Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

29 июня 2015 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....2
Рынок акций....3
Рынок облигаций....4
Денежный и валютный рынки....6

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 20.06.15 по 26.06.15	с начала 2015 г. по 26.06.15	с начала 2014 г. по 26.06.14
MSCI World	1776	0,1%	3,9%	4,6%
S&P 500	2101	-0,4%	2,1%	5,9%
DAX 30	11492	4,1%	17,2%	2,6%
CAC 40	5059	5,1%	18,4%	3,3%
FTSE 100	6754	0,6%	2,9%	-0,2%
Bovespa	54017	0,5%	8,0%	3,9%
Shanghai	4193	-6,4%	29,6%	-3,7%
Sensex (Индия)	27812	1,8%	1,1%	18,4%
Hang Seng	26664	-0,4%	13,0%	-0,5%
MSCI развив. рынки	981	0,6%	2,5%	4,4%
MSCI Russia	514	-2,3%	26,9%	-4,9%
ММВБ	**1644**	**-0,9%**	**17,7%**	**-2,1%**
РТС	**943**	**-4,0%**	**19,3%**	**-4,5%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 20.06.15 по 26.06.15	с начала 2015 г. по 26.06.15	с начала 2014 г. по 26.06.14
UST 10	2,47	0,21	0,30	-0,50
Bund 10	0,92	0,17	0,38	-0,68
Italy 10	2,15	-0,13	0,27	-1,24
France 10	1,30	0,14	0,47	-0,87
Brazil 10	12,60	-0,01	0,23	-0,00
Mexico 10	6,14	0,09	0,31	-0,76
Russia 30	3,62	-0,01	-2,76	-0,11
Russia 42	5,93	-0,14	-0,92	-0,45
ОФЗ 1 год (25082)	10,71	0,07	-4,17	1,85
ОФЗ 5 лет (26214)	11,18	0,06	-4,09	0,94
ОФЗ 15 лет (26212)	10,91	0,03	-2,43	0,45
CDS Russia 5Y	329,5	-24,65	-146,59	14,26
ММВБ корп.обл(цен)	**90,3**	**0,0%**	**6,7%**	**-2,6%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**267,4**	**0,2%**	**11,2%**	**1,3%**
IFX-Cbonds	**406,5**	**1,0%**	**10,5%**	**2,2%**

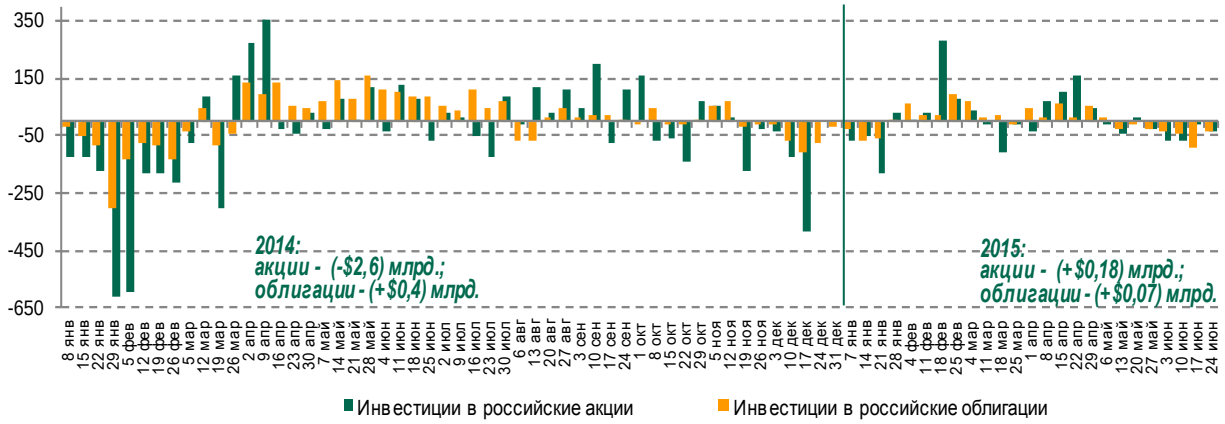
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 20.06.15 по 26.06.15	с начала 2015 г. по 26.06.15	с начала 2014 г. по 26.06.14
Руб./доллар	54,81	1,4%	-9,8%	2,6%
Руб./евро	61,21	-0,2%	-16,7%	1,3%
Бивал. корзина	57,69	0,6%	-11,2%	1,8%
Евро/доллар	1,117	-1,6%	-7,7%	-1,0%

