Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

8 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 30.05.15 по 05.06.15	с начала 2015 г. по 05.06.15	с начала 2014 г. по 05.06.14
MSCI World	1760	-1,1%	3,0%	3,9%
S&P 500	2093	-0,7%	1,6%	5,0%
DAX 30	11197	-1,9%	14,2%	4,1%
CAC 40	4921	-1,7%	15,2%	5,9%
FTSE 100	6805	-2,6%	3,6%	1,0%
Bovespa	52973	0,4%	5,9%	0,1%
Shanghai	5023	8,9%	55,3%	-3,5%
Sensex (Индия)	26768	-3,8%	-2,7%	18,2%
Hang Seng	27260	-0,6%	15,5%	-0,8%
MSCI развив. рынки	982	-2,2%	2,7%	3,2%
MSCI Russia	501	-5,2%	23,7%	-8,1%
ММВБ	**1652**	**2,7%**	**18,3%**	**-2,2%**
РТС	**923**	**-4,8%**	**16,7%**	**-7,5%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 30.05.15 по 05.06.15	с начала 2015 г. по 05.06.15	с начала 2014 г. по 05.06.14
UST 10	2,41	0,29	0,24	-0,45
Bund 10	0,84	0,36	0,31	-0,52
Italy 10	2,24	0,39	0,36	-1,15
France 10	1,16	0,37	0,34	-0,76
Brazil 10	12,54	0,31	0,17	-0,00
Mexico 10	6,26	0,28	0,42	-0,48
Russia 30	3,75	0,07	-2,63	0,07
Russia 42	6,23	0,42	-0,62	-0,27
ОФЗ 1 год (25082)	10,80	0,25	-4,07	1,98
ОФЗ 5 лет (26214)	11,30	0,46	-3,97	1,10
ОФЗ 15 лет (26212)	10,95	0,43	-2,39	0,58
CDS Russia 5Y	349,3	39,77	-126,83	28,01
ММВБ корп.обл(цен)	**89,9**	**-0,1%**	**6,2%**	**-2,6%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**264,8**	**0,0%**	**10,1%**	**0,9%**
IFX-Cbonds	**403,4**	**0,2%**	**9,6%**	**1,3%**

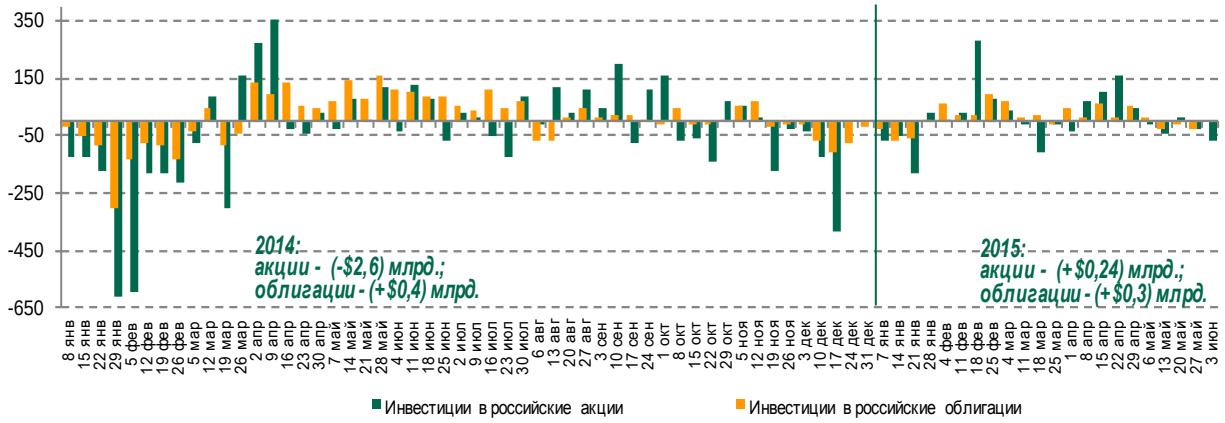
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 30.05.15 по 05.06.15	с начала 2015 г. по 05.06.15	с начала 2014 г. по 05.06.14
Руб./доллар	56,13	7,2%	-7,6%	5,5%
Руб./евро	62,42	8,5%	-15,1%	4,4%
Бивал. корзина	59,07	8,0%	-9,1%	5,0%
Евро/доллар	1,111	1,2%	-8,1%	-0,6%

