Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

3 августа 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 25.07.15 по 31.07.15	с начала 2015 г. по 31.07.15	с начала 2014 г. по 31.07.14
MSCI World	1766	1,2%	3,3%	3,2%
S&P 500	2104	1,2%	2,2%	4,5%
DAX 30	11309	-0,3%	15,3%	-1,5%
CAC 40	5083	0,5%	19,0%	-1,2%
FTSE 100	6696	1,8%	2,0%	-0,3%
Bovespa	50865	3,3%	1,7%	8,4%
Shanghai	3664	-10,0%	13,3%	4,0%
Sensex (Индия)	28115	0,0%	2,2%	22,3%
Hang Seng	24636	-2,0%	4,4%	6,2%
MSCI развив. рынки	902	-1,0%	-5,7%	6,3%
MSCI Russia	472	0,7%	16,6%	-16,3%
ММВБ	**1669**	**4,6%**	**19,5%**	**-8,3%**
РТС	**859**	**-0,0%**	**8,6%**	**-15,5%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 25.07.15 по 31.07.15	с начала 2015 г. по 31.07.15	с начала 2014 г. по 31.07.14
UST 10	2,18	-0,08	0,01	-0,47
Bund 10	0,64	-0,05	0,11	-0,77
Italy 10	1,77	-0,10	-0,11	-1,39
France 10	0,93	-0,03	0,11	-1,02
Brazil 10	12,97	-0,14	0,60	-0,00
Mexico 10	6,04	-0,08	0,20	-0,61
Russia 30	3,59	-0,09	-2,79	0,51
Russia 42	6,18	0,11	-0,66	0,03
ОФЗ 1 год (25082)	9,99	0,10	-4,88	2,59
ОФЗ 5 лет (26214)	10,84	0,01	-4,43	2,31
ОФЗ 15 лет (26212)	10,65	-0,06	-2,69	1,46
CDS Russia 5Y	337,5	3,07	-138,59	73,64
ММВБ корп.обл(цен)	**90,5**	**0,0%**	**7,0%**	**-2,8%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**270,5**	**0,2%**	**12,5%**	**2,0%**
IFX-Cbonds	**411,3**	**0,3%**	**11,8%**	**2,9%**

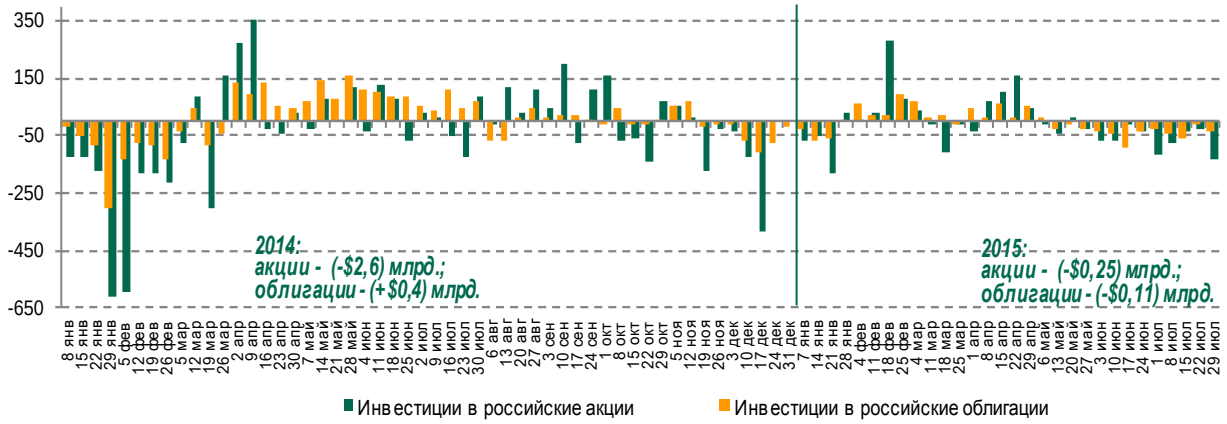
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 25.07.15 по 31.07.15	с начала 2015 г. по 31.07.15	с начала 2014 г. по 31.07.14
Руб./доллар	61,71	5,3%	1,6%	8,6%
Руб./евро	67,78	5,7%	-7,8%	5,5%
Бивал. корзина	64,44	5,6%	-0,9%	7,1%
Евро/доллар	1,098	-0,0%	-9,2%	-2,6%