Денежный рынок

	Значение на 26.06.2015	Значение на 19.06.2015	Значение на 26.06.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,50%	11,50%	7,50%
Mosprime overnight	12,34%	12,35%	8,58%
РЕПО ЦБ overnight	12,50%	12,50%	8,50%
Макс. % по депозитам ф/л	11,59%	11,59%	8,84%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

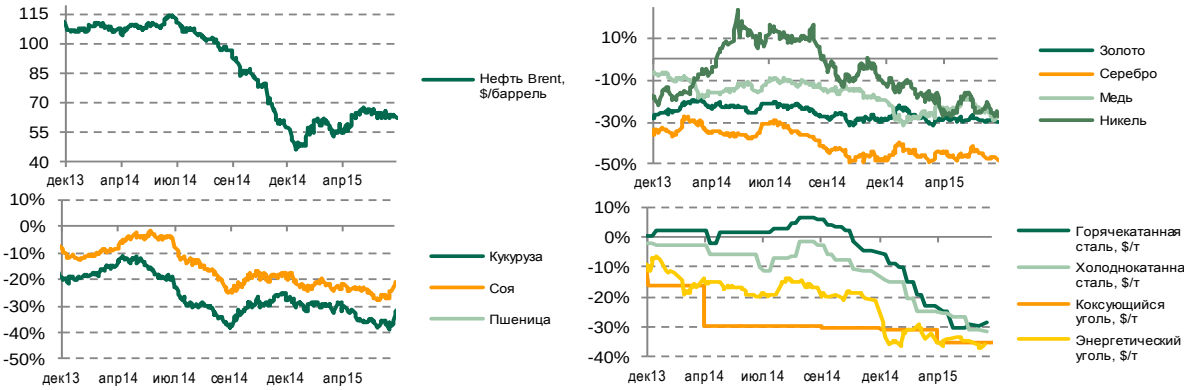
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Макроэкономической фон в США был умеренно негативным, рынок недвижимости демонстрирует рост	
▪ Продажи новых домов в мае выросли на 2,2% в годовом эквиваленте, что стало самым высоким показателем с февраля 2008 г. Продажи на рынке вторичной недвижимости в мае оказались на максимальной отметке с конца 2009 г.;	▲Умеренно позитивное
▪ Индекс деловой активности в промышленности США в июне неожиданно снизился, в то время как аналитики прогнозировали незначительный рост;	▼Умеренно негативное
▪ Майские данные о заказах на товары длительного пользования также оказались хуже ожиданий. При этом данные с рынка труда за прошедшую неделю были несколько лучше прогноза, а финальная оценка индекса потребительских настроений за июнь была улучшена;	▼▲ Смешанное
▪ Третья оценка ВВП США за 1к15 совпала с прогнозом аналитиков, которые ожидали снижения на 0,2% к/к в годовом выражении. Итоговая оценка по-прежнему указывает на негативную динамику американской экономики.	▼▲Нейтральное
Греция находится в шаге от кризиса, может пропустить платеж МВФ	
▪ ЕЦБ расширил объем кредитов греческим банкам, предоставляемых в рамках экстренной помощи. При этом на фоне продолжающегося рекордного снятия наличных с депозитов власти Греции приняли решение закрыть банки на неделю и ограничить выдачу средств 60 евро в день. Вкладчики банков опасаются повторения «кипрского сценария», правительство решило вынести вопрос о выполнении требований кредиторов на референдум 05.07.15 – переговоры фактически заморожены до этой даты, негативный исход голосования поставит под сомнение членство Греции в зоне евро. При этом без получения последнего транша помощи от «тройки кредиторов» Греция, вероятно, не сможет выплатить МВФ 1,6 млрд. евро (срок – 30.06.15), а сама программа поддержки истекает также 30.06.15;	▼Негативное
▪ По предварительной оценке, индексы деловой активности в промышленности Еврозоны в июне были лучше прогнозов. Выросли аналогичные показатели в Германии и Франции.	▲Умеренно позитивное
Народный банк Китая неожиданно снизил ставку	
▪ В субботу ЦБ Китая экстренно снизил базовую ставку на 0,25% до 4,85%, что стало четвертым снижением с ноября 2014 г. Также было объявлено о сокращении нормы обязательных резервов для ряда банков на 0,5% до 18%. Участники рынков сходятся во мнении, что действия регулятора стали ответом на падение фондового рынка: индекс Shanghai Composite потерял в пятницу 7,4%, снизившись за 2 недели почти на 20% - худший результат с 1996 г.	▼▲ Смешанное
Темпы сокращения валютных резервов развивающихся стран вызывают опасение	
▪ СМИ сообщают, что в 1к15 совокупный объем золотовалютных резервов крупнейших развивающихся стран сократился на $220 млрд., что стало максимальным темпом снижения (3% г/г) с 2009 г. При этом наибольшее снижение произошло в Турции, ЮАР, Малайзии и Индонезии.	▼Умеренно негативное
Нефть не изменилась в цене: запасы и объемы добычи в США по-прежнему остаются рекордными; рынок ожидает возвращения иранской нефти после 30 июня	
▪ Запасы нефти в США по состоянию на 19.06.2015 сократились на 4,9 млн. бар. до 463 млн. бар.; добыча нефти в США выросла на 15 тыс. бар./сут. – до 9604 тыс.бар.; также выросли запасы нефтепродуктов;	▼▲ Смешанное
▪ Нефть снижалась на фоне опасений инвесторов, что 30 июня удастся подписать итоговое соглашение по иранской ядерной программе, после чего Иран беспрепятственно сможет экспортировать свою нефть;	▼Умеренно негативное
▪ Число активных буровых установок сократилось в США на 3 до уровня 628.	▲Умеренно позитивное