Денежный рынок

	Значение на 05.06.2015	Значение на 29.05.2015	Значение на 05.06.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	12,50%	12,50%	7,50%
Mosprime overnight	13,29%	13,25%	8,00%
РЕПО ЦБ overnight	13,50%	13,50%	8,50%
Макс. % по депозитам ф/л	11,34%	11,66%	8,74%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

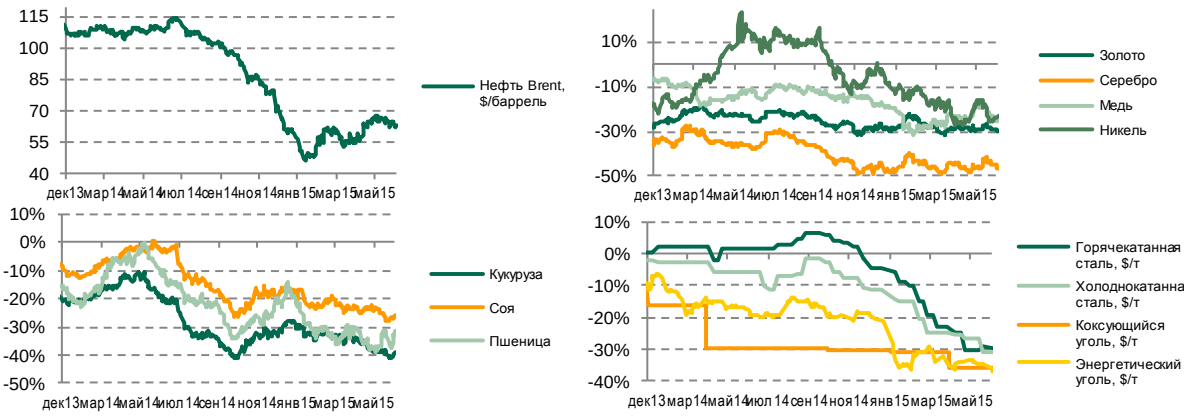
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Оценки экономической статистики США в Бежевой книге были умеренно оптимистичны	
▪ В опубликованной на прошедшей неделе Бежевой книге ФРС США отмечает, что экономическая активность в стране продолжает восстанавливаться, прогнозы в целом позитивные;	▲Умеренно позитивное
▪ По итогам мая статистика по рынку труда носила смешанный характер: уровень безработицы повысился, а число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе выросло сильнее ожиданий.	▼▲ Смешанное
Греция не принимает требования кредиторов, перенесла выплаты в МВФ	
▪ Вопрос греческого долга вновь остался нерешенным на прошедшей неделе. Основные кредиторы подготовили программу поддержки, включающую разблокирование 7,5 млрд. евро помощи в рамках существующих соглашений и предоставление дополнительных 35 млрд. евро. Однако в последний момент премьер-министр Греции А.Ципрас заявил, что его страна не будет вводить меры дополнительной экономии, чтобы получить кредиты. Греция также известила МВФ, что выплата 300 млн. евро, намеченная на 05.06.15, будет перенесена с тремя другими платежами на конец месяца;	▼Умеренно негативное
▪ По итогам очередного заседания ЕЦБ было принято решение оставить монетарную политику без изменений. Прогноз по инфляции был улучшен с 0% до 0,3% по итогам 2015 г. По словам главы ЕЦБ М.Драги, реализация программы количественного смягчения идет хорошо и продолжится до устойчивой коррекции инфляции.	▼▲Нейтральное
Статистика внешней торговли Китая не порадовала инвесторов	
▪ По итогам мая темпы падения экспорта замедлились (2,5% г/г против 6,4% месяцем ранее), но объемы импорта продолжают снижаться: падение ускорилось до 17,6% г/г, в то время как участники рынка прогнозировали снижение на 10%.	▼Умеренно негативное
Нефть снизилась в цене на фоне ожидаемого сохранения производственной квоты ОПЕК и избыточного предложения черного золота на мировом рынке	
▪ ОПЕК на заседании 5 июня приняла решение сохранить квоту по добыче нефти на прежнем уровне – 30 млн.бар./сут.;	▼Умеренно негативное
▪ Запасы нефти в США сократились на 1,9 млн. бар., до 477,4 млн. бар.; добыча нефти в США выросла на 20 тыс. бар./сут. – до 9586 тыс.бар.;	▼▲Смешанное
▪ Число активных буровых установок сократилось в США еще на 4 до уровня 642;	▲Умеренно позитивное
▪ Данные о сохранении рекордного уровня добычи нефти в Саудовской Аравии в мае (10,25 млн.бар./сут.) привели к снижению нефтяных котировок.	▼Умеренно негативное

