
26.05.2015	17:00	US	Consumer Confidence Index	May	95.4	95.0	95.2	94.3	▲
28.05.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	May 23	282K	270K	274K	275K	▼
29.05.2015	15:30	US	GDP Annualized QoQ	1Q S	-0.7%	-0.9%	0.2%	--	▲▼
29.05.2015	16:45	US	Chicago Purchasing Manager	May	46.2	53.0	52.3	--	▼
01.06.2015	17:00	US	ISM Manufacturing	May	--	52.0	51.5	--	
05.06.2015	15:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	May	--	225K	223K	--	
05.06.2015	15:30	US	Unemployment Rate	May	--	5.4%	5.4%	--	
03.06.2015	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jun 3	--	0.050%	0.050%	--	
05.06.2015	12:00	EC	GDP SA QoQ	1Q P	--	0.4%	0.4%	--	
29.05.2015	09:00	GE	Retail Sales MoM	Apr	1.7%	1.0%	-2.3%	-1.4%	▲
02.06.2015	10:55	GE	Unemployment Rate	May	--	6.4%	6.4%	--	
27.05.2015	09:45	FR	Consumer Confidence	May	93	95	94	--	▼
28.05.2015	11:30	UK	GDP QoQ	1Q P	0.3%	0.4%	0.3%	--	▼
01.06.2015	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	May	--	52.5	51.9	--	
04.06.2015	14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Jun 4	--	0.50%	0.50%	--	
04.06.2015	14:00	UK	BOE Asset Purchase Target	Jun	--	375B	375B	--	
01.06.2015	04:00	CH	Manufacturing PMI	May	50.2	50.3	50.1	--	▲▼
01.06.2015	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	May	53.2	--	53.4	--	▲▼
03.06.2015	04:45	CH	HSBC China Services PMI	May	--	--	52.9	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
01.06.2015	09:00	RU	HSBC Russia Manufacturing PMI	May	47.6	48.5	48.9	--	▼
03.06.2015	09:00	RU	HSBC Russia Services PMI	May	--	48.5	50.7	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Moody's улучшило прогноз по ВВП РФ: в 2015 г. ожидается снижение ВВП РФ на 3% против 5,5% по предыдущему прогнозу, а в 2016 г. – нулевой рост против снижения на 3%. При этом агентство прогнозирует, что во втором-третьем квартале 2015 г. снижение ВВП продолжится;	▼▲Смешанное
▪ МЭР опубликовало сценарный макропрогноз до 2018 г.: в базовом сценарии курс доллара будет снижаться с 60 руб./долл. в 2015 г. до 53,2 руб./долл. в 2018 г., после падения ВВП на 2,8% в 2015 г. ожидается рост на 2,3-2,4% в 2016-2018 гг., инфляция снизится с 11,9% в 2015 г. до 5,1% в 2018 г. Цена на нефть в базовом сценарии повысится с $50/барр. в 2015 г. до $70/барр. в 2018 г. Негативный сценарий, допускающий снижение цены на нефть ниже $50/барр., предполагает ускорение инфляции до 20%;	▼▲Нейтральное
▪ Участники зернового рынка отмечают недостаток осадков, угрожающий урожайности и качеству посевов, в южных регионах РФ. В случае неблагоприятного развития ситуации возможно дополнительное инфляционное давление на экономику в июле-сентябре;	▼ Негативное
▪ Индекс деловой активности в промышленности, рассчитываемый HSBC, по итогам мая неожиданно снизился до 47,6 п.;	▼ Негативное
▪ Доля реструктурированных проблемных кредитов компаниям в портфелях банков по итогам 1к15 увеличилась с 6% до 9%. К концу 2015 г. ожидается рост показателя до 11%;	▼Умеренно негативное
▪ На прошедшей неделе Центробанк уже второй раз отменил годовой аукцион валютного РЕПО, ссылаясь на рыночную конъюнктуру. С 01.06.15 ЦБ объявил о приостановке годовых аукционов валютного РЕПО.	▲Умеренно позитивное