Денежный рынок

	Значение на 31.07.2015	Значение на 24.07.2015	Значение на 31.07.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,50%	11,50%	8,00%
Mosprime overnight	11,35%	11,30%	8,45%
РЕПО ЦБ overnight	12,50%	12,50%	9,00%
Макс. % по депозитам ф/л	10,78%	10,78%	9,01%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

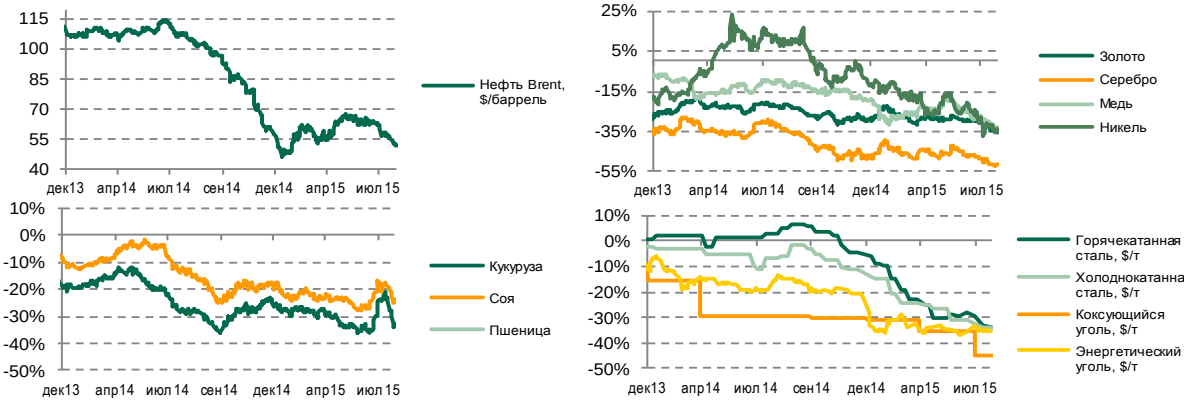
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Восстановление американской экономики приближает начало цикла повышения ставок	
▪ ФРС США на прошедшем заседании оставила базовую процентную ставку на прежнем уровне (0-0,25%). При этом ФРС не дала рынкам четкого сигнала о намерении повысить ставку в ближайшие месяцы, однако указала на растущую американскую экономику и крепнущий рынок труда. Большинство аналитиков ожидают первое повышение ставки уже на следующем, сентябрьском, заседании ФРС. Консенсус-прогноз Bloomberg по ставке ФРС на конец года составляет 0,65%.	▲▼ Ожидаемо
▪ Экономика США во втором квартале выросла на 2,3% в годовом выражении, а оценка роста ВВП за первый квартал была повышена: со спада на 0,2% до роста на 0,6%. Ускорение экономики во многом объясняется увеличением расходов домохозяйств и оживлением в экспортном секторе: личные расходы выросли на 2,9% против 1,8% в первом квартале, рост экспорта составил 5,3%, обогнав рост импорта (+3,5%).	▲Позитивное
▪ Капитальные вложения сократились на 0,6%, что стало худшим значением с 2012 года.	▼Негативное
Новые данные указывают на торможение Китайской экономики	
▪ Индекс деловой активности в промышленности Китая снизился до 47,8 пунктов вопреки ожиданиям аналитиков.	▼Умеренно негативное
Развивающиеся рынки находятся под давлением спада цен на сырье	
▪ Центральный Банк Бразилии в 16-й раз повысил процентную ставку (до 14,25%) для борьбы с инфляцией и укрепления национальной валюты. Годовая инфляция достигла в Бразилии уровня 9,3%. S&P ухудшило прогноз суверенного рейтинга страны со «стабильного» до «негативного», оставив рейтинг на прежнем уровне: BBB- (по обязательствам в иностранной валюте), BBB+ (по обязательствам в национальной валюте).	▼Негативное
Нефть торгуется на локальных минимумах, несмотря на статистику и словесные интервенции	
▪ На встрече руководителей ОПЕК и министра энергетики РФ было заявлено об ожиданиях роста спроса во втором полугодии 2015 и 2016 году. Однако, вместе с этим, руководитель нефтяного картеля заявил о том, что ОПЕК не хочет терять долю рынка, а Иран не будет ограничен в объемах добычи. Прогнозируется, что добыча Ирана вырастет на 1 млн. баррелей / сутки в течение года после отмены санкций.	▼Негативное
▪ Снижение запасов в США составило 4,2 млн. баррелей, что превзошло ожидания аналитиков, прогнозировавших снижение лишь на 0,2 млн. баррелей.	▲Позитивное
▪ Добыча нефти в США снизилась на 145 тыс.бар. до уровня 9,413 млн.бар./сут.	▲Позитивное
▪ Число активных буровых установок в США увеличивается 4-ю неделю подряд, недельный прирост составил 5 единиц до уровня 664.	▼Негативное
▪ Зарубежные компании готовятся к длительному периоду низких цен на нефть. Так, Shell на прошлой неделе объявила о планах снизить операционные расходы на $4 млрд. в 2015 году, сократить 650 сотрудников и урезать инвестиции на 20%. Ранее Financial Times сообщала о переносе на более поздние сроки 46 крупных проектов по разработке нефтегазовых месторождений с запасами 20 млрд. баррелей.	▲Позитивное

