Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

17 августа 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 08.08.15 по 14.08.15	с начала 2015 г. по 14.08.15	с начала 2014 г. по 14.08.14
MSCI World	1744	-0,2%	2,0%	3,3%
S&P 500	2092	0,7%	1,6%	5,8%
DAX 30	10985	-4,4%	12,0%	-3,4%
CAC 40	4956	-3,8%	16,0%	-2,1%
FTSE 100	6551	-2,5%	-0,2%	-0,9%
Bovespa	47508	-2,2%	-5,0%	8,3%
Shanghai	3965	5,9%	22,6%	4,3%
Sensex (Индия)	28067	-0,6%	2,1%	23,3%
Hang Seng	23991	-2,3%	1,6%	6,4%
MSCI развив. рынки	864	-2,4%	-9,7%	6,9%
MSCI Russia	456	0,2%	12,5%	-15,0%
ММВБ	**1712**	**1,3%**	**22,6%**	**-6,4%**
РТС	**835**	**0,3%**	**5,6%**	**-14,6%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 08.08.15 по 14.08.15	с начала 2015 г. по 14.08.15	с начала 2014 г. по 14.08.14
UST 10	2,20	0,04	0,03	-0,63
Bund 10	0,66	-0,00	0,12	-0,91
Italy 10	1,81	-0,02	-0,07	-1,43
France 10	0,98	0,01	0,16	-1,15
Brazil 10	13,59	-0,25	1,22	-0,00
Mexico 10	5,99	-0,03	0,15	-0,74
Russia 30	3,58	-0,03	-2,80	0,35
Russia 42	6,42	0,15	-0,43	-0,05
ОФЗ 1 год (25082)	10,23	0,11	-4,64	2,25
ОФЗ 5 лет (26214)	11,09	0,05	-4,18	2,11
ОФЗ 15 лет (26212)	10,99	0,10	-2,35	1,39
CDS Russia 5Y	374,3	14,67	-101,78	62,66
ММВБ корп.обл(цен)	**90,6**	**-0,0%**	**7,1%**	**-3,6%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**271,6**	**0,2%**	**13,0%**	**1,5%**
IFX-Cbonds	**413,5**	**0,3%**	**12,4%**	**2,8%**

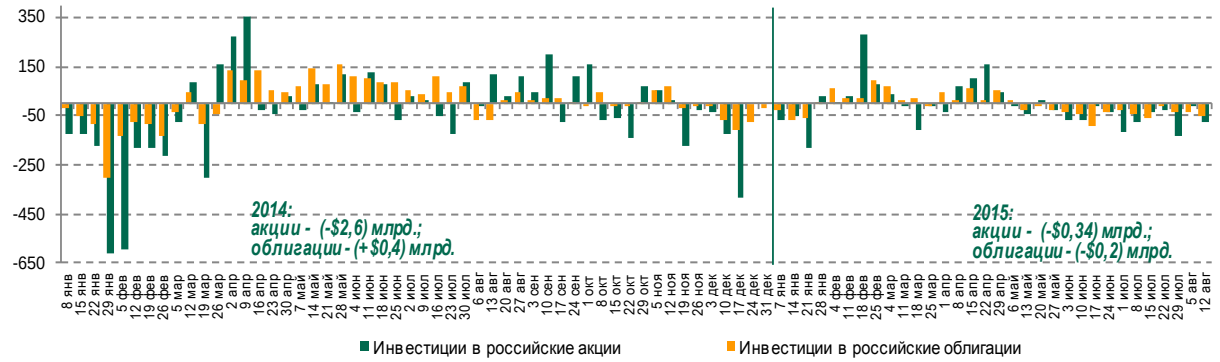
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 08.08.15 по 14.08.15	с начала 2015 г. по 14.08.15	с начала 2014 г. по 14.08.14
Руб./доллар	64,95	1,4%	6,9%	9,3%
Руб./евро	72,20	2,8%	-1,8%	6,1%
Бивал. корзина	68,20	2,1%	4,9%	7,8%
Евро/доллар	1,111	1,3%	-8,2%	-2,8%
Индекс доллара	96,52	-1,1%	6,9%	1,9%