Рынок акций

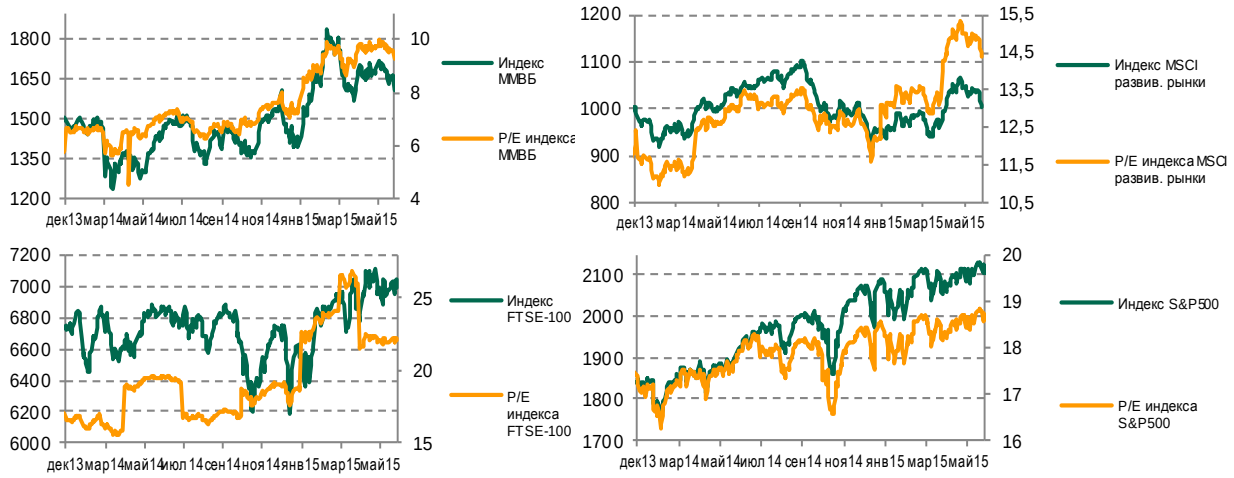
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Мечел об.	4,8%	Сургутнефтега	1-0,4%
Транснефть прив.	3,4%	Группа ПИК	-9,9%
Банк ВТБ	3,2%	Уралкалий	-9,7%
Мечел прив.	2,4%	ДИКСИ	-7,6%
НОВАТЭК	2,0%	Татнефть об.	-7,4%
Русгидро	1,3%	Газпром	-6,6%
Башнефть прив.	1,1%	Роснефть	-6,4%
Группа ЛСР	1,0%	Алроса	-5,6%
Трансконтейнер	0,9%	Норильский ни	-5,5%
Ростелеком об.	0,7%	Магнит	-4,6%