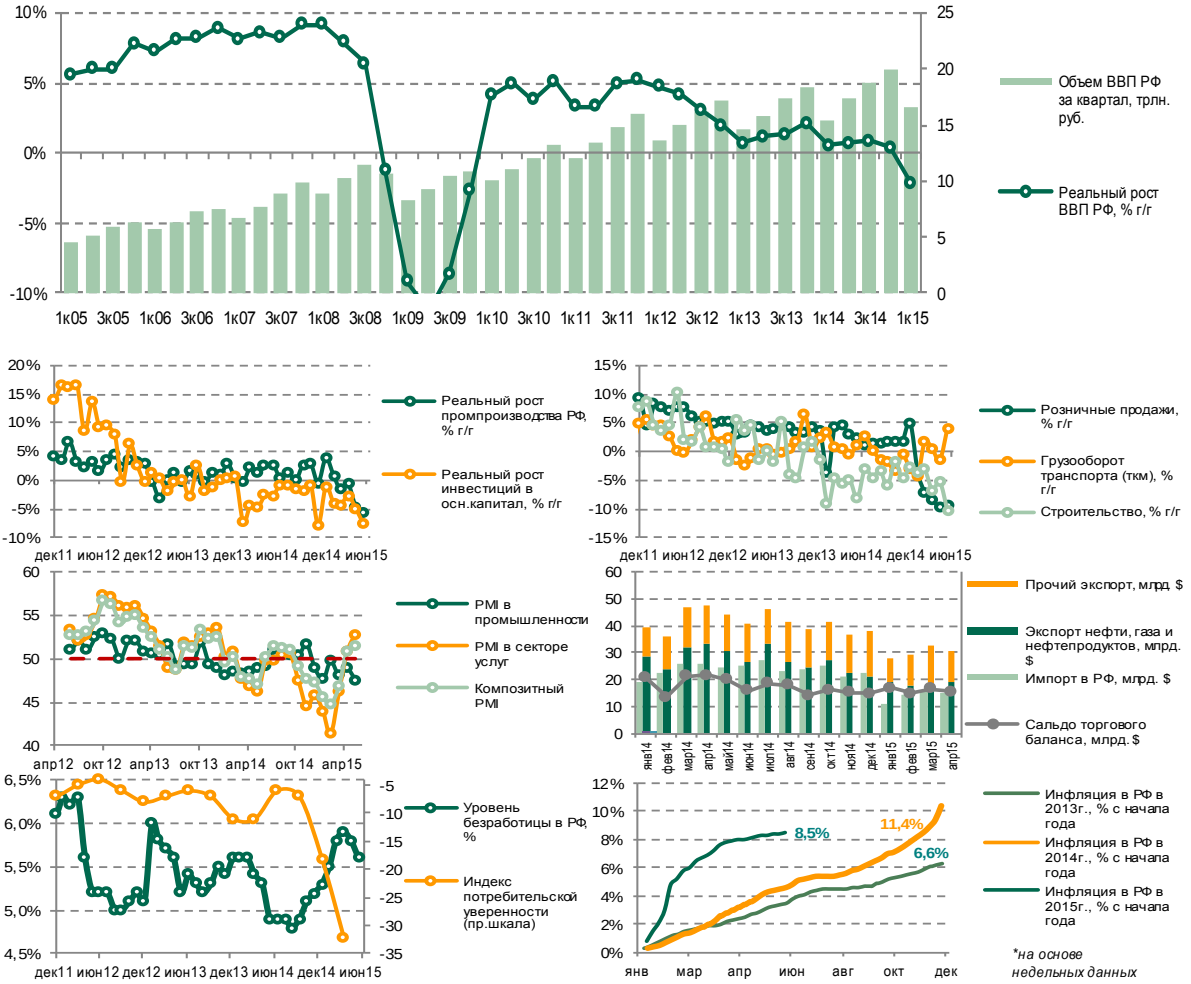
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
23.06.2015	15:30	US	Durable Goods Orders	May	-1.8%	-1.0%	-0.5%	-1.5%	▼
23.06.2015	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jun P	53.4	54.1	54.0	--	▼
24.06.2015	15:30	US	GDP Annualized QoQ	1Q T	-0.2%	-0.2%	-0.7%	--	▲▼
25.06.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Jun 20	271K	273K	267K	268K	▲▼
26.06.2015	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jun F	96.1	94.6	94.6	--	▲
30.06.2015	16:45	US	Chicago Purchasing Manager	Jun	--	50.6	46.2	--	
30.06.2015	17:00	US	Consumer Confidence Index	Jun	--	97.1	95.4	--	
01.07.2015	17:00	US	ISM Manufacturing	Jun	--	53.1	52.8	--	
22.06.2015	17:00	EC	Consumer Confidence	Jun A	-5.6	-5.8	-5.5	-5.6	▲
23.06.2015	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jun P	52.5	52.2	52.2	--	▲
23.06.2015	10:30	GE	Markit Germany Manufacturing PMI	Jun P	51.9	51.2	51.1	--	▲
24.06.2015	11:00	GE	IFO Business Climate	Jun	107.4	108.1	108.5	--	▼
23.06.2015	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jun P	50.5	49.6	49.4	--	▲
24.06.2015	09:45	FR	GDP QoQ	1Q F	0.6%	0.6%	0.6%	--	▲▼
30.06.2015	11:30	UK	GDP QoQ	1Q F	--	0.4%	0.3%	--	
23.06.2015	04:45	CH	HSBC China Manufacturing PMI	Jun P	49.6	49.4	49.2	--	▲
27.06.2015	12:04	CH	1-Year Lending Rate	Jun 27	4.85%	--	5.10%	--	▲
01.07.2015	04:00	CH	Manufacturing PMI	Jun	--	50.4	50.2	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
25.06.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jun 19	364.6B	--	360.6B	--	▲
01.07.2015	08:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Jun	--	48.0	47.6	--	
03.07.2015	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Jun	--	51.5	52.8	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Украина выплатила купон по облигациям в размере $75 млн. По данным СМИ, МВФ поддержал позицию России по классификации облигаций на $3 млрд. как государственного долга, однако Украина продолжает считать данный долг коммерческим;	▲Умеренно позитивное
▪ По подсчетам МЭР, ВВП РФ в мае ускорил падение до 4,9% г/г против снижения на 4,2% месяцем ранее;	▼Умеренно негативное
▪ Рейтинговое агентство Moody's оценило повышение кредитного рейтинга РФ до инвестиционного уровня как «маловероятное» на горизонта 12-18 месяцев.	▼Умеренно негативное