Денежный рынок

	Значение на 14.08.2015	Значение на 07.08.2015	Значение на 14.08.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	8,00%
Mosprime overnight	11,39%	10,50%	7,82%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	9,00%
Макс. % по депозитам ф/л	10,42%	10,78%	9,15%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

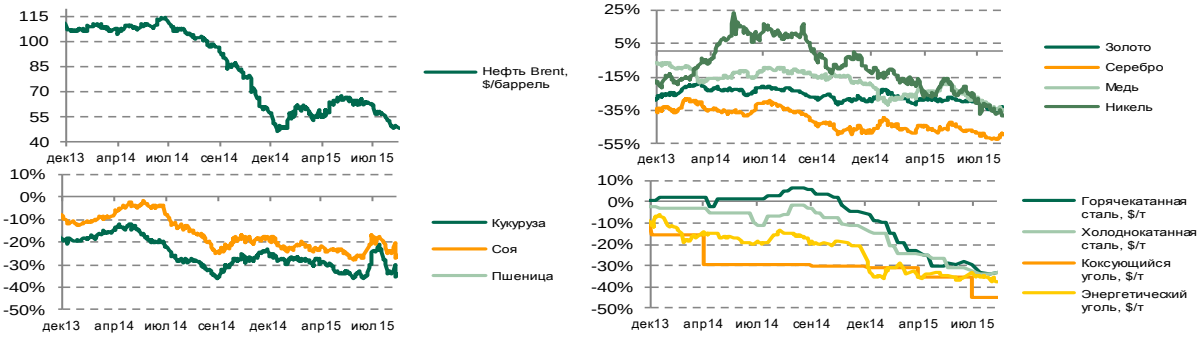
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Макростатистика США дает мало поводов для оптимизма	
▪ Дефицит бюджета США в июле оказался выше прогнозов;	▼Умеренно негативное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице на прошедшей неделе неожиданно увеличилось;	▼Умеренно негативное
▪ Июльские данные по росту промпроизводства в США превзошли прогноз, однако результат июня был пересмотрен в сторону понижения;	▲▼ Смешанное
▪ Мичиганский индекс потребительских настроений в августе оказался хуже ожиданий.	▼Умеренно негативное
Греция согласовала новый пакет финансовой помощи, экономика Европы по-прежнему демонстрирует слоабость	
▪ Греция согласовала 3-летний пакет помощи в размере 85 млрд. евро. Из этой суммы 20-25 млрд. евро будет направлено на докапитализацию греческих банков, в том числе 10 млрд. евро – в рамках первого транша помощи до 20.08.15. Кроме того, согласованы условия работы приватизационного фонда: в него войдут акции госкомпаний, инфраструктурные объекты, недвижимость и возможные доходы от добычи углеводородов. По некоторым оценкам, для достижения фондом стоимости в 50 млрд. евро потребуется около 30 лет;	▲Позитивное
▪ ВВП Еврозоны в 2к15 вырос на 0,3% к/к, что оказалось хуже прогнозов (0,4% к/к). Экономика Германии показала рост ниже ожиданий, ВВП Франции не изменился к/к, в то время как аналитики прогнозировали рост. Августовский индекс деловых ожиданий в Германии неожиданно упал.	▼Негативное
Китай неожиданно ослабил юань	
▪ Народный банк Китая три дня подряд снижал курс юаня, в совокупности ослабив национальную валюту на 5% до уровня 2011 г. Снижение стало максимальным за 20 лет. Дополнительно была введена новая система расчета курса, учитывающая результаты торгов юанем на межбанковском рынке и динамику курсов других валют. Сообщается, что данная мера является одним из шагов Китая по переходу к более гибкому формированию валютного курса. Одновременно ослабление юаня окажет серьезную поддержку китайским экспортерам. Дополнительно СМИ сообщают, что ряд чиновников КНР высказываются за 10% ослабление юаня;	▲▼ Смешанное
▪ Девальвация китайского юаня привела к снижению цен на металлы на мировом рынке и ослаблению валют ряда других стран в регионе: например, курс индийской рупии упал до 2-летнего минимума;	▼Умеренно негативное
▪ Объем денежной массы М2 в Китае растет значительными темпами: в июле рост ускорился до 13,3% г/г, что превзошло прогнозы. Одновременно объем новых кредитов оказался вдвое выше ожиданий. Рост предложения денег в экономике является следствием стимулирующей монетарной политики, проводимой Народным банком Китая, однако пока эти меры не транслируются в ускорение роста экономики и повышают риски образования пузырей на рынках. Динамика промышленного производства в Китае по итогам июля оказалась хуже ожиданий.	▲▼ Смешанное
Понижен кредитный рейтинг Бразилии	
▪ Агентство Moody's понизило рейтинг Бразилии до низшего инвестиционного уровня – Baa3 на фоне слабости экономики и отсутствия политического согласия по финансовым реформам. Курс бразильского реала находится на минимумах за 11 лет.	▼Умеренно негативное
Нефтяные котировки остаются под давлением на фоне негативных прогнозов и роста добычи в Иране	
▪ ОПЕК увеличила добычу нефти в июле на 100,7 тыс. баррелей в сутки до 31,5 млн. барр. В том числе Иран повысил добычу на 32,3 тыс. барр. до 2,86 млн. барр., что является максимальным объемом с июня 2012 года. Министр нефтяной промышленности Ирана распорядился приступить к наращиванию добычи и экспорта нефти на 500 тыс. барр./сутки;	▼Умеренно негативное
▪ Управление по информации в области энергетики (EIA) министерства энергетики США понизило прогноз цен на нефть эталонных марок на 2015-2016 гг. Прогноз стоимости Brent на 2016 г. составляет $59,4/барр., что на $7,5 ниже июльских ожиданий;	▼Негативное
▪ По прогнозу МЭА, избыток предложения нефти сохранится до конца 2016 г., а запасы нефти будут оставаться на рекордном уровне и начнут снижаться не ранее 4к16 в случае отмены санкций против Ирана;	▼Умеренно негативное
▪ Запасы нефти в США сократились на прошлой неделе, снижение происходит третью неделю подряд.	▲Умеренно позитивное