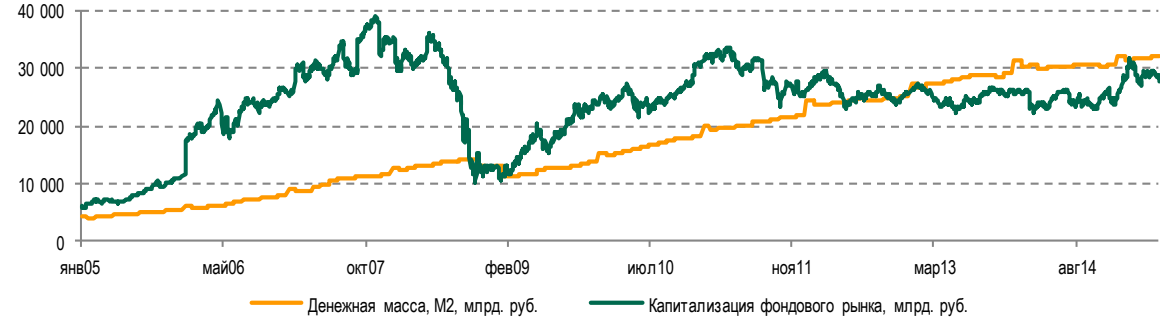
С начала года			
Мечел прив.	175,1%	ТГК-14	-14,3%
Мечел об.	164,1%	Ростелеком об.	-7,0%
ИнтерРАО ЕЭС	75,4%	Трансконтейнер	-3,7%
ОГК-2	65,3%	Группа ПИК	-2,2%
Распадская	65,1%	Транснефть прив.	-2,0%
Башнефть прив.	64,1%	Мегафон	-1,1%
М.видео	63,7%	Алроса	0,4%
Башнефть об.	60,0%	ДИКСИ	4,5%
НМТП	53,0%	Газпром	6,7%
ТМК	50,3%	Магнит	8,3%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Машиностроение	-0,1%	53,6%
Транспорт	-0,4%	4,9%
Финансы	-0,5%	27,8%
Электроэнергетика	-0,6%	24,4%
Потребительский	-1,2%	12,6%
Химия	-1,7%	21,4%
Металлургия	-2,2%	6,4%
Телекоммуникации	-2,8%	21,7%
Индекс ММВБ	**-3,4%**	**15,2%**
Нефть и газ	-3,8%	16,4%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

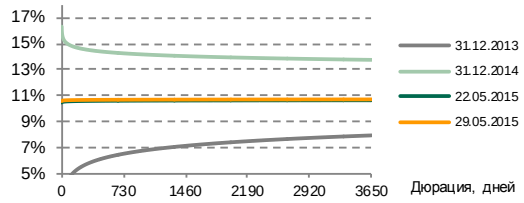
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Астраханская область	Fitch	-	-	29.05.2015	Отозван	B+
Алроса	S&P	BB-	Позитивный	29.05.2015	Подтвержден	BB-
Росгосстрах	S&P	BB-	Негативный	29.05.2015	Помещен на пересмотр в сторону понижения	BB-
МДМ Банк	Moody's	B3	Негативный	28.05.2015	Понижен	B2

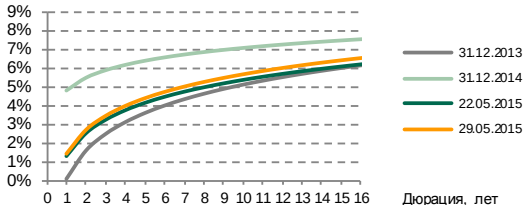
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

