Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

27 июля 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 18.07.15 по 24.07.15	с начала 2015 г. по 24.07.15	с начала 2014 г. по 24.07.14
MSCI World	1746	-2,0%	2,1%	5,7%
S&P 500	2080	-2,2%	1,0%	7,6%
DAX 30	11347	-2,8%	15,7%	2,5%
CAC 40	5057	-1,3%	18,4%	2,7%
FTSE 100	6580	-2,9%	0,2%	1,1%
Bovespa	49246	-5,9%	-1,5%	12,6%
Shanghai	4071	2,9%	25,9%	-0,5%
Sensex (Индия)	28112	-1,2%	2,2%	24,1%
Hang Seng	25129	-1,1%	6,5%	3,6%
MSCI развив. рынки	910	-3,3%	-4,8%	7,8%
MSCI Russia	469	-5,8%	15,9%	-12,8%
ММВБ	**1596**	**-3,3%**	**14,2%**	**-6,3%**
РТС	**859**	**-5,8%**	**8,7%**	**-12,2%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 18.07.15 по 24.07.15	с начала 2015 г. по 24.07.15	с начала 2014 г. по 24.07.14
UST 10	2,26	-0,08	0,09	-0,53
Bund 10	0,69	-0,10	0,15	-0,75
Italy 10	1,87	-0,05	-0,01	-1,36
France 10	0,97	-0,11	0,14	-0,98
Brazil 10	13,11	0,50	0,74	-0,00
Mexico 10	6,11	0,13	0,28	-0,80
Russia 30	3,68	0,16	-2,70	0,24
Russia 42	6,08	0,11	-0,77	-0,11
ОФЗ 1 год (25082)	9,90	0,06	-4,98	2,43
ОФЗ 5 лет (26214)	10,83	0,40	-4,44	1,74
ОФЗ 15 лет (26212)	10,71	0,43	-2,63	1,13
CDS Russia 5Y	334,4	22,67	-141,66	41,51
ММВБ корп.обл(цен)	**90,5**	**0,1%**	**7,0%**	**-2,8%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**269,9**	**0,3%**	**12,2%**	**1,8%**
IFX-Cbonds	**410,1**	**0,2%**	**11,4%**	**2,8%**

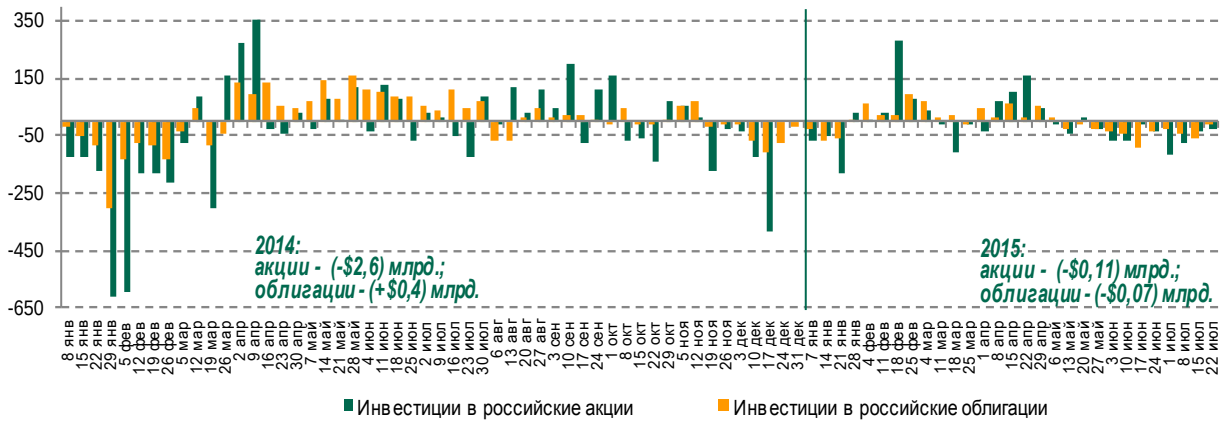
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 18.07.15 по 24.07.15	с начала 2015 г. по 24.07.15	с начала 2014 г. по 24.07.14
Руб./доллар	58,59	2,9%	-3,5%	6,4%
Руб./евро	64,15	4,0%	-12,7%	4,0%
Бивал. корзина	61,00	3,2%	-6,2%	5,3%
Евро/доллар	1,098	1,4%	-9,2%	-2,0%