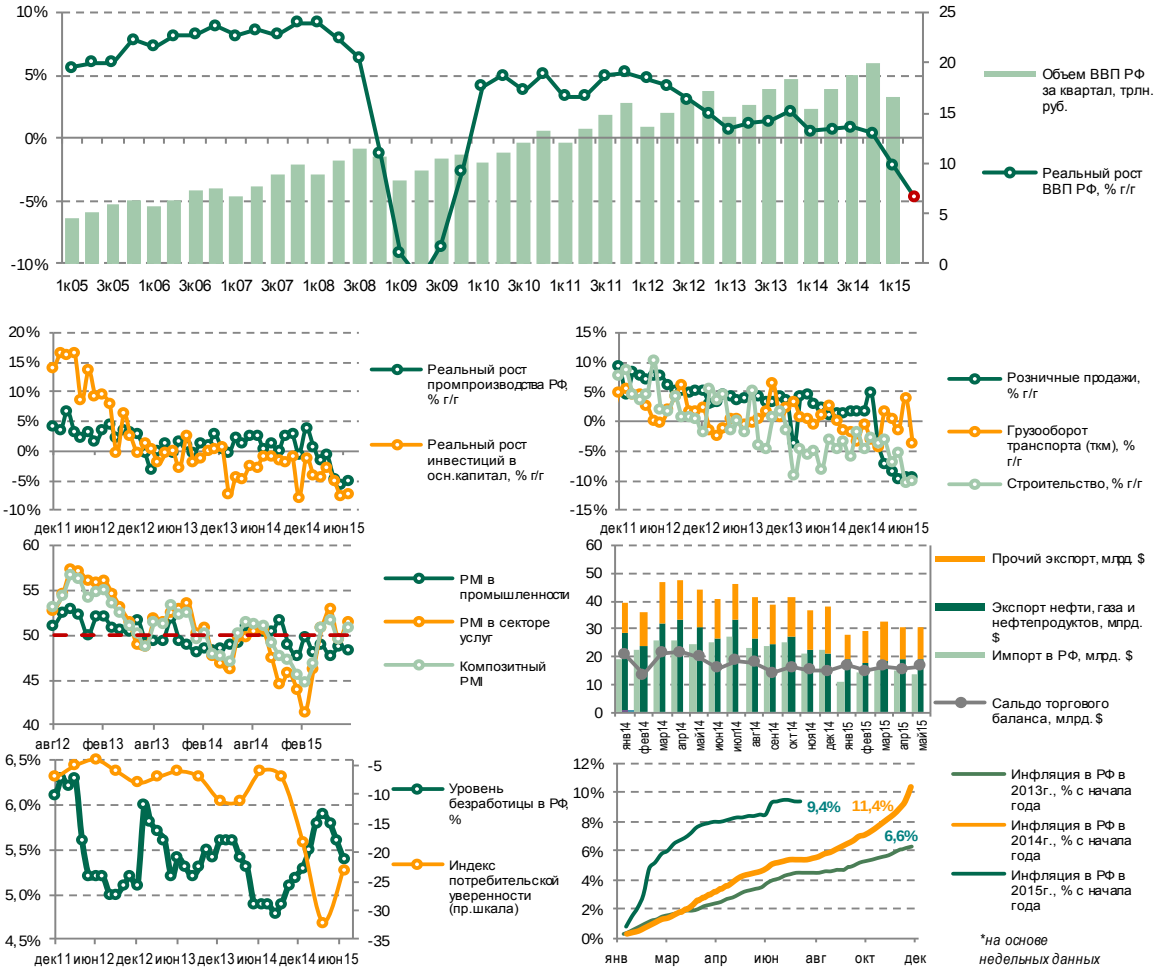
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
12.08.2015	21:00	US	Monthly Budget Statement	Jul	-$149.2B	-$140.0B	-$94.6B	--	▼
13.08.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Aug 8	274K	270K	270K	269K	▼
13.08.2015	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Jul	0.6%	0.6%	-0.3%	0.0%	▲▼
14.08.2015	16:15	US	Industrial Production MoM	Jul	0.6%	0.3%	0.3%	0.1%	▲
14.08.2015	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Aug P	92.9	93.5	93.1	--	▼
17.08.2015	15:30	US	Empire Manufacturing	Aug	--	4,5	3,86	--	
19.08.2015	15:30	US	CPI MoM	Jul	--	0.2%	0.3%	--	
20.08.2015	17:00	US	Leading Index	Jul	--	0.2%	0.6%	--	
20.08.2015	17:00	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Aug	--	7.0	5,7	--	
21.08.2015	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Aug P	--	53.8	53.8	--	
14.08.2015	12:00	EC	GDP SA QoQ	2Q A	0.3%	0.4%	0.4%	--	▼
21.08.2015	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Aug P	--	--	52.4	--	
21.08.2015	17:00	EC	Consumer Confidence	Aug A	--	-6.9	-7.1	--	
11.08.2015	12:00	GE	ZEW Survey Expectations	Aug	25.0	31.9	29,7	--	▼
14.08.2015	09:00	GE	GDP SA QoQ	2Q P	0.4%	0.5%	0.3%	--	▼
21.08.2015	10:30	GE	Markit Germany Manufacturing PMI	Aug P	--	--	51.8	--	
14.08.2015	08:30	FR	GDP QoQ	2Q P	0.0%	0.2%	0.6%	0.7%	▼
21.08.2015	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Aug P	--	--	49.6	--	
09.08.2015	04:30	CH	CPI YoY	Jul	1.6%	1.5%	1.4%	--	▲
09.08.2015	04:30	CH	PPI YoY	Jul	-5.4%	-5.0%	-4.8%	--	▼