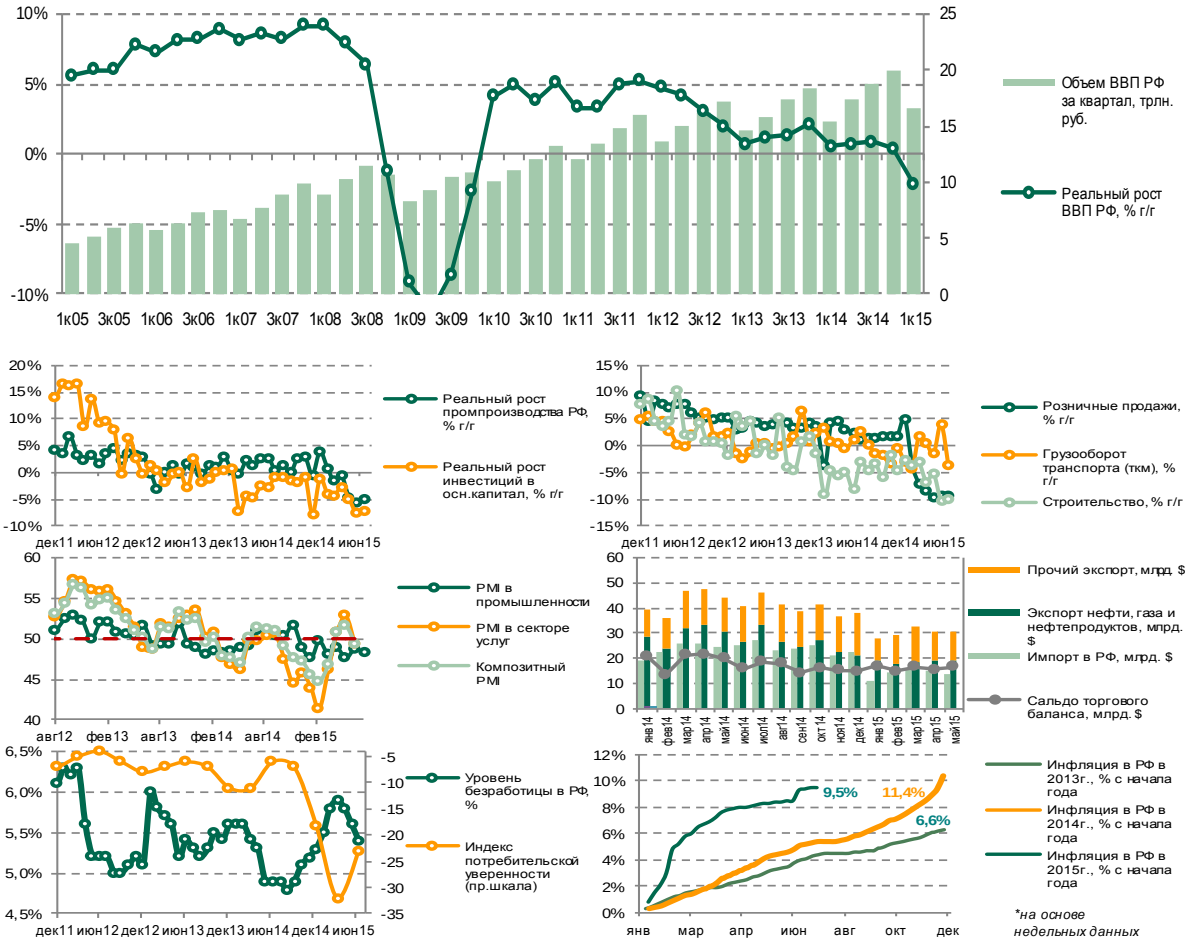
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
07.08.2015	08:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jul	--	225K	223K	--	
06.08.2015	08:30	US	Initial Jobless Claims	Aug 1	--	273K	267K	--	
30.07.2015	08:30	US	Initial Jobless Claims	Jul 25	267K	270K	255K	--	▲
30.07.2015	08:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q A	2.3%	2.5%	-0.2%	0.6%	▼
28.07.2015	10:00	US	Consumer Confidence Index	Jul	90.9	100.0	101.4	99.8	▼
03.08.2015	04:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jul F	--	52.2	52.2	--	
31.07.2015	05:00	EC	CPI Estimate YoY	Jul	0.2%	0.2%	0.2%	--	▲▼
05.08.2015	04:00	EC	Markit Eurozone Composite PMI	Jul F	--	53.7	53.7	--	
07.08.2015	02:00	GE	Industrial Production SA MoM	Jun	--	0.3%	0.0%	--	
06.08.2015	02:00	GE	Factory Orders MoM	Jun	--	0.3%	-0.2%	--	
03.08.2015	03:55	GE	Markit Germany Manufacturing PMI	Jul F	--	51.5	51.5	--	
30.07.2015	08:05	GE	CPI YoY	Jul P	0.2%	0.3%	0.3%	--	▲▼
30.07.2015	08:05	GE	CPI MoM	Jul P	0.2%	0.2%	-0.1%	--	▲▼
07.08.2015	02:45	FR	Industrial Production MoM	Jun	--	0.2%	0.4%	--	
07.08.2015	02:45	FR	Industrial Production YoY	Jun	--	1.4%	2.8%	--	
03.08.2015	03:50	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jul F	--	49.6	49.6	--	
02.08.2015	21:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Jul F	47.8	48.3	48.2	--	▼
07.08.2015	08:08	CH	Trade Balance	Jul	--	$53.35B	$46.54B	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