Денежный рынок

	Значение на 24.07.2015	Значение на 17.07.2015	Значение на 24.07.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,50%	11,50%	7,50%
Mosprime overnight	11,30%	12,33%	8,57%
РЕПО ЦБ overnight	12,50%	12,50%	8,50%
Макс. % по депозитам ф/л	10,78%	11,04%	9,01%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

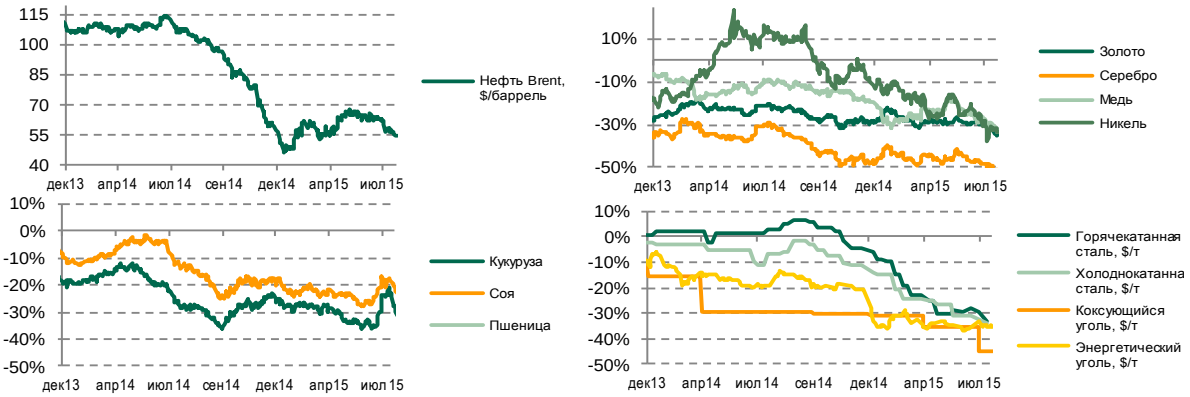
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Макроэкономический фон в преддверии заседания ФРС США позитивен	
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице на прошедшей неделе оказалось существенно меньше ожиданий, снизившись до минимума с 1973 г.;	▲Позитивное
▪ Инвесторы опасаются, что уже в сентябре ФРС США приступит к циклу роста ставок, поэтому уходят из валют развивающихся стран, в особенности тех, экономики которых имеют сырьевую направленность, в результате, доллар укрепляется по отношению к большинству валют.	▼Негативное
Греция договорилась о бридж-кредите, макроданные в Еврозоне хуже прогнозов	
▪ Греция получила бридж-кредит от EFSM на 7,16 млрд. евро и перечислила 6,25 млрд. евро по долгам перед МВФ и ЕЦБ. Первый транш финансовой помощи ожидается 17.08.15, а уже 20.08.15 Греции предстоит выплатить МВФ 3,2 млрд. евро;	▲Умеренно позитивное
▪ S&P повысило рейтинг Греции с CCC- до CCC+;	▲Умеренно позитивное
▪ Индексы деловой активности в июне разочаровали, индикатор потребительской уверенности Еврозоны также был хуже ожиданий.	▼Негативное
Новостной фон по Китаю был смешанным	
▪ Народный банк Китая провел вливания ликвидности через механизм обратного РЕПО на сумму $5,6 млрд. Срок сделки – 1 неделя;	▲▼ Нейтральное
▪ Китайские власти могут расширить торговый диапазон юаня к доллару США. В настоящее время рыночный курс юаня может отклоняться от официального справочного значения не более чем на 2% в обе стороны в течение дня;	▲Умеренно позитивное
▪ Индекс деловой активности в производственном секторе Китая в июне неожиданно упал до 48,2 пунктов, что стало минимальным значением за 15 месяцев;	▼Негативное
▪ По оценке S&P, корпоративный долг Китая составляет $16,1 трлн. или 160% ВВП. Агентство выражает обеспокоенность размером долговой нагрузки компаний и темпами роста долга: ожидается, что к 2020 г. долг вырастет до $28,8 трлн.;	▼Умеренно негативное
▪ По некоторым данным, отток капитала из Китая за последний год достиг $800 млрд. Народный банк приводит другие цифры: $300 млрд. за 2п14-1п15.	▼Умеренно негативное
Сырьевые рынки в целом демонстрируют слабость	
▪ Сырьевой индекс Bloomberg Commodities упал до 13-летнего минимума. Вес золота в индексе – 11,2%, нефти WTI – 9,3%. Негативное влияние на цену золота оказала новость о том, что Народный банк Китая наращивал золотой запас существенно меньшими темпами, чем ожидалось: цены на золото упали до минимума за 5 лет;	▼Негативное
▪ Крупная японская металлургическая компания опубликовала прогноз по рынку никеля на 2015 г.: ожидается, что добыча никеля превысит спрос на 12 тыс. тонн или 0,6% (ранее прогнозировался дефицит 5 тыс. тонн). Наращивание мировых запасов оказывает давление на цену никеля.	▼Умеренно негативное
Котировки нефти снижались на фоне негативных новостей	
▪ Коммерческие запасы нефти в США неожиданно увеличились несмотря на то, что НПЗ работали с загрузкой 95,5% – максимальный уровень с 2005 г., а уже через 6 недель на нефтеперерабатывающих предприятиях начнется период техобслуживания. Аналитики отмечают рост импорта нефти в США из Канады;	▼Негативное
▪ Morgan Stanley отмечает, что снижение цен и инвестиций на нефтяном рынке еще не привели к сокращению поставок, а объемы добычи нефти ОПЕК, наоборот, увеличиваются. Возможный рост поставок со стороны Ирана и Ливии может привести к затяжному спаду на рынке, «хуже, чем в 1986 г.».	▼Негативное