Рынок акций

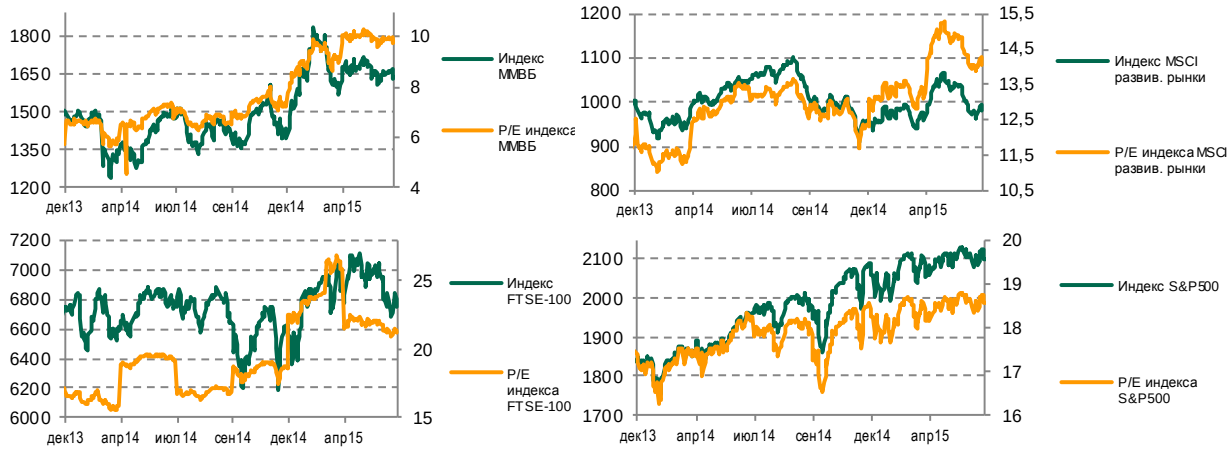
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
АФК Система	9,5%	М.видео	-10,3%
НМТП	5,6%	ОГК-2	-9,0%
ТМК	5,5%	Россети	-7,7%
Сургутнефтегаз прив	4,0%	Русгидро	-7,2%
Разгуляй	3,6%	Роснефть	-6,2%
Акрон	3,0%	ДИКСИ	-5,5%
НЛМК	2,8%	Башнефть об.	-5,3%
Алроса	2,4%	ФСК ЕЭС	-4,4%
МТС	2,2%	Мосэнерго	-4,2%
Магнит	2,1%	ТГК-14	-4,1%