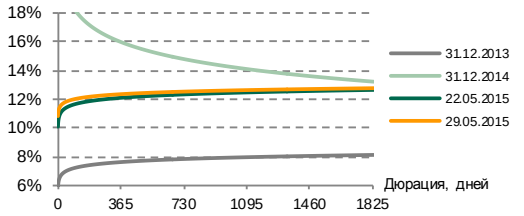
ОФЗ



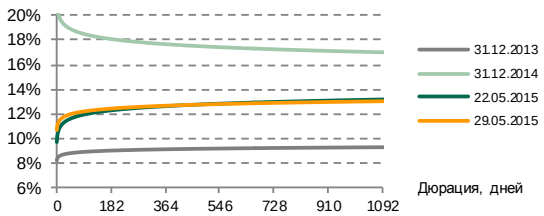
Еврооблигации РФ



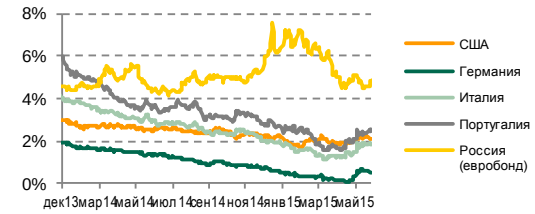
Корпоративные облигации 1 эшелона



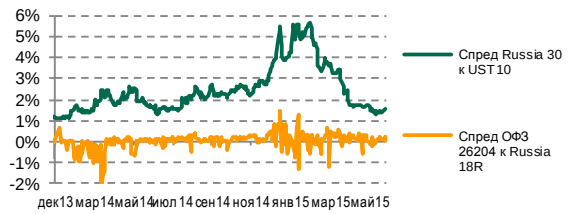
Корпоративные облигации 2 эшелона



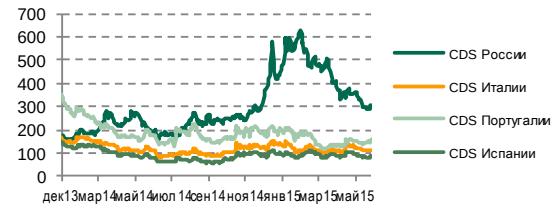
Доходности 10-летних гособлигаций

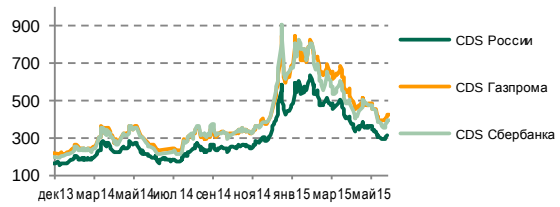


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





В начале прошлой недели активность торгов была минимальной на фоне выходного дня в США (Memorial Day). На внутреннем долговом рынке торги также проходили без ярко выраженного ценового тренда. При этом можно отметить повышающуюся активность на первичном рынке.

В середине недели котировки российских суверенных бондов снижались в цене на фоне падения нефтяных котировок. В корпоративных выпусках также преобладали продавцы. Хуже рынка выглядели бумаги Сбербанка и нефтегазовых компаний. На рынке ОФЗ единого тренда изменения котировок не сложилось. Внимание инвесторов было обращено на аукционы ОФЗ, которые прошли весьма успешно.

В ходе размещения 10-летнего флоутера 29006 спрос составил около 29 млрд рублей при объеме размещения 10 млрд рублей, доходность размещения составила 13,32% годовых. в ходе аукциона по размещению 5-летнего выпуска 26216 спрос превысил объем предложения (10 млрд рублей) более чем в 2 раза. Доходность размещения составила 10,71% годовых.

В конце недели на рынке евробондов вновь наблюдались продажи на фоне дешевеющей нефти. По итогам торговой сессии длинные суверенные выпуски просели в цене более чем на фигуру. В корпоративном сегменте 1-2 п.п. потеряли бонды госбанков и нефтегазовых компаний. На рублевом рынке также преобладали негативные настроения, где давление на котировки помимо цен на «черное золото» оказывало с ослабление рубля.

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%
27.05.15	29.01.25	10,0	28,7	10,0	Плавающий***	13,32%
27.05.15	15.05.19	10,0	22,9	10,0	6,70%	10,71%

** 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
27.05.15	Аптечная сеть 36,6	-/-/-	2	16	16,64	2	нет	23.05.18
28.05.15	Металлинвестбанк БО-2	B2/-/-	2	14,5	15,06	2	0,5 года	21.05.20
28.05.15	ГСС БО-5	-/-/BB-	3	16,4	17,08	2	2 года	21.05.20
28.05.15	Центр-Инвест БО-10	B1/-/-	0,49	15,25	14,99(100,7)	2	1 год	22.05.19
29.05.15	Ростелеком БО-1	-/BB+/BBB-	5	11,7	12,04	2	2 года	16.05.25
29.05.15	Магистраль двух столиц, А1	-/-/-	7,5	1-11 купоны 13,45%, далее макс(1%;ИПЦ+3%)	-	4	2,75 года	10.05.30
29.05.15	Магистраль двух столиц, Б	-/-/-	11,5	купон при погашении 14,1%	-	0	нет	09.05.31
29.05.15	АКИБ Образование-1	B3/B-/-	1,4	14,5	-	2	1 год	31.05.18