30.07.2015	08:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jul 24	358.3B	--	358.2B	--	▲
04.08.2015	08:05	RU	CPI YoY	Jul	--	15.8%	15.3%	--	
03.08.2015	02:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Jul	48.3	48.8	48.7	--	▼
05.08.2015	02:00	RU	Markit Russia PMI Services	Jul	--	49.2	49.5	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Банк России снизил ключевую ставку на 0,5% до 11%. В пресс-релизе отмечается, что «баланс рисков по-прежнему смещен в сторону существенного охлаждения экономики, несмотря на некоторое увеличение инфляционных рисков». По мнению ЦБ РФ, годовая инфляция в июле 2016 года составит менее 7% и достигнет целевого уровня 4% в 2017 году. Из-за давления на курс регулятор приостанавливает покупку валюты в резервы на III–IV кварталы. Кроме того, ЦБ заявил о возможном ухудшении экономического прогноза на 2015 год.	▲▼ Разнонаправленное
▪ Вето России на резолюцию по созданию трибунала по расследованию катастрофы малазийского Boeing777 на востоке Украины обернулось новыми санкциями для российских компаний и частных лиц. В новый санкционный список США попали 11 физических и 15 юридических лиц, включая Ижевский механический завод, концерн Ижмаш, ряд торговых портов в Крыму, дочки ВЭБа и Роснефти.	▼Негативное
▪ Индекс деловой активности (PMI) обрабатывающих отраслей России в июле 2015 г. составил 48,3 пункта против 48,7 пункта в июне. Значение показателя PMI выше 50 пунктов указывает на рост деловой активности, а ниже этого уровня - на ее замедление.	▼Негативное