11.08.2015	03:30	CH	Money Supply M2 YoY	Jul	13.3%	11.7%	11.8%	--	▲▼
11.08.2015	03:30	CH	New Yuan Loans CNY	Jul	1480.0B	750.0B	1279.1B	--	▲▼
12.08.2015	08:30	CH	Industrial Production YoY	Jul	6.0%	6.6%	6.8%	--	▼
12.08.2015	08:30	CH	Retail Sales YoY	Jul	10.5%	10.6%	10.6%	--	▲▼
21.08.2015	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Aug P	--	48.0	47.8	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
10.08.2015	17:00	RU	GDP YoY	2Q A	-4.6%	-4.5%	-2.2%	--	▼
17.08.2015	08/18	RU	Industrial Production YoY	Jul	--	-4.8%	-4.8%	--	
19.08.2015	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jul	--	-9.8%	-9.4%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ По предварительной оценке Росстата, ВВП РФ в 2к15 снизился на 4,6% г/г против падения на 2,2% г/г в 1к15;	▼Негативное
▪ Суммарная прибыль российских банков за 7м15 составила 34 млрд. руб., что в 15 раз меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Совокупный объем кредитов увеличился на 2,3% до 41 трлн. руб., доля просроченной задолженности в июле выросс в корпоративном сегменте с 5,9% до 6,0%, в рознице – с 7,5% до 7,8%;	▼Умеренно негативное
▪ JPMorgan ухудшил прогноз по росту ВВП в РФ в 2016 году до 1% с 1,8%. Moody's прогнозирует нулевой рост экономики РФ в 2016 г., S&P также ожидает нулевую динамику;	▲▼ Нейтральное
▪ По статистике EPFR, отток из фондов, инвестирующих в российские акции, продолжается 12 недель подряд. С начала года инвесторами было выведено $336 млн.	▲Позитивное