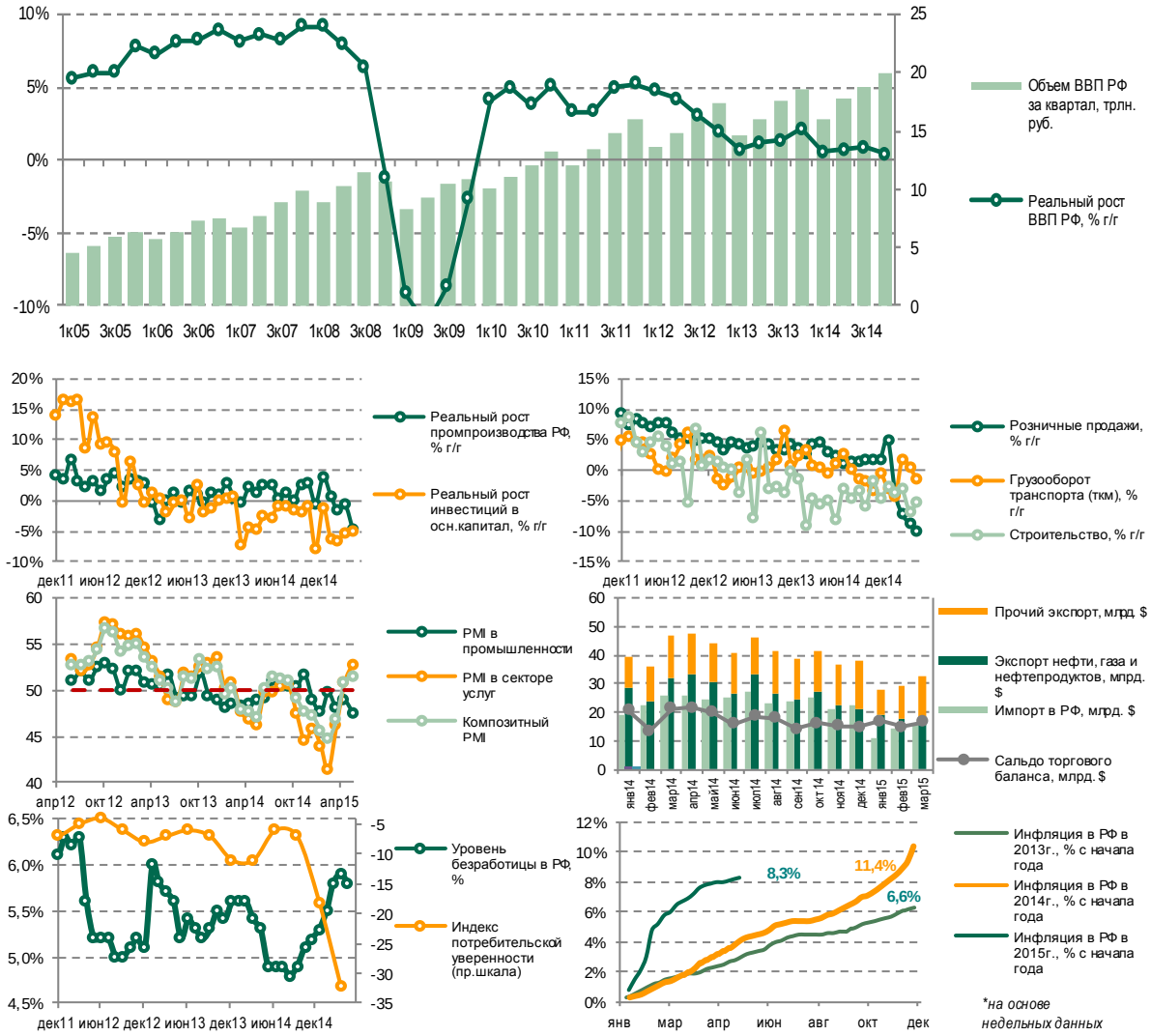
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
01.06.2015	17:00	US	ISM Manufacturing	May	52.8	52.0	51.5	--	▲
02.06.2015	17:00	US	Factory Orders	Apr	-0.4%	-0.1%	2.1%	2.2%	▼
04.06.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	May 30	276K	278K	282K	284K	▼
05.06.2015	15:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	May	280K	226K	223K	221K	▲
05.06.2015	15:30	US	Unemployment Rate	May	5.5%	5.4%	5.4%	--	▼
10.06.2015	21:00	US	Monthly Budget Statement	May	--	-$97.5B	--	--	
11.06.2015	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	May	--	1.2%	0.0%	--	
12.06.2015	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jun P	--	91.4	90.7	--	
02.06.2015	12:00	EC	CPI Estimate YoY	May	0.3%	0.2%	0.0%	--	▲
03.06.2015	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jun 3	0.050%	0.050%	0.050%	--	▲▼
09.06.2015	12:00	EC	GDP SA QoQ	1Q P	--	0.4%	0.4%	--	
01.06.2015	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	May	52.0	52.5	51.9	51.8	▼
04.06.2015	14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Jun 4	0.50%	0.50%	0.50%	--	▲▼
04.06.2015	14:00	UK	BOE Asset Purchase Target	Jun	375B	375B	375B	--	▲▼
03.06.2015	04:45	CH	HSBC China Services PMI	May	53.5	--	52.9	--	▲
08.06.2015	05:24	CH	Trade Balance	May	$59.49B	$44.80B	$34.13B	--	▼
08.06.2015	05:24	CH	Exports YoY	May	-2.5%	-4.4%	-6.4%	--	▲
08.06.2015	05:24	CH	Imports YoY	May	-17.6%	-10.0%	-16.2%	--	▼
11.06.2015	08:30	CH	Industrial Production YoY	May	--	6.0%	5.9%	--	
11.06.2015	08:30	CH	Retail Sales YoY	May	--	10.1%	10.0%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
01.06.2015	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	May	47.6	48.5	48.9	--	▼
03.06.2015	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	May	52.8	48.3	50.7	--	▲
04.06.2015	15:12	RU	Gold and Forex Reserve	May 29	356.5B	--	360.5B	--	▼
04.06.2015	16:00	RU	CPI YoY	May	15.8%	15.9%	16.4%	--	▲▼