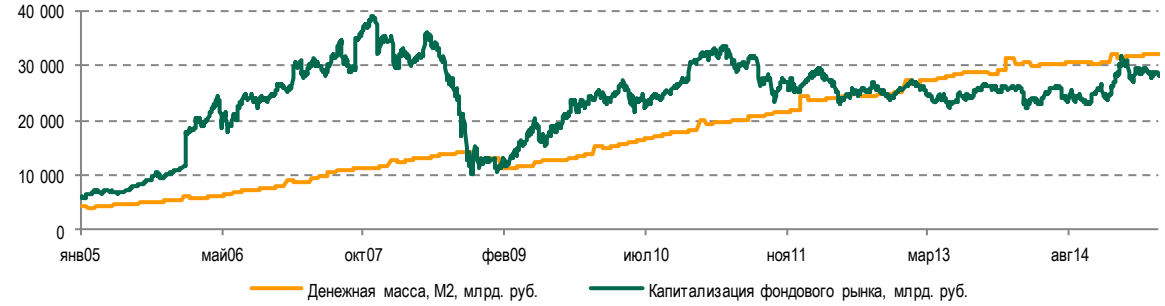
С начала года			
Разгуляй	226,3%	ТГК-14	-17,8%
Мечел прив.	193,9%	ДИКСИ	-8,5%
Мечел об.	179,9%	Мегафон	-5,4%
АФК Система	74,6%	Группа ПИК	-3,9%
ОГК-2	74,0%	Трансконтейнер	-2,1%
ИнтерРАО ЕЭС	69,9%	Русгидро	-0,2%
ТМК	64,3%	Алроса	0,7%
НМТП	63,4%	Транснефть прив.	2,8%
Распадская	57,0%	Ростелеком об.	4,6%
М.видео	54,8%	Лукойл	7,9%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Химия	1,6%	24,9%
Телекоммуникации	0,8%	25,1%
Транспорт	0,7%	2,3%
Финансы	0,3%	29,6%
Металлургия	0,2%	8,2%
Индекс ММВБ	**-0,9%**	**17,7%**
Нефть и газ	-1,0%	20,3%
Потребительский	-2,2%	11,0%
Электроэнергетика	-2,9%	19,5%
Машиностроение	-4,4%	44,2%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

Дивидендный календарь

Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Дивиденды на акцию, рекомендованные, руб.	Цена акции на 26.06.2015, руб.	Дивид. доходность, %
М.видео	29.06.15	27,00	191,00	14,14%
Роснефть	29.06.15	8,21	229,90	3,57%
Банк Санкт-Петербург (об.)	03.07.15	2,02	39,10	5,17%
МТС	07.07.15	19,56	248,80	7,86%
РусГидро	07.07.15	0,02	0,54	2,89%
Селигдар (прив.)	07.07.15	2,25	29,80	7,55%
Э.ОН Россия	07.07.15	0,28	2,97	9,35%
Трансконтейнер	10.07.15	70,96	2 360,00	3,01%
МегаФон	13.07.15	16,13	776,00	2,08%
НМТП	13.07.15	0,23	1,90	12,33%
АЛРОСА	15.07.15	1,47	63,45	2,32%
Татнефть	15.07.15	10,58	296,55	3,57%
АФК Система	16.07.15	0,47	19,90	2,36%
ЛУКОЙЛ	17.08.15	94,00	2 401,70	3,91%

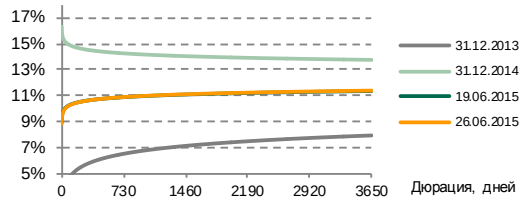
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Группа ПИК	S&P	B	Негативный	22.06.2015	Подтвержден	B
FESCO	S&P	B-	Стабильный	23.06.2015	Повышен	SD
Оценка риска контрагента						
ВТБ Банк	Moody's	Ba1	-	23.06.2015	Присвоен	-
Сбербанк России	Moody's	Ba1	-	23.06.2015	Присвоен	-
МСП Банк	Moody's	Ba1	-	23.06.2015	Присвоен	-
Россельхозбанк	Moody's	Ba1	-	23.06.2015	Присвоен	-
ВТБ 24	Moody's	Ba1	-	23.06.2015	Присвоен	-
Альфа-Банк	Moody's	Ba1	-	23.06.2015	Присвоен	-

