Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

31 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 22.08.15 по 28.08.15	с начала 2015 г. по 28.08.15	с начала 2014 г. по 28.08.14
MSCI World	1658	0,4%	-3,0%	5,0%
S&P 500	1989	0,9%	-3,4%	8,0%
DAX 30	10299	1,7%	5,0%	-0,9%
CAC 40	4675	1,0%	9,4%	1,6%
FTSE 100	6248	1,0%	-4,8%	0,8%
Bovespa	47154	3,1%	-5,7%	17,1%
Shanghai	3232	-7,9%	-0,1%	3,8%
Sensex (Индия)	26392	-3,6%	-4,0%	25,8%
Hang Seng	21612	-3,6%	-8,4%	6,2%
MSCI развив. рынки	820	1,0%	-14,2%	8,4%
MSCI Russia	451	8,3%	11,4%	-15,7%
ММВБ	**1719**	**3,4%**	**23,1%**	**-5,3%**
РТС	**830**	**8,9%**	**5,0%**	**-15,5%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 22.08.15 по 28.08.15	с начала 2015 г. по 28.08.15	с начала 2014 г. по 28.08.14
UST 10	2,18	0,14	0,01	-0,69
Bund 10	0,74	0,18	0,20	-1,04
Italy 10	1,92	0,06	0,04	-1,64
France 10	1,09	0,14	0,27	-1,31
Brazil 10	13,85	-0,15	1,49	-0,00
Mexico 10	6,05	0,01	0,21	-0,72
Russia 30	3,54	-0,04	-2,84	0,68
Russia 42	6,27	-0,39	-0,58	0,07
ОФЗ 1 год (25082)	10,83	0,14	-4,04	2,29
ОФЗ 5 лет (26214)	11,80	-0,08	-3,47	2,42
ОФЗ 15 лет (26212)	11,55	-0,21	-1,79	1,70
CDS Russia 5Y	375,0	-44,65	-101,06	86,16
ММВБ корп.обл(цен)	**90,2**	**-0,2%**	**6,6%**	**-3,7%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**271,3**	**0,0%**	**12,9%**	**1,7%**
IFX-Cbonds	**414,3**	**0,1%**	**12,6%**	**3,2%**

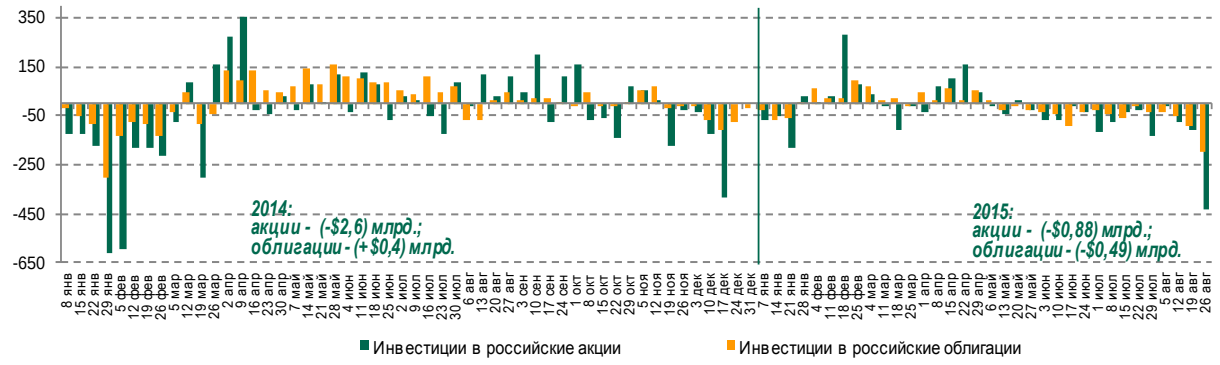
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 22.08.15 по 28.08.15	с начала 2015 г. по 28.08.15	с начала 2014 г. по 28.08.14
Руб./доллар	65,21	-5,7%	7,4%	11,7%
Руб./евро	73,13	-7,0%	-0,5%	6,8%
Бивал. корзина	68,90	-6,2%	6,0%	9,2%
Евро/доллар	1,119	-1,8%	-7,5%	-4,1%
Индекс доллара	96,11	1,2%	6,5%	3,1%