Новостной фон

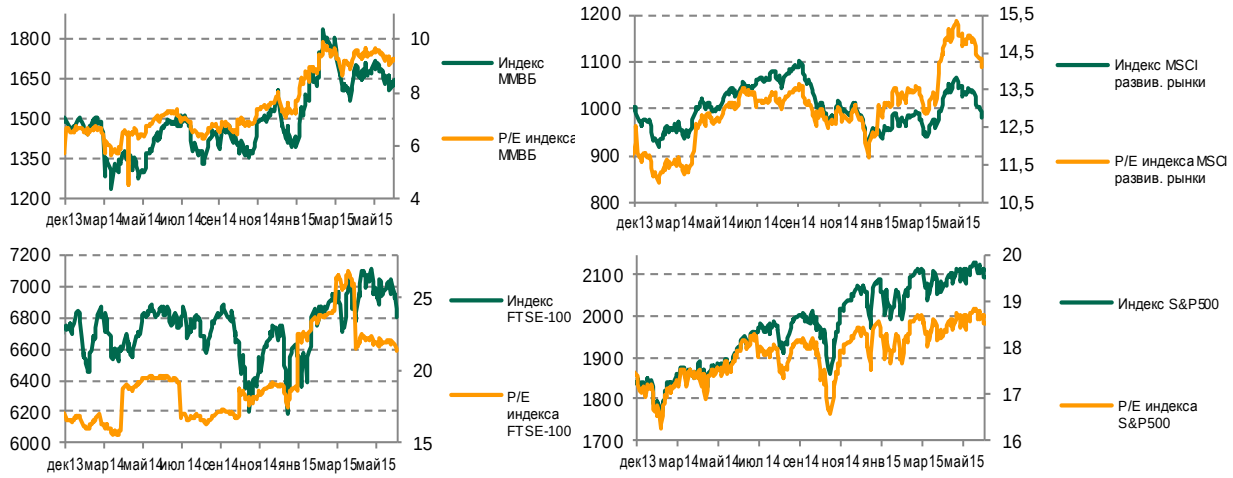
Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Возобновление боевых действий на Украине вызвало ряд жестких заявлений со стороны США и ЕС (включая возможное ужесточение санкций) и привело к новому витку ослабления рубля;	▼ Негативное
▪ ЦБ РФ в мае приобрел около $2,5 млрд. Э.Набиуллина оценила «комфортный» уровень международных резервов ЦБ в $500 млрд., что существенно превышает текущий показатель;	▼▲Смешанное
▪ S&Ротмечает рост риска дефолтов российских регионов. По данным агентства, увеличиваются дефицит бюджетов и долги регионов, при этом преобладают краткосрочные банковские кредиты. S&P отмечает, что в 1к15 как минимум 1 субъект РФ (не имеющий рейтингов S&P) допустил просрочку по кредиту из-за ограниченной возможности рефинансирования;	▼ Негативное
▪ По оценке МЭР, ВВП РФ в апреле снизился на 4,2% г/г против падения на 2,7% в марте. По итогам 4м15 экономика РФ сократилась на 2,4% г/г. МЭР ожидает, что по итогам 2к15 падение может превысить 3%, а восстановление экономики начнется в 4к15;	▼Умеренно негативное
▪ Майские индексы деловой активности демонстрировали разнонаправленную динамику: промышленный сектор показал ухудшение ситуации, снизившись до 47,6 п., а в секторе услуг аналогичный показатель неожиданно вырос до 52,8 п.	▼▲Смешанное