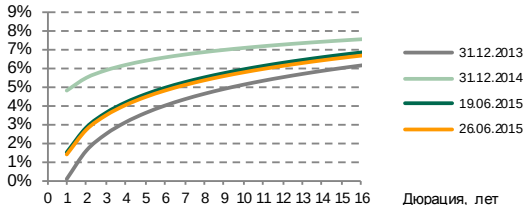
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

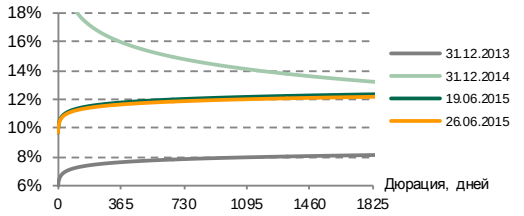
ОФЗ



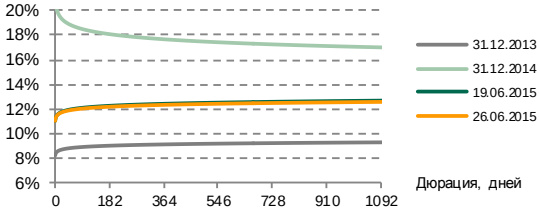
Еврооблигации РФ



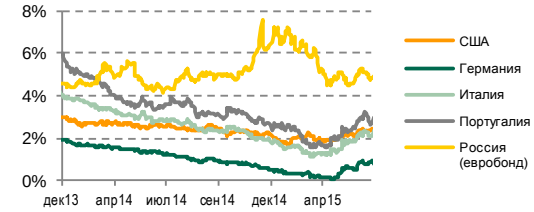
Корпоративные облигации 1 эшелона



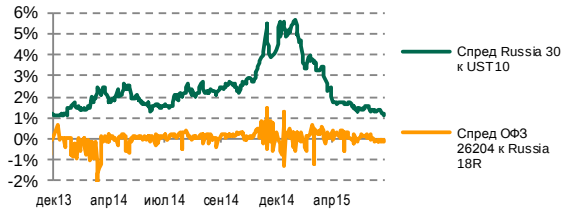
Корпоративные облигации 2 эшелона



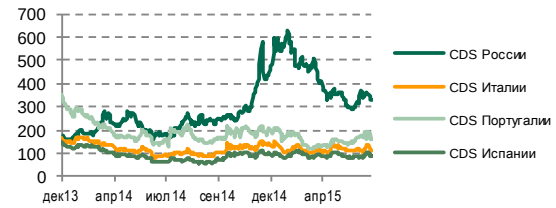
Доходности 10-летних гособлигаций

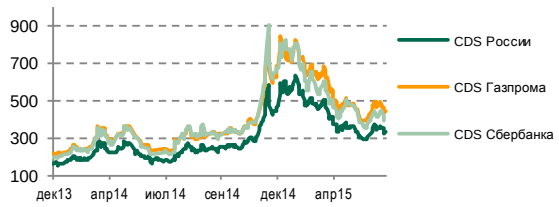


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





Начало прошлой недели суверенные евробонды начали с роста котировок в пределах 1 п.п. на фоне появления в СМИ новостей о том, что греческие власти передали Еврогруппе новые предложения для достижения договоренностей с кредиторами. В корпоративном сегменте также преобладали продавцы, рост в среднем составлял 0,5 п.п. На внутреннем рынке в сегменте госбумаг также преобладали покупатели.

В середине недели позитив на рынке евробондов сохранялся на фоне ожиданий инвесторами положительного решения греческого вопроса.

На локальном рынке Минфин предложил инвесторам 8-летнюю ОФЗ 26215 на 7,494 млрд рублей. в результате аукцион прошел с переспросом в 3 раза, был размещен весь предложенный объем. Доходность размещения составила 10,92% годовых. В ходе аукциона по размещению ОФЗ 26214 из предложенных рынку 10 млрд рублей были размещены бумаги на 6,2 млрд рублей, доходность размещения составила 11,01% годовых. Таким образом, по итогам 2К15 Минфину удалось выполнить квартальный план по размещению госбумаг на 98%. Всего с начала года Минфин разместил ОФЗ на 348 млрд рублей. При этом план размещения на текущий год составляет 1 трлн рублей.