Рынок акций

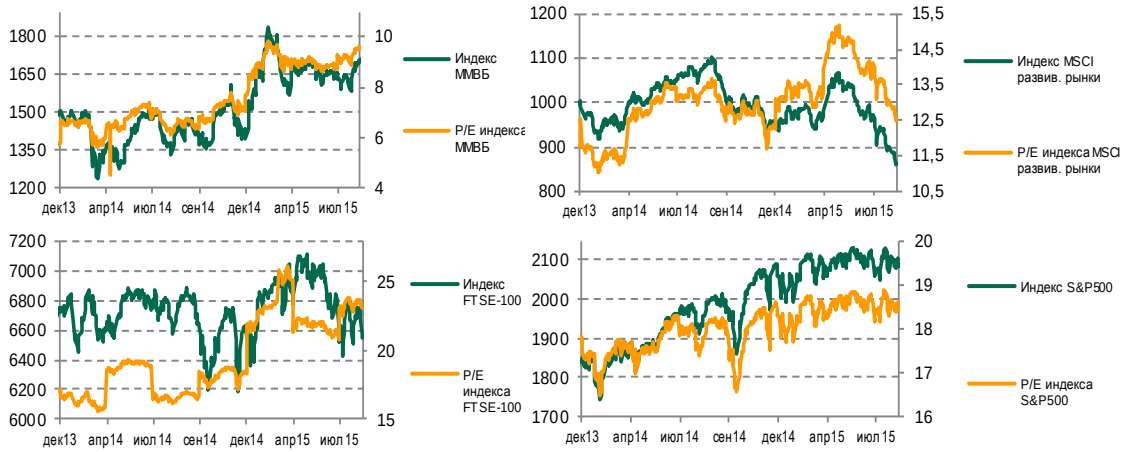
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
НЛМК	5,9%	НМТП	-6,7%
Транснефть прив.	5,8%	ДИКСИ	-5,0%
Уралкалий	5,7%	ТГК-14	-4,5%
ММК	5,6%	Алроса	-4,5%
Роснефть	4,7%	Трансконтейн	-3,6%
Северсталь	4,1%	Разгуляй	-2,7%
Сургутнефтегаз об.	4,1%	АФК Система	-2,7%
Ростелеком прив.	3,6%	Магнит	-2,0%
Сургутнефтегаз прив	3,5%	Мегафон	-1,7%
М.видео	3,5%	Аэрофлот	-1,6%