Рынок акций

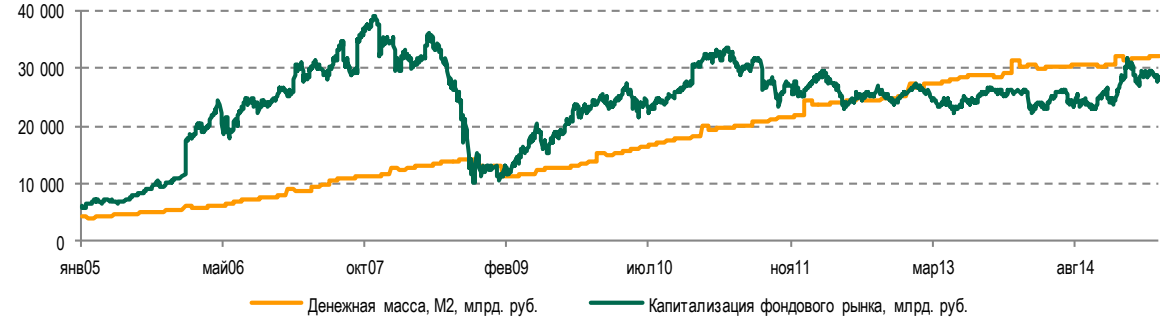
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Норильский никель	10,9%	Э.Он Россия	-4,8%	Мечел прив.	194,3%	ТГК-14	-17,8%	Химия	4,6%	27,0%
Транснефть прив.	9,3%	ТГК-14	-4,1%	Мечел об.	187,3%	Трансконтейнер	-3,7%	Нефть и газ	4,1%	21,2%
Ростелеком об.	9,0%	Распадская	-4,0%	ОГК-2	65,1%	Алроса	-0,1%	Металлургия	3,3%	9,9%
Мечел об.	8,8%	Сбербанк об.	-3,9%	Башнефть прив.	63,8%	Мегафон	0,2%	**Индекс ММВБ**	**2,7%**	**18,3%**
Татнефть об.	7,4%	М.видео	-3,5%	ИнтерРАО ЕЭС	61,8%	Группа ПИК	0,9%	Телекоммуникации	0,8%	22,7%
Уралкалий	7,3%	Аэрофлот	-3,2%	Распадская	58,5%	Ростелеком об.	1,4%	Финансы	0,6%	28,6%
Мечел прив.	7,0%	ДИКСИ	-2,9%	М.видео	58,0%	ДИКСИ	1,5%	Потребительский	-0,5%	12,0%
Сургутнефтегаз прив	6,3%	Россети	-2,7%	Башнефть об.	56,3%	Транснефть прив.	7,1%	Транспорт	-2,7%	2,1%
АФК Система	4,6%	Группа ЛСР	-2,4%	АФК Система	55,0%	Русгидро	8,7%	Электроэнергетика	-3,2%	20,4%
Лукойл	4,4%	Башнефть об.	-2,3%	НМТП	50,4%	Газпром	9,3%	Машиностроение	-5,3%	45,5%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