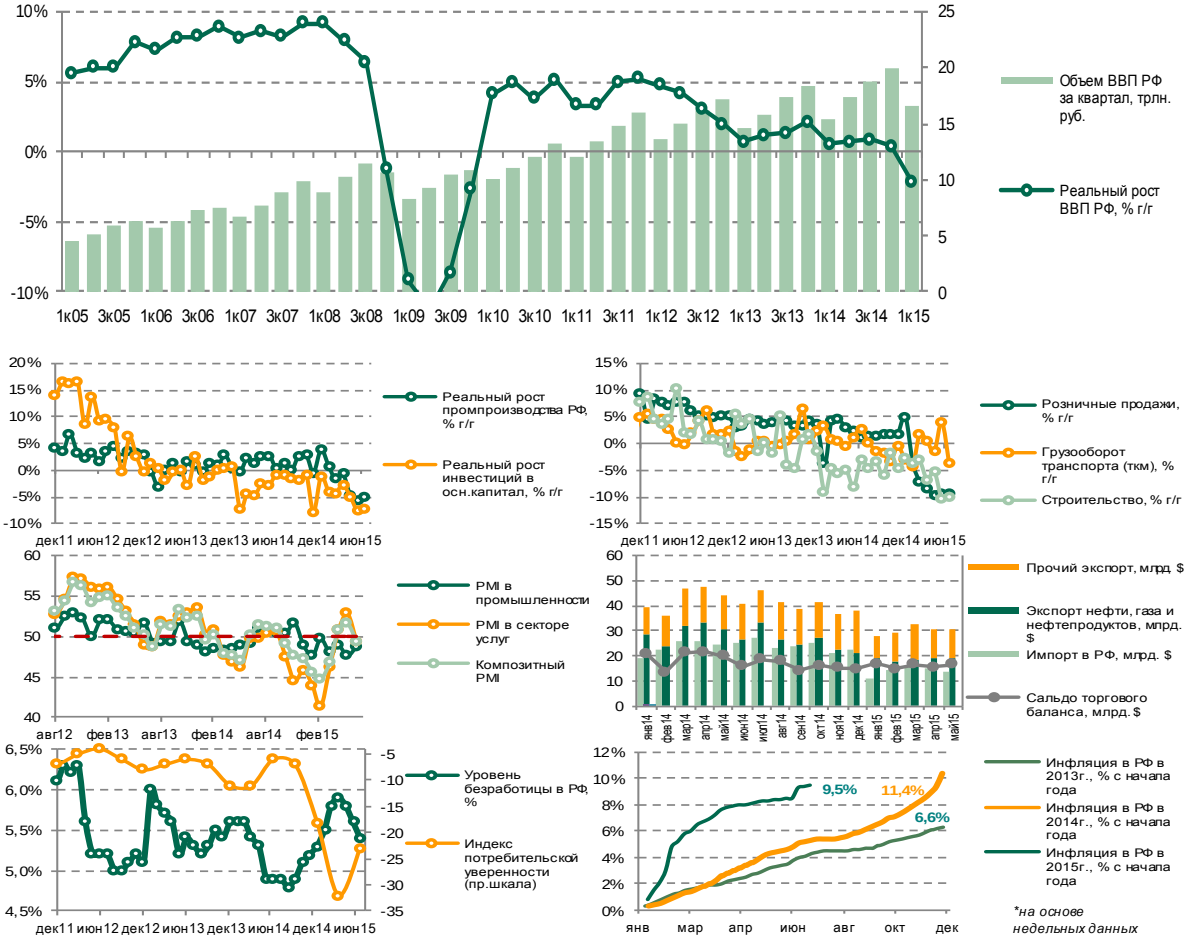
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
23.07.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Jul 18	255K	278K	281K	--	▲
23.07.2015	17:00	US	Leading Index	Jun	0.6%	0.3%	0.7%	0.8%	▲
24.07.2015	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jul P	53.8	53.6	53.6	--	▲
29.07.2015	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jul 29	--	0.25%	0.25%	--	
30.07.2015	15:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q A	--	2.5%	-0.2%	--	
31.07.2015	16:45	US	Chicago Purchasing Manager	Jul	--	50.5	49.4	--	
23.07.2015	17:00	EC	Consumer Confidence	Jul A	-7.1	-5.8	-5.6	--	▼
24.07.2015	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jul P	52.2	52.5	52.5	--	▼
24.07.2015	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Jul P	53.8	54.2	54.4	--	▼
31.07.2015	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Jul	--	0.2%	0.2%	--	
24.07.2015	10:30	GE	Markit Germany Manufacturing PMI	Jul P	51.5	51.9	51.9	--	▼
24.07.2015	10:30	GE	Markit Germany Services PMI	Jul P	53.7	54.0	53.8	--	▼
22.07.2015	09:45	FR	Manufacturing Confidence	Jul	102	101	100	--	▲
24.07.2015	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jul P	49.6	50.8	50.7	--	▼
24.07.2015	10:00	FR	Markit France Services PMI	Jul P	52.0	53.8	54.1	--	▼
29.07.2015	09:45	FR	Consumer Confidence	Jul	--	95	94	--	
23.07.2015	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Jun	-0.2%	0.4%	0.2%	0.4%	▼
28.07.2015	11:30	UK	GDP QoQ	2Q A	--	0.7%	0.4%	--	
20.07.2015	03:19	CH	New Yuan Loans CNY	Jun	1279.1B	1050.0B	900.8B	--	▲
24.07.2015	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Jul P	48.2	49.7	49.4	--	▼