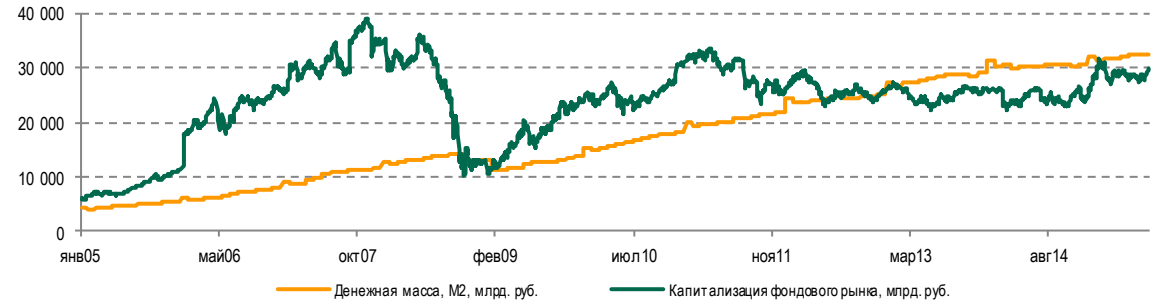
С начала года			
Разгуляй	169,9%	ТГК-14	-25,0%
НМТП	145,3%	Трансконтейнер	1-0,4%
Мечел об.	145,2%	ДИКСИ	-8,3%
ММК	88,3%	Ростелеком об.	-4,5%
АФК Система	80,4%	Русгидро	-1,0%
Распадская	71,3%	Мегафон	-0,5%
М.видео	62,2%	Ростелеком прив.	0,7%
ИнтерРАО ЕЭС	59,5%	Банк ВТБ	5,1%
Башнефть об.	51,4%	Алроса	10,7%
Сургутнефтегаз об.	50,1%	Газпром	11,1%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Химия	3,4%	59,1%
Металлургия	2,7%	21,0%
Нефть и газ	2,7%	26,9%
Индекс ММВБ	**1,3%**	**22,6%**
Потребительский	1,2%	16,0%
Машиностроение	1,1%	41,3%
Электроэнергетика	0,6%	15,6%
Финансы	-0,2%	32,5%
Телекоммуникации	-1,2%	17,2%
Транспорт	-3,3%	12,5%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

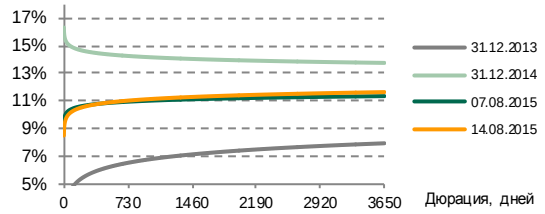
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Пробизнесбанк	Moody's	-	-	14.08.2015	Отозван	C
Москоммерцбанк	Fitch	-	-	12.08.2015	Отозван	CCC
Вымпелком	S&P	BB	Позитивный	11.08.2015	Подтвержден	BB

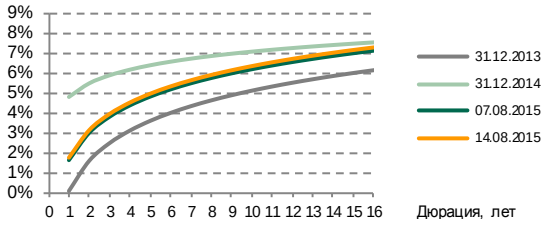
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