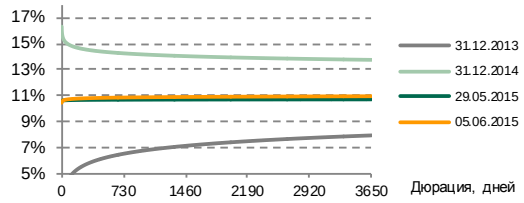
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Астраханская область	Fitch	-	-	29.05.2015	Отозван	B+
Краснодарский край	Fitch	-	-	29.05.2015	Отозван	BB
Натиксис Банк	Moody's	Ba2	Стабильный	28.05.2015	Повышен	Ba3
Алроса	S&P	BB-	Позитивный	29.05.2015	Подтвержден	BB-
Магаданская область	S&P	BB-	Негативный	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

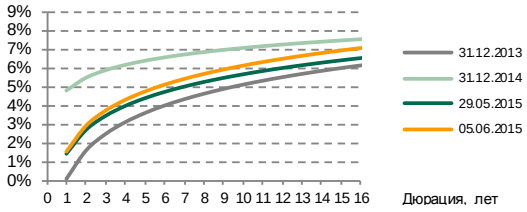
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

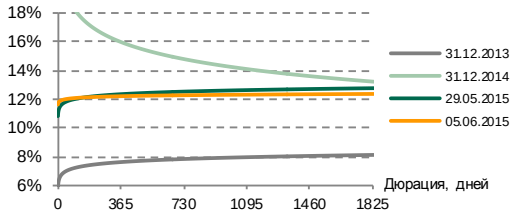
ОФЗ



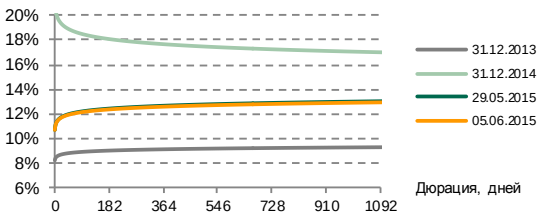
Еврооблигации РФ



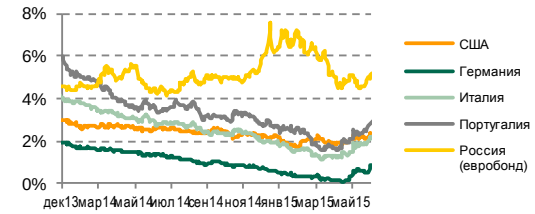
Корпоративные облигации 1 эшелона



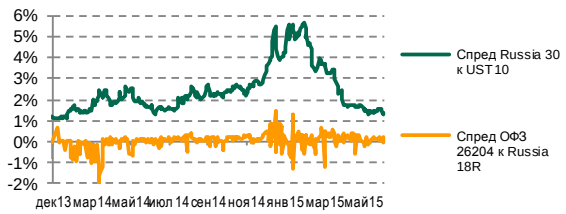
Корпоративные облигации 2 эшелона



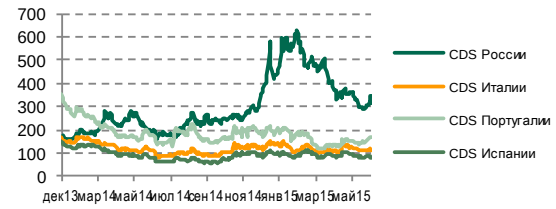
Доходности 10-летних гособлигаций

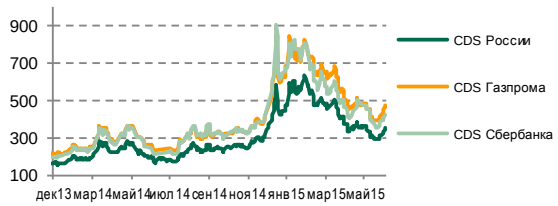


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





В начале минувшей недели суверенные евробонды находились под давлением продавцов на фоне сохраняющейся неопределенности по греческому вопросу. Кроме того, ослабление рубля и новость о том, что ЦБ РФ прекращает предоставление валютной ликвидности через годовое РЕПО, также не способствовали спросу на валютный российский долг. В сегменте корпоративных выпусков хуже рынка выглядели евробонды нефтегазовых компаний. На внутреннем рынке в сегменте ОФЗ также преобладали продавцы на фоне слабого рубля и напряженности на внешних торговых площадках.