Рынок акций

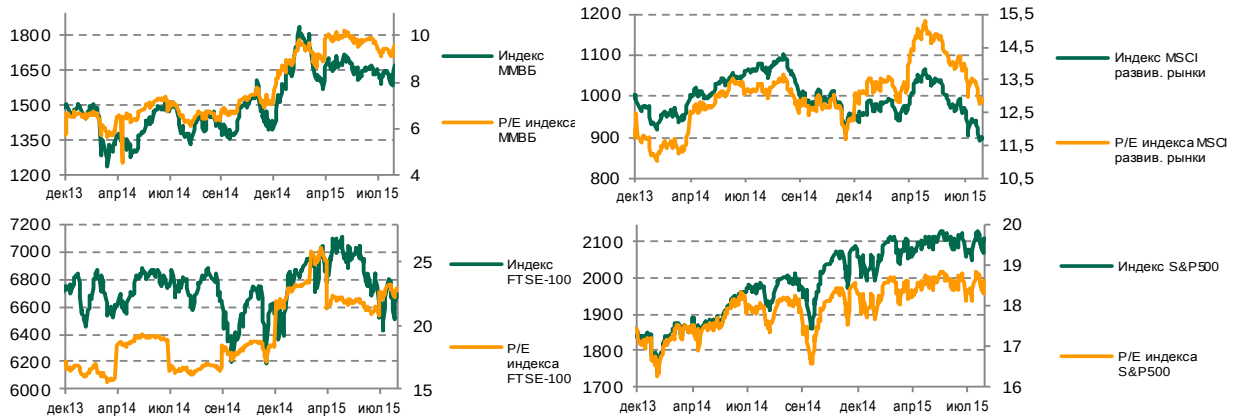
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Сургутнефтегаз прив	15,2%	Э.Он Россия	-3,6%
Уралкалий	10,7%	Мосэнерго	-1,7%
Северсталь	10,2%	Мечел об.	-1,5%
Сургутнефтегаз об.	9,5%	Мегафон	-1,4%
Татнефть об.	8,6%	Трансконтейн	-0,9%
Роснефть	7,3%	Ростелеком пр	-0,4%
Алроса	6,7%	ММК	-0,3%
МТС	6,6%	Мостотрест	-0,1%
НОВАТЭК	5,6%	Банк ВТБ	0,1%
М.видео	5,5%	Башнефть об.	0,4%