Планируемые размещения

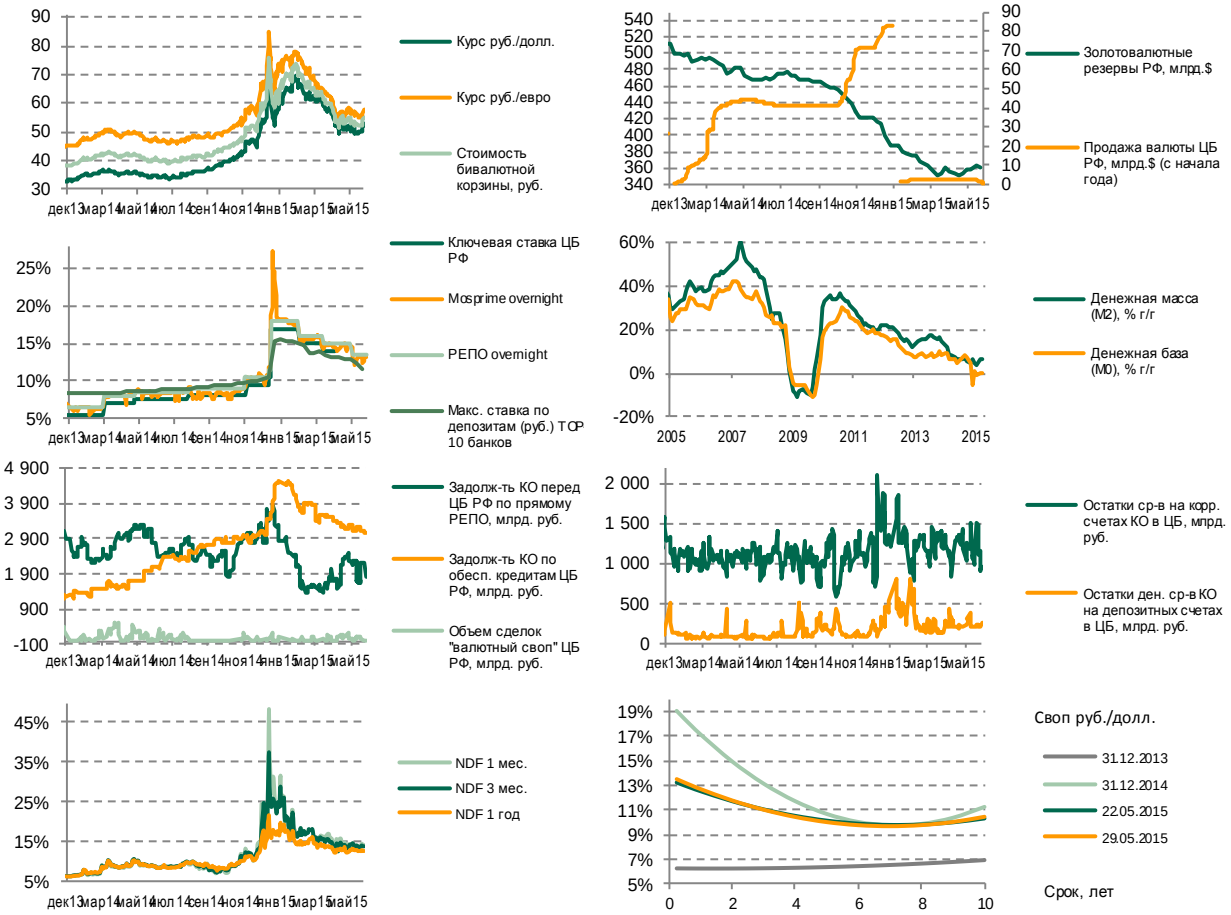
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
26.05.15	26.05.15	Башнефть БО-4	Ba1/-/BB	5	12	-	2	5 лет	19.05.25
22.05.15	29.05.15	МИнБ-1	-/-/-	3	15,5	-	2	нет	24.11.20
29.05.15	29.05.15	Кредит Европа Банк БО-14	B1/-/BB-	5	-	-	2	-	05.06.18
26.05.15	26.05.15	Ростелеком БО-2	-/BB+/BBB-	5	11,7	12,04	2	2 года	20.05.25
01.06.15	01.06.15	Бинбанк БО-4	-/B/-	5	14,5-15	15,03-15,56	2	1 год	26.05.21
28.05.15	28.05.15	ИНГ Банк Евразия БО-5	Ba2/-/BBB-	10	12(12-12,25)	12,55 (12,55-12,82)	4	1,5 года	27.05.20
-	-	ИА Возрождение-4, А	Baa3/-/-	3	-	-	12	нет, аморт	27.01.48
02.06.15	02.06.15	Синергия БО-4	-/-/B+	2	-	-	2	2 года	31.05.18
26.05.15	26.05.15	Энел Россия БО-5	Ba3/-/-	2	12,1	12,47	2	3 года	22.05.25
26.05.15	26.05.15	Энел Россия БО-6	Ba3/-/-	3	12,1	12,47	2	3 года	22.05.25
03.06.15	03.06.15	Россети БО-4	Ba2/BB+/-	10	12,25-12,5	12,63-12,89	2	call 1,5, put 3	10 лет
08.06.15	08.06.15	Нота-банк БО-4	B2/B/-	2	14,5-15	15,03-15,56	2	0,5 года	06.06.18
04.06.15	04.06.15	Интеза БО-3	Ba2/-/-	5	12,5-12,75	12,89-13,16	2	1 год	10.06.18
08.06.15	09.06.15	Содружество Индастрис-2	-/-/B	3	15,75-16,25	16,37-16,91	2	1,5 года	10 лет