Денежный рынок

	Значение на 28.08.2015	Значение на 21.08.2015	Значение на 28.08.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	8,00%
Mosprime overnight	11,47%	11,43%	8,34%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	9,00%
Макс. % по депозитам ф/л	10,80%	10,80%	9,15%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

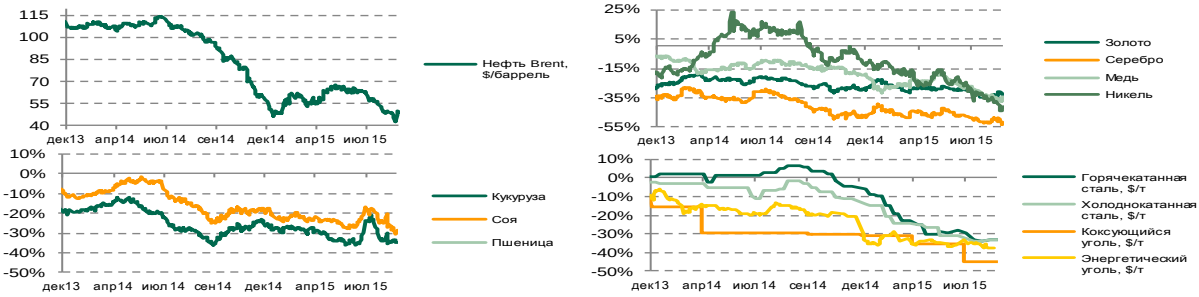
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Макроданные из США на прошедшей неделе оказались лучше ожиданий	
▪ По итогам второй оценки ВВП США, темпы роста экономики были повышены до 3,7% против ожидавшихся аналитиками 3,2%;	▲Позитивное
▪ Число заказов на товары длительного пользования в июле выросло на 2% (ожидалось снижение на 0,4%), статистика за июнь также была пересмотрена в сторону повышения;	▲Позитивное
▪ Индекс потребительской уверенности в августе существенно повысился, превысив прогнозы. Еженедельные данные о заявках на пособие по безработице также были лучше ожиданий.	▲Позитивное
ЕЦБ может расширить программу выкупа активов	
▪ Один из членов совета управляющих ЕЦБ сообщил, что в случае, если экономика Еврозоны будет по-прежнему отставать от целевых параметров, регулятор может расширить объемы монетарного стимулирования;	▲Умеренно позитивное
▪ В Греции назначены досрочные парламентские выборы. На фоне разногласий относительно проводимой политики партию «Сириза» покинули наиболее радикально настроенные политики – 53 члена центрального комитета из 201. На выборах А.Ципрасу предстоит бороться в том числе с новой партией, сформированной из бывших членов «Сиризы» – противников соглашения с кредиторами.	▼Умеренно негативное
Китай проводит экстренные действия по поддержке экономики	
▪ Народный банк Китая понизил ставки по кредитам и депозитам на 0,25 п.п. (до 4,6% и 1,75% соответственно), а также норму резервирования с 18,5% до 18,0%. По оценкам участников рынка, это будет означать приток ликвидности в банковскую систему порядка $90-100 млрд. Аналитики ожидают, что регулятор продолжит снижать ставки и далее;	▲Позитивное
▪ По сообщениям в СМИ, Народный банк произвел вливание ликвидности на $21,8 млрд. в среду и $23,4 млрд. в четверг через инструменты краткосрочного регулирования ликвидности;	▲Позитивное
▪ Власти Китая смягчили требования к иностранцам на покупку недвижимости в стране;	▲Умеренно позитивное