Товарные рынки и международная торговля



Россия



*на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
23.07.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jul 17	358.2B	--	359.9B	--	▲▼
31.07.2015	13:30	RU	Key Rate	Jul 31	--	11.00%	11.50%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ По данным ЦБ РФ, рост корпоративных кредитов в июне замедлился до 5,3% г/г, а розничных – прекратился;	▼Умеренно негативное
▪ Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, аналитики ожидают, что ЦБ снизит ключевую ставку на 0,5 п.п;	▲▼ Нейтральное
▪ По данным EPFR, отток средств иностранных фондов из российских акций продолжился и на прошедшей неделе составил $26,2 млн. С начала года отток достиг $114 млн.	▼Умеренно негативное

Рынок акций

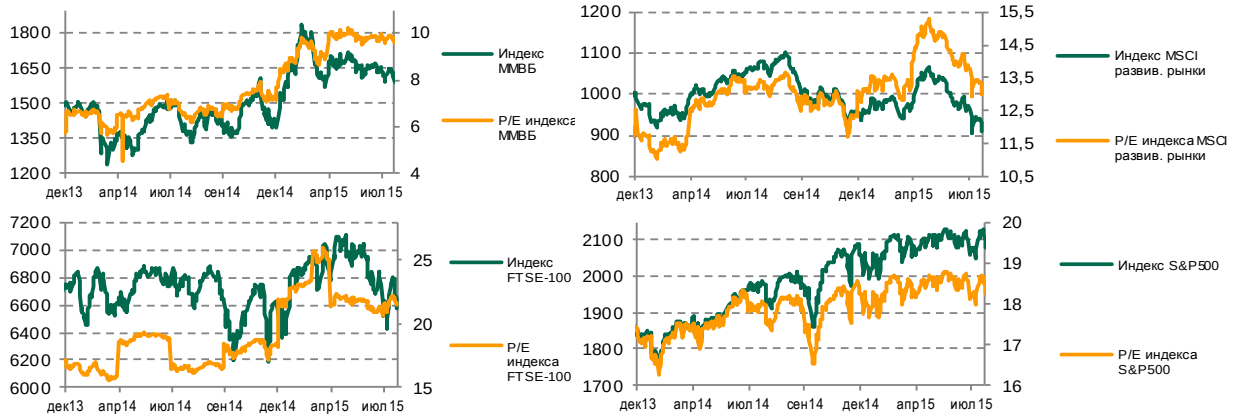
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
НМТП	13,1%	Разгуляй	-7,8%
Северсталь	5,4%	Мечел об.	-7,6%
ФСК ЕЭС	3,7%	Сбербанк об.	-6,7%
НЛМК	1,7%	Алроса	-6,2%
АФК Система	1,5%	Татнефть об.	-5,7%
Башнефть прив.	1,4%	Норильский ни	-5,4%
Мостотрест	1,4%	Московская б	-5,3%
Мосэнерго	0,8%	Мегафон	-5,3%
Трансконтейнер	0,4%	Распадская	-5,2%
Башнефть об.	0,4%	Газпром	-5,0%

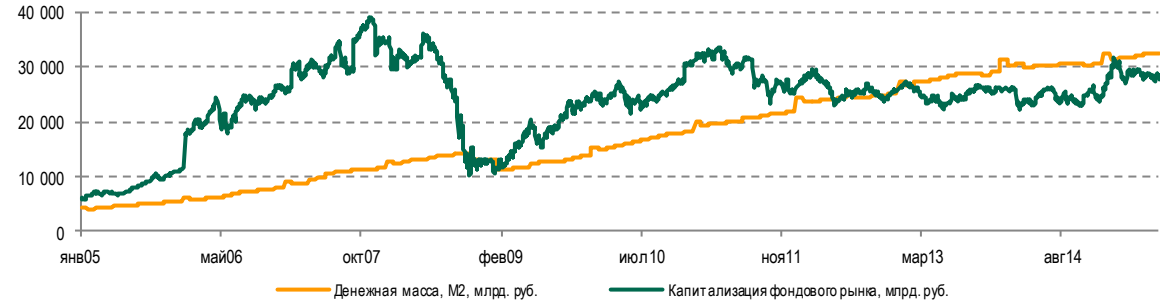
С начала года			
Разгуляй	187,1%	ТГК-14	-21,4%
Мечел об.	150,8%	ДИКСИ	-9,1%
НМТП	85,8%	Трансконтейнер	-6,2%
АФК Система	76,1%	Ростелеком об.	-5,4%
ММК	75,1%	Мегафон	-5,4%
ИнтерРАО ЕЭС	62,5%	Русгидро	-4,8%
ТМК	59,4%	Ростелеком прив.	-2,4%
Башнефть об.	51,4%	Газпром	4,7%
Распадская	50,6%	Транснефть прив.	4,9%
М.видео	49,8%	Алроса	5,9%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Транспорт	2,1%	4,2%
Потребительский	-0,3%	10,7%
Металлургия	-1,5%	10,0%
Электроэнергетика	-1,9%	14,3%
Химия	-2,1%	36,7%
Финансы	-3,2%	27,2%
Нефть и газ	-3,3%	15,9%
Индекс ММВБ	**-3,3%**	**14,2%**
Телекоммуникации	-4,1%	10,8%
Машиностроение	-6,2%	33,1%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