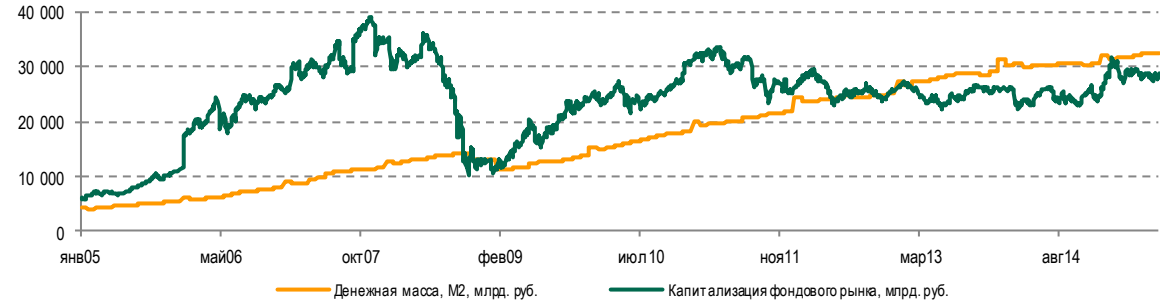
С начала года			
Разгуляй	192,0%	ТГК-14	-21,4%
Мечел об.	147,0%	ДИКСИ	-7,7%
НМТП	90,5%	Трансконтейнер	-7,1%
АФК Система	85,0%	Мегафон	-6,7%
ММК	74,6%	Ростелеком прив.	-2,8%
ИнтерРАО ЕЭС	59,2%	Ростелеком об.	-2,3%
М.видео	58,0%	Русгидро	-1,2%
Распадская	57,8%	Банк ВТБ	7,5%
Башнефть об.	52,0%	Газпром	9,4%
ФСК ЕЭС	48,8%	Транснефть прив.	9,6%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Нефть и газ	6,2%	23,1%
Индекс ММВБ	**4,6%**	**19,5%**
Химия	4,5%	42,9%
Металлургия	4,3%	14,7%
Телекоммуникации	4,2%	15,5%
Потребительский	3,4%	14,5%
Машиностроение	2,8%	36,8%
Финансы	2,7%	30,7%
Транспорт	0,5%	4,7%
Электроэнергетика	-0,3%	14,0%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

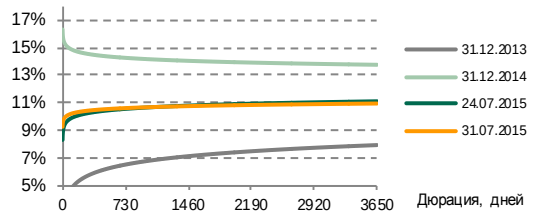
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Черкизово	Moody's	B1	Стабильный	31.07.2015	Повышен	B2
СТС Медиа	S&P	-	-	29.07.2015	Отозван	BB-

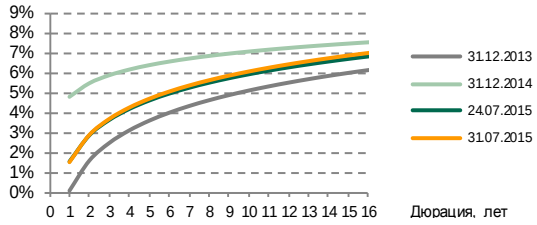
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