▪ По оценке S&P, спаду на китайских баржах способствовало снижение прибыли и рентабельности компаний.	▼Умеренно негативное
Бразильская экономика вошла в рецессию	
▪ Экономика Бразилии сокращается второй квартал подряд. В 2к15 ВВП страны упал на 1,9% к/к, оценка падения в 1к15 была ухудшена с 0,2% до 0,7%. В годовом выражении ВВП Бразилии упал на 2,6% в 2к15. По оценкам аналитиков, экономический рост не возобновится до 2017 г.	▼Умеренно негативное
Несмотря на 10%-й недельный рост нефтяных цен с многомесячных минимумов, фундаментальных предпосылок для сохранения дальнейшего роста нет: на мировых рынках по-прежнему наблюдается избыток нефтяного предложения	
▪ Снижение запасов в США составило 5,4 млн. бар. до уровня 450,8 млн.бар., что превзошло ожидания аналитиков; добыча нефти в США снизилась на 11 тыс.бар. до уровня 9,337 млн.бар./сут.;	▲Умеренно позитивное
▪ Число активных буровых установок в США увеличилось на 1 единицу до уровня 675;	▲▼Нейтральное
▪ Фьючерсы на нефть выросли после призывов Венесуэлы созвать экстренное заседание ОПЕК для исправления ситуации с затяжным спадом на нефтяном рынке;	▲Умеренно позитивное
▪ Министр нефти Ирана заявил, что страна продолжит наращивать экспорт нефти, даже если цены продолжат падение;	▼Умеренно негативное
▪ По данным СМИ, у большинства стран ОПЕК себестоимость добычи нефти не превышает 10-15 $/бар.. Единственный член ОПЕК, продающий нефть себе в убыток - Эквадор (по 30 $/бар. при себестоимости 39 $/бар.); у большинства стран ОПЕК бездефицитный бюджет осуществим только при цене на нефть выше 90 $/бар.;	▲▼Нейтральное
▪ По данным BMI Research, мировым нефтедобывающим компаниям необходимо найти $500 млрд. для выплат по обязательствам в течение 5 лет. В том числе в 2015 г. компаниям предстоит погасить облигации на $72 млрд., в 2016 г. – на $85 млрд. и в 2017 г. – на $129 млрд.	▼Умеренно негативное
Украина списывает часть внешнего долга	
▪ Как сообщают СМИ, Украина достигла соглашения с кредиторами о списании 20% суверенного и государственного гарантированного долга ($3,8 млрд. из $19,3 млрд.). Выплата оставшейся суммы будет перенесена на 2019-2027 гг. Россия выступает против реструктуризации еврооблигаций на $3 млрд.;	▼Негативное
▪ Fitch понизило рейтинг Украины до C («дефолт неизбежен») на фоне решения о реструктуризации долга.	