В середине недели давление на рынке евробондов усилилось на фоне новостей о применении артиллерии на Юго-Востоке Украины. В сегменте ОФЗ также наблюдался рост доходностей на всем участке кривой. Что касается аукционов по размещению ОФЗ, то короткий флоутер 29011 на 10 млрд рублей был размещен в полном объеме, а спрос при размещении превысил объем предложения в 3 раза, доходность размещения составила 11,77% годовых. При этом длинный флоутер ОФЗ 29006 при объеме предложения 5 млрд рублей был размещен в объеме 3,23 млрд рублей, доходность размещения составила 13,28% годовых.

В конце недели давление на рынке российских евробондов сохранилось. На глобальных площадках игроки ожидают роста базовой ставки со стороны ФРС на фоне ильных статданных по экономике США. Хуже рынка в сегменте российских евробондов выглядели бумаги госбанков, особенно субординированные выпуски. На внутреннем рынке в сегменте госбумаг сохранялись продажи из-за сохраняющегося обострения ситуации на Украине.

График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, %
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%
03.06.15	29.01.20	10,0	31,7	10,0	Плавающий**	11,77%
03.06.15	29.01.25	5,0	22,9	3,2	Плавающий***	13,28%

** 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
01.06.15	Башнефть БО-4	Ba1/-/BB	5	12	12,36	2	5 лет	19.05.25
02.06.15	МИнБ-1	-/-/-	3	15,5	16,1	2	нет	24.11.20
02.06.15	Кредит Европа Банк БО-14	B1/-/BB-	5	11,36	11,67	2	0,5 года	05.06.18
02.06.15	Ростелеком БО-2	-/BB+/BBB-	5	11,7	12,04	2	2 года	20.05.25
03.06.15	Бинбанк БО-14	-/B/-	5	14,5	15,03	2	1 год	26.05.21
03.06.15	ИНГ Банк Евразия БО-5	Ba2/-/BBB-	10	12	12,55	4	1,5 года	27.05.20
03.06.15	ИА Возрождение-4, А	Baa3/-/-	3	9	9,32	12	нет, аморт	27.01.48
04.06.15	Синергия БО-4	-/-/B+	2	14,5	15,03	2	2 года	31.05.18
04.06.15	Энел Россия БО-5	Ba3/-/-	2	12,1	12,47	2	3 года	22.05.25
04.06.15	Энел Россия БО-6	Ba3/-/-	3	12,1	12,47	2	3 года	22.05.25
05.06.15	МРСК Центра БО-2	-/BB-/-	5 размещается	12,42	-	2	3 года	23.05.25
05.06.15	МРСК Северо-Запада БО-1	-/-/-	5 размещается	12,42	-	2	3 года	23.05.25