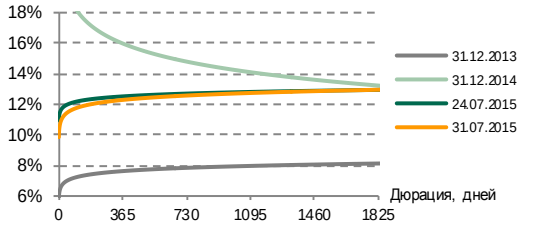
ОФЗ



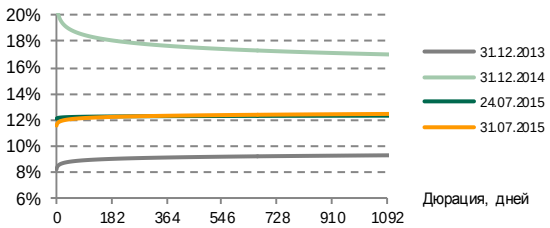
Еврооблигации РФ



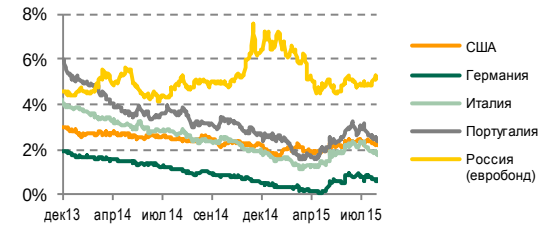
Корпоративные облигации 1 эшелона



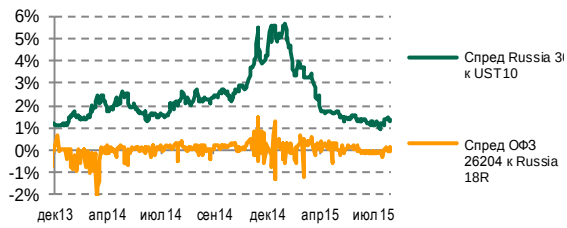
Корпоративные облигации 2 эшелона



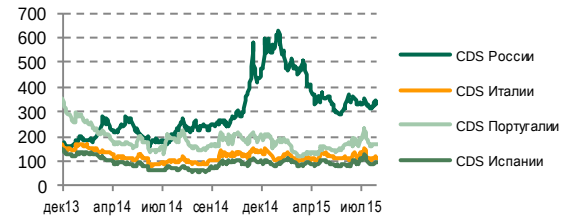
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS



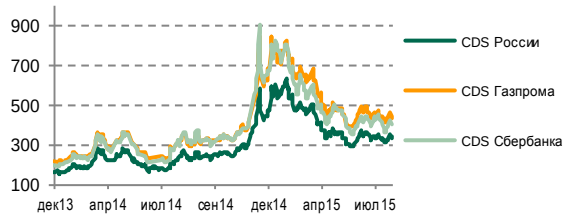


График размещений облигаций

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%
29.07.15	27.12.17	10,0	24,3	10,0	Плавающий*	14,84%

** 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
27.07.15	РСХБ-25*	Ba2/-/BB+	10	13,1	13,76	4	нет	14.07.15
27.07.15	Артуг БО-1	-/-/-	0,5	15	15,56	2	1 год	14.07.25
28.07.15	ДельтаКредит БО-25	Ba2/WR/BBB-	6	12,1	12,47	2	3 года	28.07.25
28.07.15	ИА Эклипс-1, А	-/-/-	4,951768	8,75	8,99	4	нет, аморт	09.12.47
28.07.15	Регион-Инвест БО-1	-/-/-	5	13,75	14,22	2	0,5 года	19.07.22
28.07.15	РСХБ-26*	Ba2/-/BB+	10	13,1	13,76	4	нет	15.07.15
30.07.15	ВЭБ-Лизинг 001Р-01	-/BB+/BBB-	0,2usd	5,5	5,57	2	1,5 года	17.07.25
31.07.15	ГТЛК БО-1 (доп. выпуск)**	-/B+/-	6,25	9,5	YTM 16,04-цена91,5 (YTM16,24-15,84, цена91,25-91,75 (YTM15,61-16,41, цена91-92))	4	нет, аморт.	18.09.18