В конце недели на рынке суверенных и корпоративных евробондов наблюдалась консолидация цен на фоне нерешенного греческого вопроса. Обе стороны сдвинули сроки переговоров на выходные. На локальном рынке также наблюдалась консолидация котировок на достигнутых уровнях на фоне ослабления курса рубля, которое однако не привело к снижению котировок.

График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, %
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	5,0	Плавающий***	13,28%
10.06.15	15.05.19	10,0	25,0	9,9	6,70%	10,75%
10.06.15	16.08.23	5,0	29,4	5,0	7,00%	10,69%
18.06.15	19.01.28	5,0	16,7	5,0	7,05%	10,81%
18.06.15	29.01.25	10,0	16,6	4,7	Плавающий***	13,31%
24.06.15	27.05.20	10,0	14,9	6,2	6,40%	11,01%
24.06.15	16.08.23	7,5	23,6	7,5	7,00%	10,92%
18.06.15	19.01.28	5,0	16,7	5,0	7,05%	10,81%
18.06.15	29.01.25	10,0	16,6	4,7	Плавающий***	13,31%

***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
22.06.15	Россети БО-1	Ba2/BB+/-	5	11,9	12,26	2	1 год	09.06.25
22.06.15	МРСК Юга БО-1	-/-/-	6, размещено 5	13,5	14,2	4	2 года call	08.06.20
23.06.15	СФО Европа, А	Baa3/BBB-/-	10, размещается 7,8	12,75	13,52	12	call в любую дату выплаты купона после начала амортизации, put 2 или 3 года, дюрация 1,8 или 2,5 года	15.02.24
23.06.15	РЖД БО-14	WR/BB+/BBB-	25, размещено 17	16,8	17,51	2	-	29.05.35
24.06.15	ИА Пульсар-1, А	-/-/-	1,759974	9	9,34	12	нет, аморт	25.04.45
25.06.15	Самарская область 34011	Ba3/BB/-	7	12,4	12,99	4	нет, аморт, дюрация 2,6 года	18.06.20

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
26.06.15	26.06.15	Русфинанс Банк БО-9	Ba1/BB+/BBB-	4	12-12,25(12,25-12,5)	12,47-12,63(12,63-12,89)	2	1,5 года	30.06.20
25.06.15	25.06.15	Евраз Холдинг Финанс-8	-/BB-/-	15	12,95(12,9-13 (13-13,25 (13,1-13,4)))	13,37(13,32-13,42 (13,42-13,69 (13,53-13,85)))	2	put 4 года	18.06.25
25.06.15	25.06.15	КОМИ 35012	B1/-/BB	11, разм 5	1-2 куп.12%, 3-4 11,9%, 5-6 11,8%, 7-8 11,7%, 9-10 11,6%, 11-12 11,5%	12,99/ цена 97,75 (12,99-13,18/ цена 97,75-97,25 (13,18-13,36/ цена 97,25-96,75 (13,36-13,55 /цена 96,75-96,25 (13,55-13,74/ цена 96,25-95,75 (13,74-13,93/ цена 95,75-95,25)))))	2	нет, аморт, дюр 3,2 года	23.06.21
-	-	РЖД-35**	Ba1/BB+/BBB-	15	1-50 купоны CPI+1%	-	2	-	30.05.40
-	-	Держава-Гарант-1	-/-/-	0,5	-	-	2	-	24.06.20
-	-	Белгородская область 34009	B1/-/BB	5,25	-	-	4	нет, аморт	30.06.20