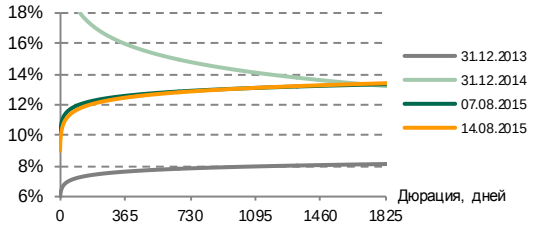
ОФЗ



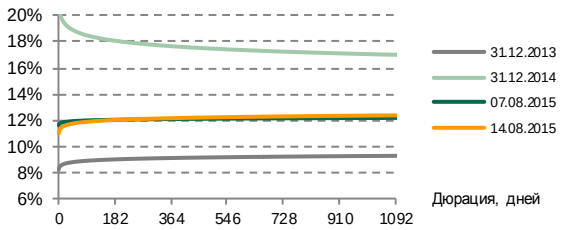
Еврооблигации РФ



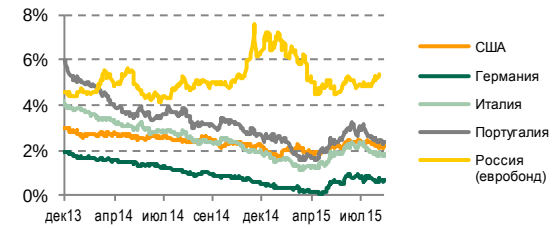
Корпоративные облигации 1 эшелона



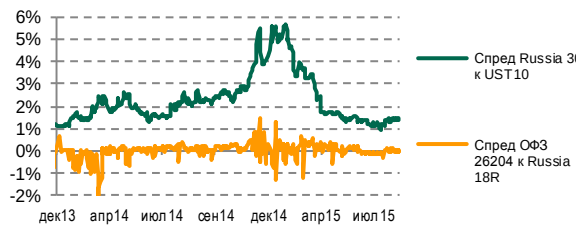
Корпоративные облигации 2 эшелона



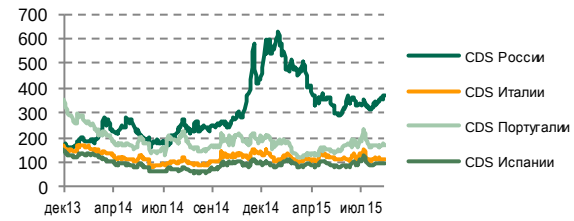
Доходности 10-летних гособлигаций

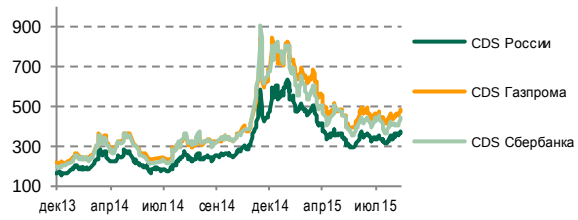


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





Котировки евробондов начали прошлую неделю с попытки роста котировок на фоне повышения цены нефти выше психологического уровня 50 долларов за баррель. Однако решение ЦБ Китая девальвировать национальную валюту негативно отразилось на долговых котировках всех развивающихся стран. На внутреннем рублевом рынке ОФЗ и бумаги корпоратов демонстрировали консолидацию на достигнутых уровнях.

К середине недели евробонды находились уже под давлением снижения цен на «черное золото». Соответственно в рублевом сегменте давление на цены оказывало также и ослабление курса национальной валюты. В результате по итогам недели можно отметить рост доходностей в сегменте суверенных евробондов и евробондов компаний. На рынке корпоративного долга при этом преобладала консолидация котировок на невысоких торговых оборотах в летний период.