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	Роснефть		31.05.2015	75	Доллар	75
	Итого май					75
Облигации	Газпром-07-2015-евро	20.05.2005	01.06.2015	1 000	Евро	1 098
Кредиты и займы	ВЭБ-Лизинг		04.06.2015	69	Доллар	69
Облигации	Сбербанк-118-2015-евк	11.06.2014	10.06.2015	30	Доллар	30
Облигации	Лукойл-09-2015-евро	16.12.2010	16.06.2015	1 500	Доллар	1 500
Кредиты и займы	Татнефть		23.06.2015	1 000	Доллар	1 000
Облигации	Банк ВТБ-08-2035-евро	27.06.2005	30.06.2015	1 000	Доллар	1 000
Кредиты и займы	Полиметал		30.06.2015	13	Доллар	13
	Итого июнь					4 709

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций у кредитных организаций АО «МЕТРОБАНК», ООО КБ «ОПМ-Банк», ОАО «СИБНЕФТЕБАНК»;
- Аннулированы лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление:
  - брокерской деятельности ОАО ИК «ЕДИНСТВО»;
  - дилерской деятельности ОАО «ИФКУР», ОАО «ИФКУР-Забота», ООО «Объединенный Брокерский Центр»;
  - дилерской деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами ООО «Столичная брокерская империя»;
  - деятельности по управлению ценными бумагами АО Банка «Северный морской путь»;
  - брокерской деятельности, дилерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами и депозитарной деятельности ООО ИК «Экселент»;
  - брокерской, дилерской деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами ООО «Финансовая компания «Аверс»;
  - брокерской, дилерской деятельности, депозитарной деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами ЗАО «СпектрФинанс»;
  - брокерской и дилерской деятельности ООО «Инвестиционная компания «Тройка Капитал»;
- Приостановлено действие лицензии на осуществление:
  - страховой брокерской деятельности ООО «Страховой брокер «БАРС», ООО «Страховая компания КОМЕСТРА»;
  - перестрахования ОАО «Перестраховочная компания «Профиль Ре».