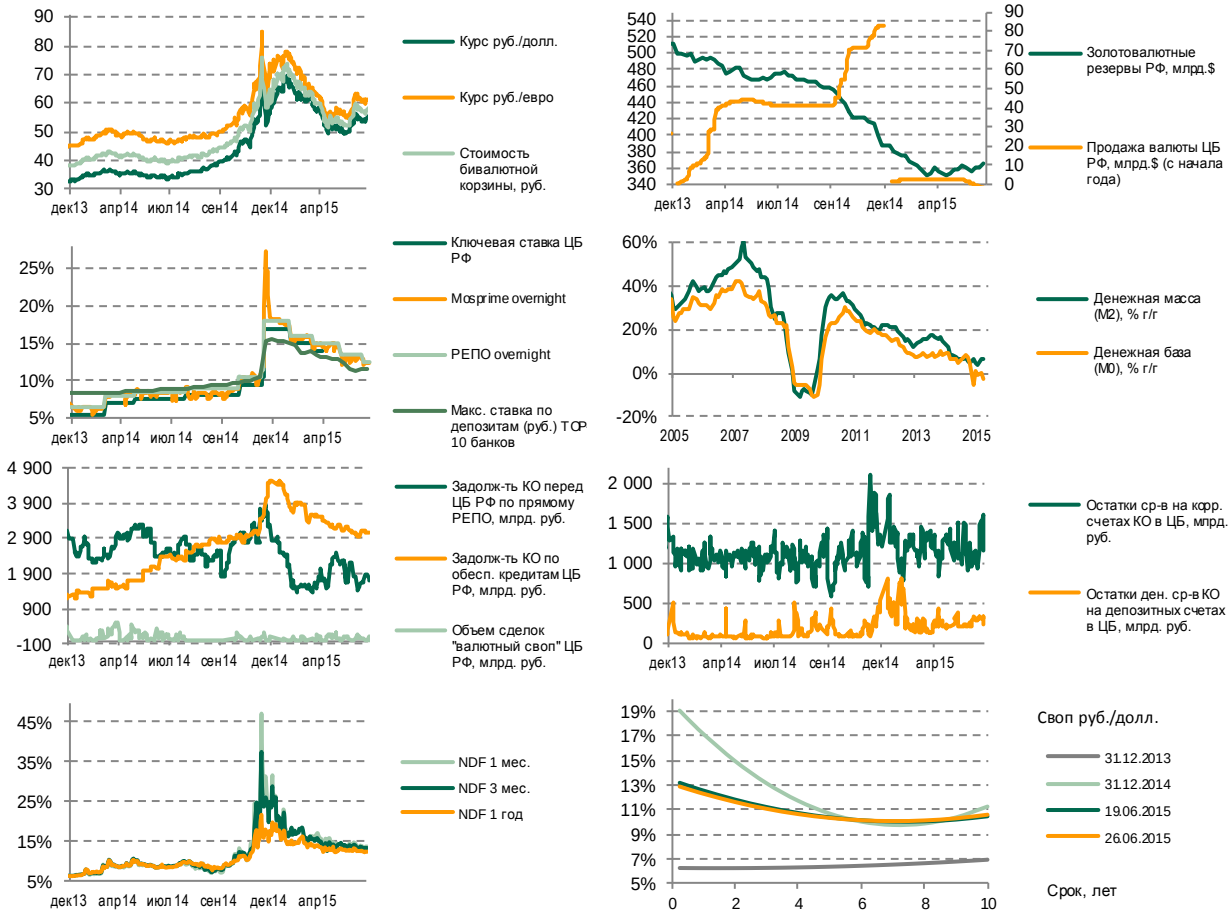
*** - закрытое размещение*

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	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					1 013

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- ЦБ не допустил в систему гарантирования Первый национальный пенсионный фонд. Одной из причин отказа называют инвестиции НПФ в облигации проектных компаний, несоответствующих стандартам риск-менеджмента.
- Принято решение о соответствии ОАО «Межрегиональный негосударственный пенсионный фонд «АКВИЛОН» требованиям к участию в системе гарантирования прав застрахованных лиц. С учетом ранее принятых решений Банк России вынес положительное заключение о соответствии уже 28 НПФ, под управлением которых находится 1532,06 млрд рублей пенсионных накоплений, что составляет 91,49% рынка пенсионных накоплений негосударственных пенсионных фондов.
- Аннулированы лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление:
  - брокерской, дилерской, депозитарной деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами ОАО «Акционерный Сибирский Нефтяной банк», ЗАО «Инвестиционная компания «ДЕКОРА», ЗАО «Инвестиционно-финансовая компания «Опцион», ООО «РезервАльянс», ООО «ЛинкТрейд», ООО «ДепоТрейд»;
  - деятельности по управлению ценными бумагами ООО «УРАЛСИБ Кэпитал — Финансовые услуги», ООО «Монолит-Инвест», ЗАО «МЦКМ»;
  - дилерской деятельности КБ «Тульский Расчетный Центр» (АО);
  - брокерской, дилерской, депозитарной деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами ООО ИК «ЛибертиИнвест»;
  - брокерской и дилерской деятельности ЗАО «КОНТО»;
  - деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами ООО «Управляющая компания «Ренессанс Капитал»;
- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций у кредитной организации ОАО КБ «МАСТ-Банк», ПАО КБ «ТЭСТ»;
- Отозваны лицензии на осуществление:
  - страхования ООО «Страховая компания «РАСК»;
  - посреднической деятельности в качестве страхового брокера ООО «Национальный финансовый дом — Страховой брокер»;
- Приостановлено действие лицензии на осуществление посреднической деятельности в качестве страхового брокера ООО «Страховой брокерский дом «Славянский».