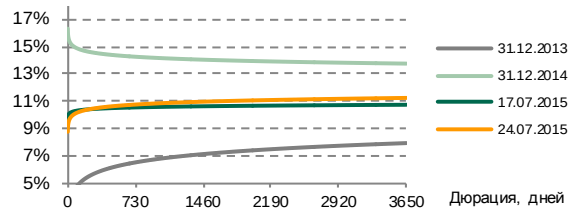
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
СКБ Банк	Moody's	-	-	21.07.2015	Отозван	B2
ГЕОТЕК Сейсморазведка	S&P	B	Негативный	22.07.2015	Помещен на пересмотр в сторону понижения	B

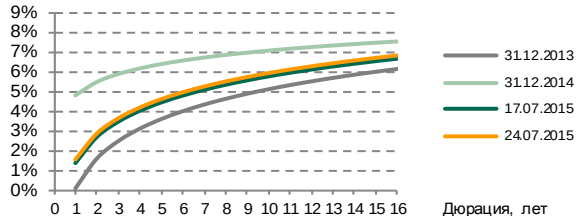
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

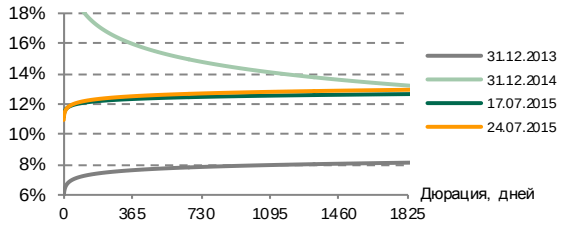
ОФЗ



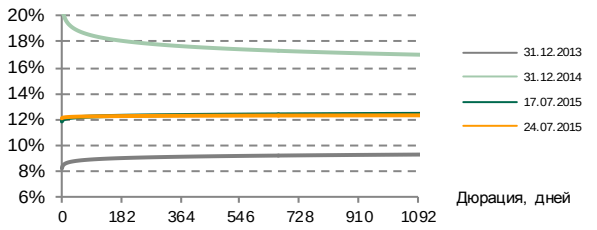
Еврооблигации РФ



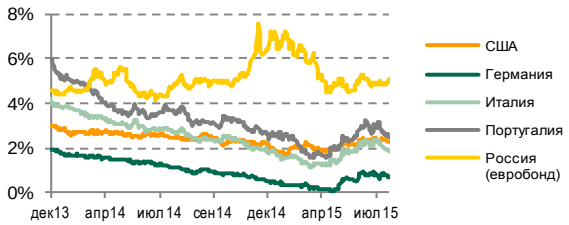
Корпоративные облигации 1 эшелона



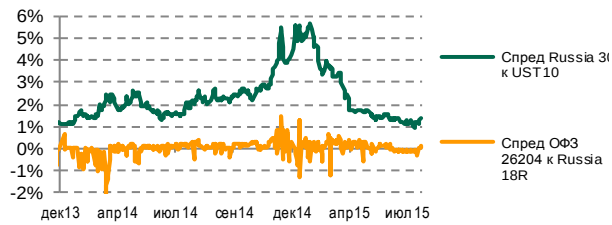
Корпоративные облигации 2 эшелона



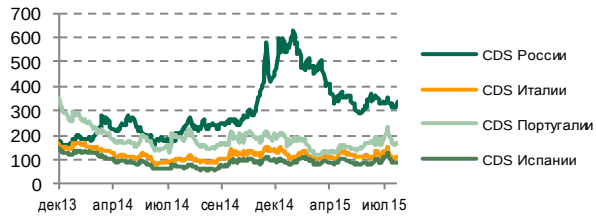
Доходности 10-летних гособлигаций

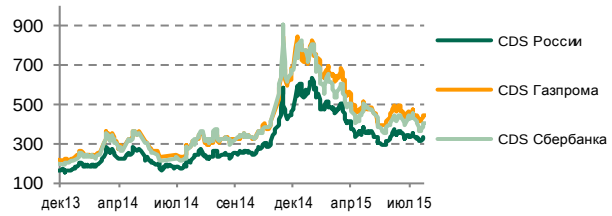


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





На прошлой неделе рынок суверенных российских евробондов начал с консолидации котировок под влиянием неустойчивых цен на «черное золото». На внутреннем рынке ОФЗ начали коррекцию вниз после роста в предыдущие торговые сессии на фоне успешного размещения госбумаг с привязанным к инфляции номиналом.