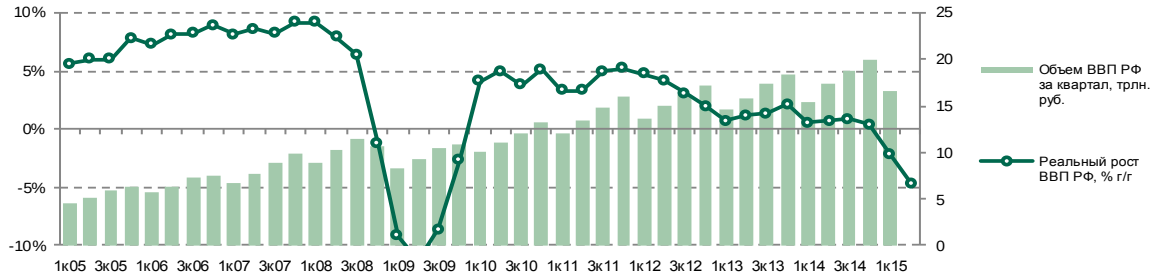
Календарь событий

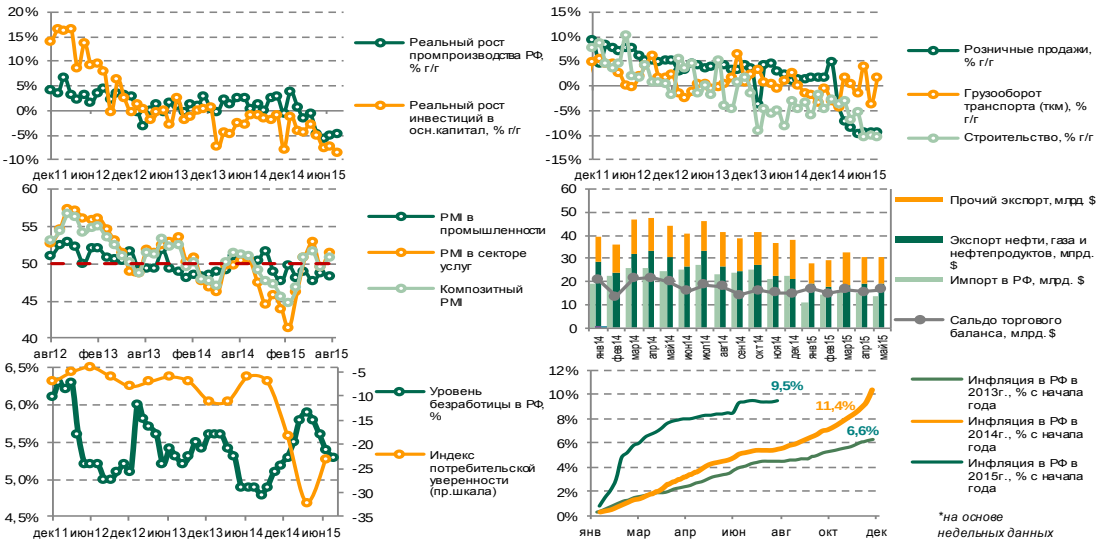
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
25.08.2015	17:00	US	Consumer Confidence Index	Aug	101.5	93.4	90.9	91.0	▲
26.08.2015	15:30	US	Durable Goods Orders	Jul	2.0%	-0.4%	3.4%	4.1%	▲
27.08.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Aug 22	271K	274K	277K	--	▲
27.08.2015	15:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q S	3.7%	3.2%	2.3%	--	▲
28.08.2015	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Aug F	91.9	93.0	92.9	--	▼
01.09.2015	17:00	US	ISM Manufacturing	Aug	--	52.5	52.7	--	
04.09.2015	15:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Aug	--	220K	215K	--	
28.08.2015	12:00	EC	Consumer Confidence	Aug F	-6.9	--	-6.8	--	▼
31.08.2015	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Aug	--	0.1%	0.2%	--	
03.09.2015	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Sep 3	--	0.050%	0.050%	--	
25.08.2015	11:00	GE	IFO Business Climate	Aug	108.3	107.6	108.0	--	▲
25.08.2015	11:00	GE	IFO Expectations	Aug	102.2	102.0	102.4	102.3	▲▼
27.08.2015	09:45	FR	Manufacturing Confidence	Aug	103	102	102	--	▲
04.09.2015	09:45	FR	Consumer Confidence	Aug	--	94	93	--	
28.08.2015	11:30	UK	GDP QoQ	2Q P	0.7%	0.7%	0.7%	--	▲▼
01.09.2015	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Aug	--	52.0	51.9	--	
25.08.2015	13:16	CH	1-Year Lending Rate	Aug 25	4.60%	--	4.85%	--	▲
25.08.2015	13:16	CH	Reserve Requirement (Major Ban	Aug 25	18.00%	--	18.50%	--	▲
31.08.2015	05:19	CH	Leading Index	Jul	98.71	--	98.71	98.85	▲▼
01.09.2015	04:00	CH	Manufacturing PMI	Aug	--	49.7	50.0	--	
01.09.2015	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Aug	--	--	53.9	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия





*на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
27.08.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Aug 21	364.6B	--	362.9B	--	▲
01.09.2015	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Aug	--	48.3	48.3	--	
04.09.2015	09/07	RU	CPI YoY	Aug	--	15.6%	15.6%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Глава МЭР А.Улюкаев ожидает, что на сентябрьском заседании ЦБ РФ не будет снижать ставку;	▲▼Нейтральное
▪ По оценке МЭР, рост ВВП РФ в июле составил 0,1% м/м, в годовом выражении экономика упала на 4,6% в июле и на 3,6% по итогам 7м15;	▼Умеренно негативное
▪ Ожидается, что в сентябре МЭР представит в правительство обновленный макропрогноз. Базовый сценарий предполагает падение ВВП на 3,3% в 2015 г. и рост на 1,8% в 2016 г., инфляция на конец 2015 г. составит 11,4%, в 2016 г. – 6,7%. Средняя цена на нефть в 2015 г. ожидается на уровне $52/барр. ($55-60/барр. в последующие годы), курс – 61 руб./долл. Консервативный прогноз опирается на цену нефти в $50/барр. в 2015 г. и $40/барр. в 2016-2018 гг. В таком сценарии курс рубля достигнет 75 руб./долл. в 2016 г., а снижение ВВП РФ продолжится в 2016 г.;	▼Умеренно негативное
▪ Moody's ухудшило прогноз динамики ВВП РФ в 2016 г. с 0% до -0,5-1,5%. Кроме того агентство понизило оценку ВВП Китая и стран G20 в целом;	▼Умеренно негативное
▪ Э.Набиуллина заявила, что ЦБ РФ рассматривает возможность вернуть инструмент годового валютного РЕПО;	▲Умеренно позитивное
▪ По данным в СМИ, ЦБ РФ рекомендовал банкам провести стресс-тест изсходя из курса 100-120 руб./долл.;	▲▼Смешанное
▪ По статистике EPFR, отток из фондов, инвестирующих в российские акции, за прошедшую неделю ускорился до $433 млн., падение продолжается 14 недель подряд. При этом отток из акций развивающихся рынков на прошедшей неделе достиг $10,5 млрд., что стало максимальным значением с января 2008 г., а отток из фондов акций в целом составил $29,5 млрд. – максимум за всю 13-летнюю историю наблюдений.	▼Негативное

Рынок акций

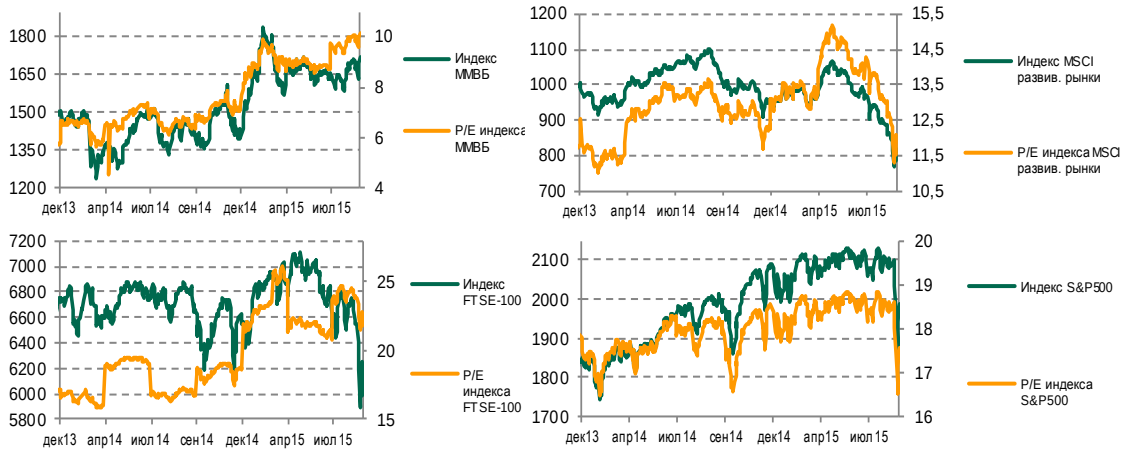
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Мечел об.	19,4%	НЛМК	-6,0%
НОВАТЭК	8,8%	Транснефть пр	-4,7%
Сбербанк об.	7,1%	Башнефть об.	-4,4%
Татнефть об.	6,6%	Северсталь	-3,6%
Сбербанк прив.	6,4%	Алроса	-2,1%
Сургутнефтегаз об.	5,3%	ММК	-1,7%
Э.Он Россия	4,8%	Транснефтейн	-1,4%
Роснефть	4,7%	МТС	0,1%
ФСК ЕЭС	4,5%	Аэрофлот	0,1%
Газпром	4,5%	ДИКСИ	0,2%