Планируемые размещения

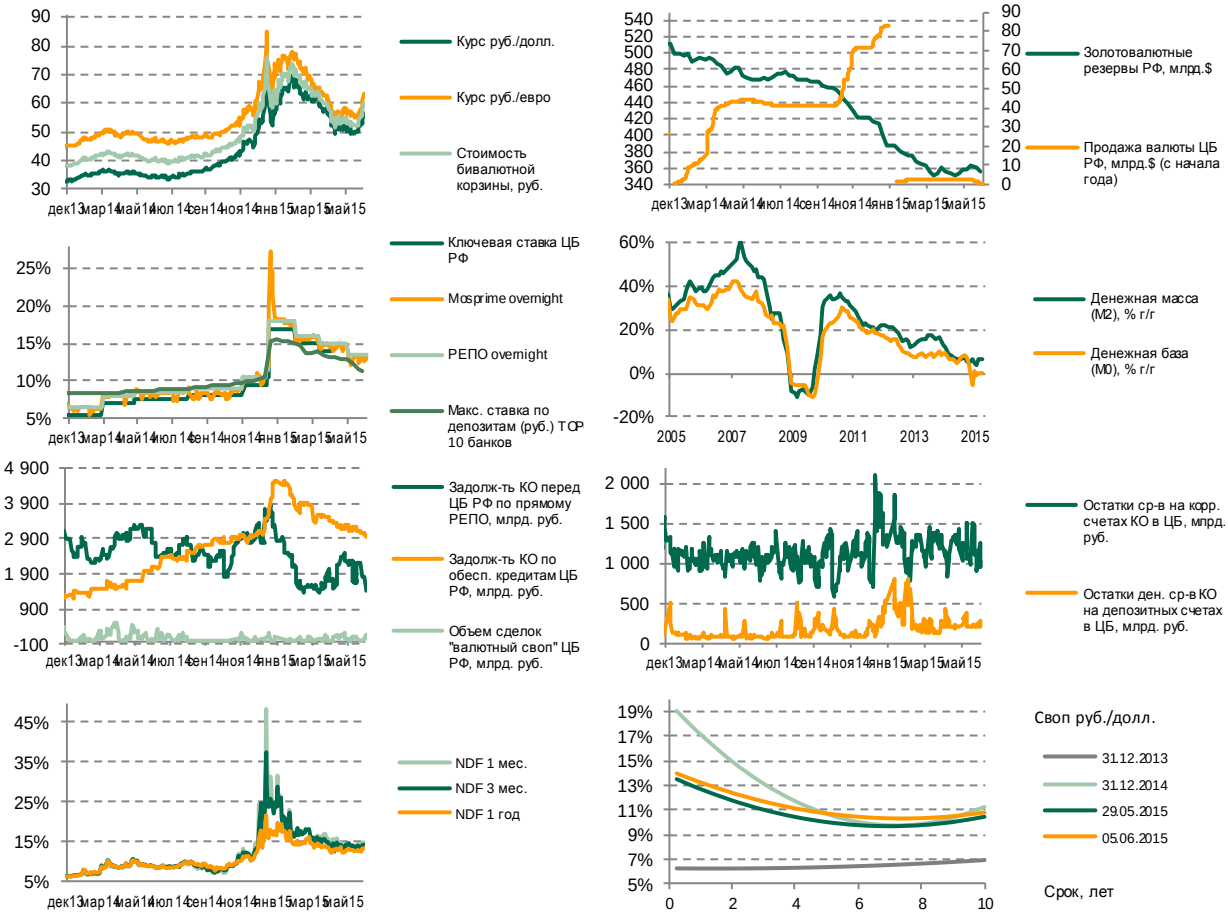
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
03.06.15	03.06.15	Россети БО-4	Ba2/BB+/-	10	11,85 (11,7-11,9 (11,75-12 (11,85-12,1 (12-12,25 (12,25-12,5)))))	12,2 (12,04-12,25 (12,1-12,36 (12,2-12,47 (12,36-12,63 (12,63-12,89)))))	2	call 1,5, put 3	26.05.25
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	12,75(12,5-12,75)	13,16(12,89-13,16)	2	1 год	10.06.18
04.06.15	04.06.15	Татфондбанк БО-14	B2/B/-	2	14,5-15	15,03-15,3	2	1 год	10 лет
08.06.15	08.06.15	Полипласт БО-2	-/-/-	1	-	-	2	нет, аморт	06.06.18
05.06.15	05.06.15	Райффайзенбанк БО-2	Ba2/BB+/BBB-	10	11,35	11,81	2	-	11.06.18
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
16.06.16	16.06.15	СФО Европа, А	Baa3/-/-	7,8	13,25-13,75	14,09-14,65	12	call в любую дату выплаты купона после начала амортизации, put 2 или 3 года, дюрация 1,8 или 2,5 года	8,7 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. $
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

- Приостановлено действие лицензий на осуществление:
  - перестрахования ООО Перестраховочной компании «Сотис»;
  - страхования и перестрахования ООО «Моя Страховая Компания», ООО «Страховая Группа «Компаньон»;
  - страхования ООО Страховой Компании «Русский альянс».
- Отозваны лицензии на осуществление:
  - страхования ОАО Страховой компании «МРСК», ООО «Страховая компания РОСТ»;
  - страхования и перестрахования ООО «Национальная противопожарная страховая компания».