*Со 2-го купона определяются по формуле Ключевая ставка ЦБ РФ + 1.6%

**Номинал облигации 800 руб.

Планируемые размещения

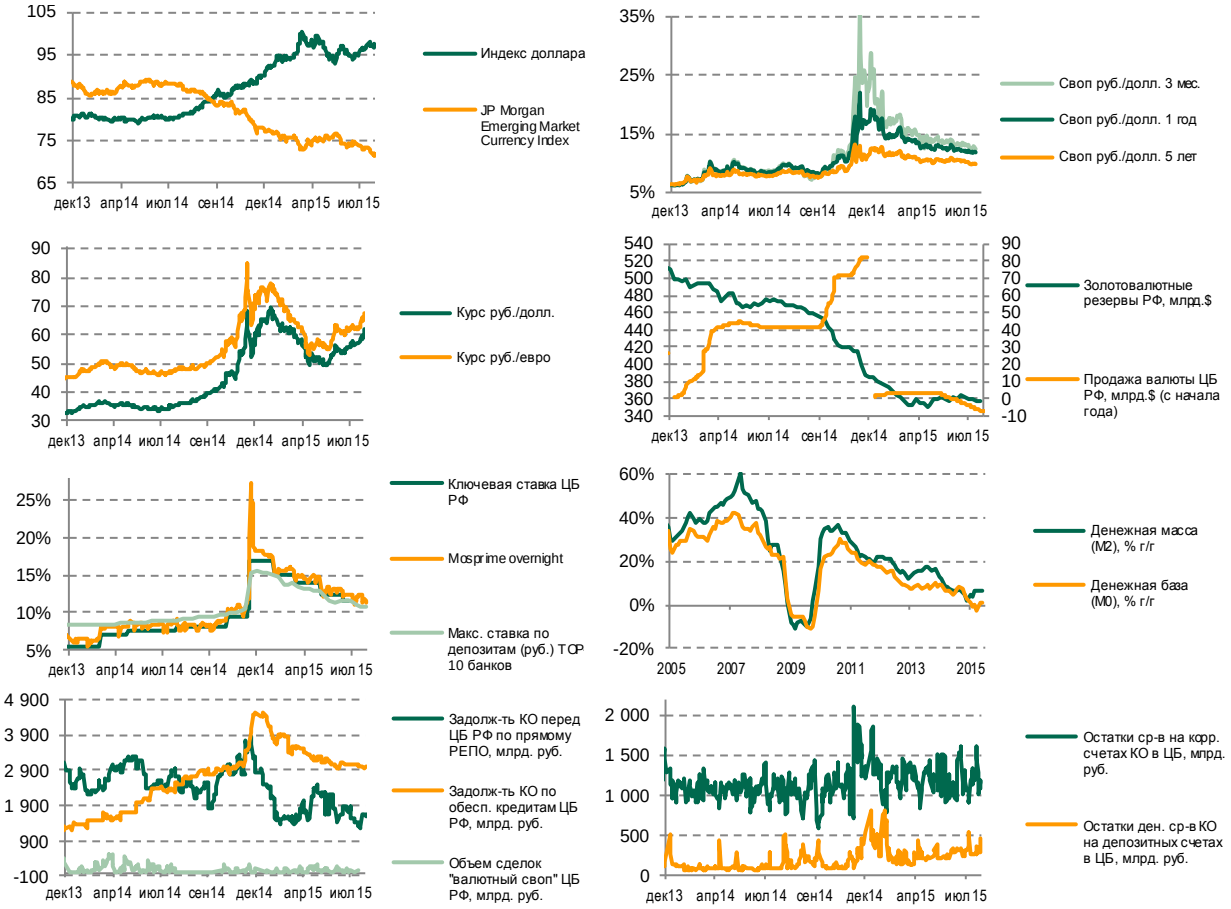
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
03.08.15	04.08.15	Лента БО-3	B1/B+/BB-	5	12,2-12,7	12,57-13,1	2	2,5 года	24.07.25

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 РНКО «ФРЦ» АО, АКБ «ДАЛЕТБАНК» (АО), ООО КБ «Банк Расчетов и Сбережений».