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%
07.08.15	29.01.25	5,0	4,9	0,3	Плавающий***	12,67%
07.08.15	29.01.20	10,0	10,7	2,5	Плавающий**	14,40%
12.08.15	27.12.17	10,0	12,5	6,2	Плавающий*	14,71%

** 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*

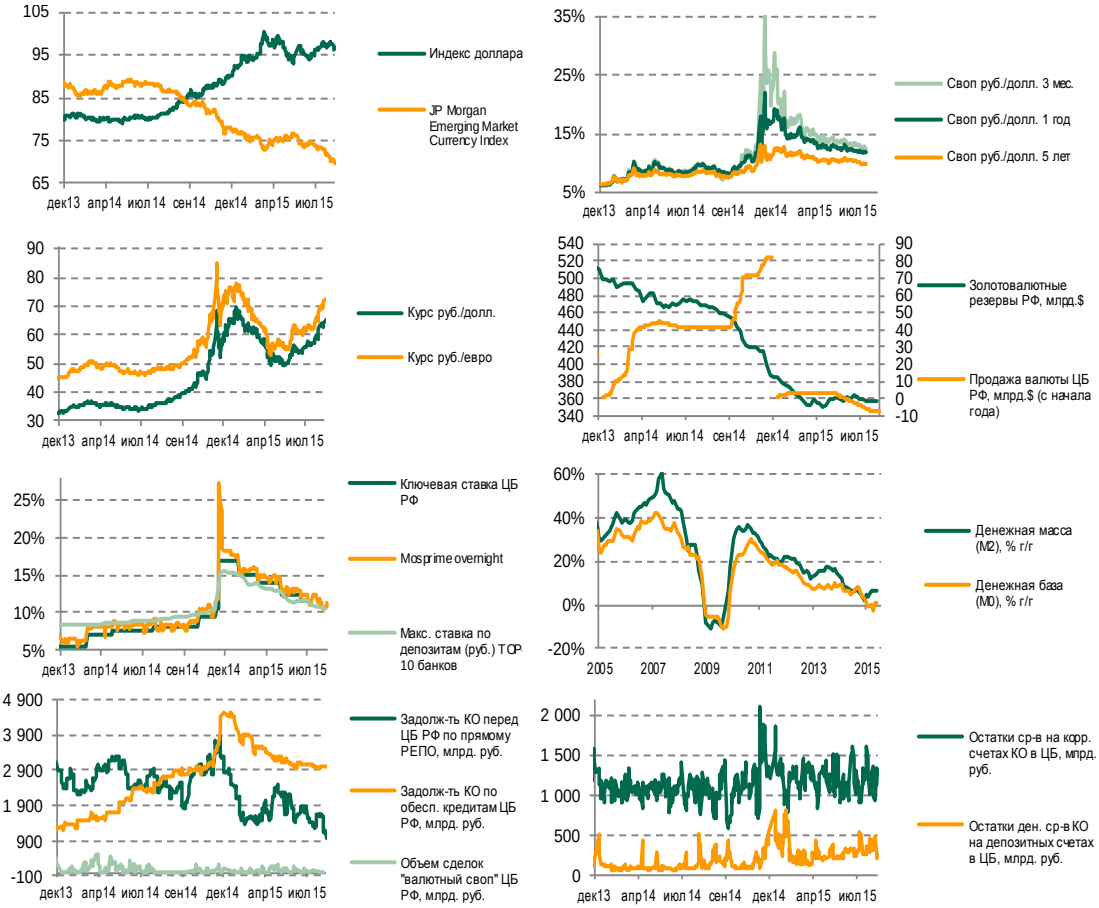
****ставки 2-21 купонов определяются как среднее арифметическое значений ставок RUONIA за 6 мес до даты определения процентной ставки по 2-21 купонам соответственно (не включая указанную дату), увеличенное на 1,20 пп*

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	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					959

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозвана лицензия на осуществление банковских операций у кредитной организации ОАО АКБ «Пробизнесбанк»;
- Аннулированы лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской, дилерской и депозитарной деятельности ОАО АКБ «Пробизнесбанк»;