Завершилась неделя ухудшением ситуации на рынке нефти, что естественно негативно повлияло на котировки российских евробондов. Причем под давление находились как суверенные, так и корпоративные выпуски. Внутренний рынок также находился под давлением продавцов на фоне дешевой нефти и слабого рубля. На этой неделе ЦБ РФ проведет очередное заседание по поводу ключевой ставки. Участники долгового рынка оценивают снижение не более чем на 50 б.п.

График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, %
01.07.15	27.12.17	15,0	39,7	15,0	Плавающий*	14,77%
08.07.15	15.05.19	5,0	16,0	2,9	6,70%	11,26%
08.07.15	29.01.20	10,0	25,4	10,0	Плавающий**	11,24%
22.07.15	27.05.20	5,0	6,5	2,4	6,40%	10,78%
22.07.15	19.01.28	10,0	11,5	7,5	7,05%	10,58%

** 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*

ОФЗ с индексируемым номиналом

Дата размещения	Дата погашения	Объем эмиссии, млрд. руб.	Объем в обращении, млрд. руб.	Купон, %	Доходность первичного размещения, %
17.07.2015	16.08.2023	150,0	56,7	2,50%	3,92%

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
22.07.15	Ленэнерго БО-5	Ba2/-/-	4, разм 2,4	13	13,42	2	call 1 год, put 1,5 года	09.07.25
23.07.15	Магнит БО-10	-/BB+/-	10	11,6	11,94	2	1 год	16.07.20
23.07.15	Национальная девелоперская компания-1	-/-/-	1,5	15	15,56	2	1,5 года	19.07.18
24.07.15	РСХБ-24*	Ba2/-/BB+	10	13,1	-	4	нет	11.07.25

* Формула определения купонов Ключевая ставка+1,6%

Планируемые размещения

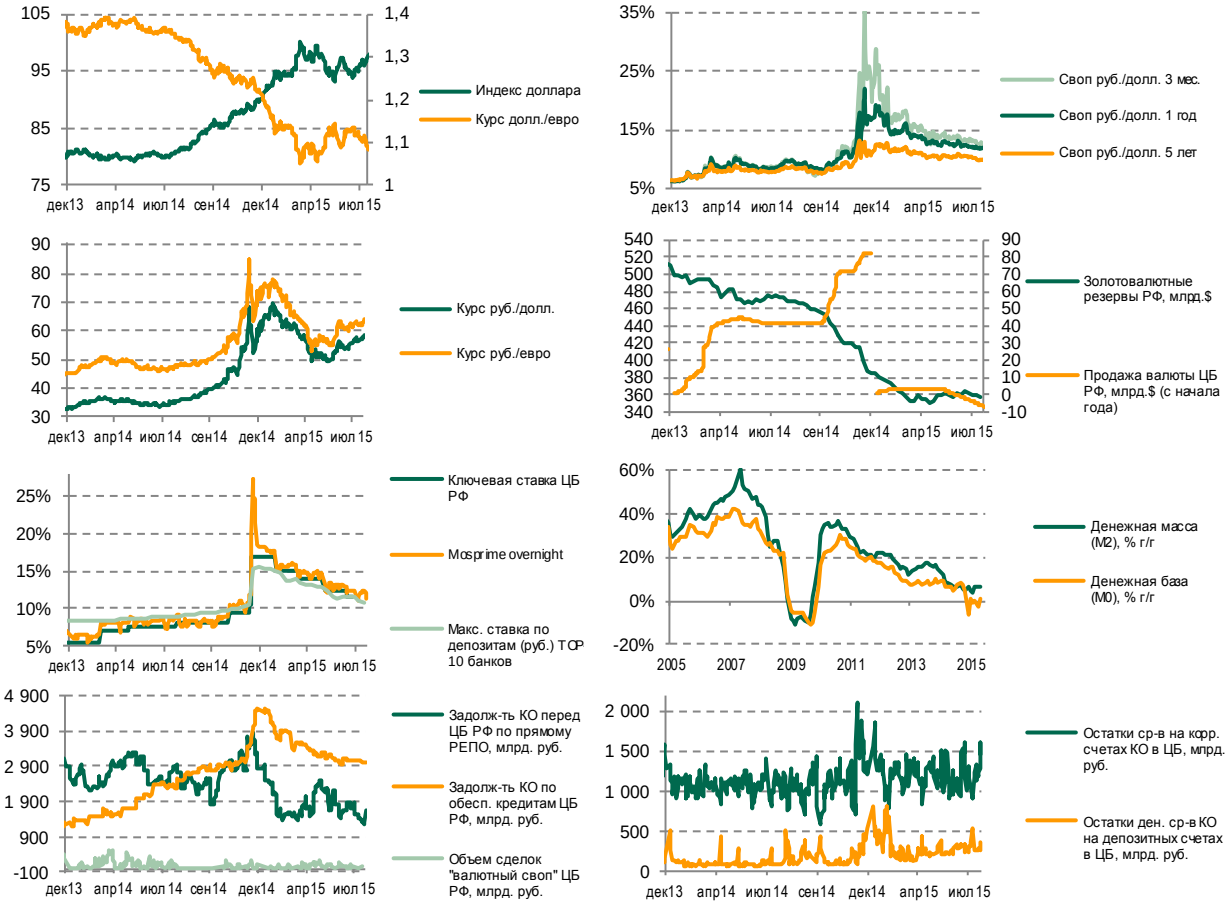
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
23.07.15	23.07.15	РСХБ-25	Ba2/-/BB+	10	ставка 1-го купона 13,1%, далее купоны по формуле Ключевая ставка ЦБ РФ + 1.6%	-	4	нет	14.07.15
-	-	Артуг БО-1	-/-/-	0,5	-	-	2		14.07.25
21.07.15	21.07.15	ДельтаКредит БО-25	Ba2/WR/BBB-	6	12-12,1	12,36-12,47	2	3 года	28.07.25
-	-	ИА Эклипс-1, А	-/-/-	4,951768	-	-	4	нет, аморт	09.12.47
24.07.15	24.07.15	Регион-Инвест БО-1	-/-/-	5	-	-	2		19.07.22
23.07.15	23.07.15	РСХБ-26	Ba2/-/BB+	10	ставка 1-го купона 13,1%, далее купоны по формуле Ключевая ставка ЦБ РФ + 1.6%	-	4	нет	15.07.15

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	СвязьИнвНефтХим-2015-евро	13.07.2005	03.08.2015	250	Доллар	250
Облигации	ГПБ-16-2015-евро	04.07.2012	05.08.2015	500	Швейцарский франк	522
Кредиты и займы	ВЭБ-Лизинг		16.08.2015	200	Доллар	200
Облигации	РСХБ-16-2015-евро	17.07.2012	17.08.2015	450	Швейцарский франк	470
Кредиты и займы	Роснефть		24.08.2015	214	Доллар	214
Кредиты и займы	Роснефть		30.08.2015	75	Доллар	75
	Итого август					1 731

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций у кредитных организаций БАНК «ТУЛЬСКИЙ ПРОМЫШЛЕННИК» (ПАО), ОАО «БАНК РОССИЙСКИЙ КРЕДИТ», «АМБ Банк» (ПАО), ЗАО «М БАНК», ПАО «Тайм Банк», ПАО «Тайм Банк», АКБ «ОБПИ» (ПАО).
- Согласовано проведение реорганизации НПФ «ВНИИЭФ-ГАРАНТ» в форме преобразования в Акционерное общество «НПФ «ВНИИЭФ-ГАРАНТ».