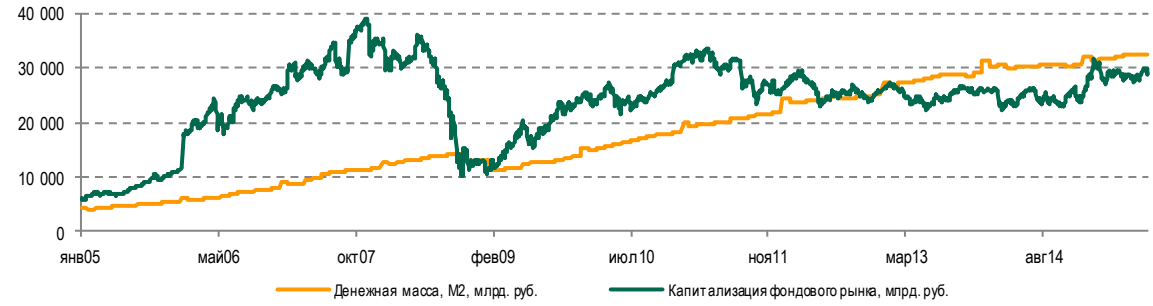
С начала года			
Мечел об.	160,6%	ТГК-14	-25,0%
НМТП	142,2%	ДИКСИ	-12,4%
ММК	94,1%	Трансконтейнер	-11,6%
АФК Система	75,0%	Ростелеком об.	-6,4%
Распадская	67,4%	Русгидро	-1,6%
М.видео	61,8%	Ростелеком прив.	-0,4%
Уралкалий	57,1%	Мегафон	-0,2%
ИнтерРАО ЕЭС	55,5%	Алроса	1,7%
Сургутнефтегаз об.	48,1%	Банк ВТБ	4,0%
Башнефть прив.	47,2%	Россети	10,8%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Нефть и газ	4,0%	27,7%
Финансы	3,8%	30,3%
Индекс ММВБ	**3,4%**	**23,1%**
Электроэнергетика	3,2%	14,5%
Машиностроение	1,8%	40,3%
Потребительский	1,6%	16,6%
Транспорт	1,5%	9,6%
Телекоммуникации	0,5%	17,5%
Химия	-0,4%	63,1%
Металлургия	-2,5%	20,0%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

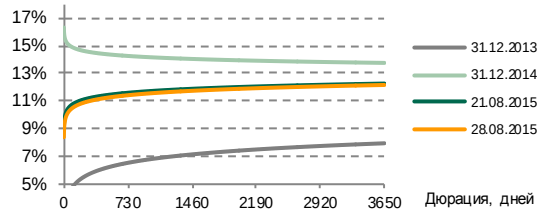
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Банк Возрождение	S&P	BB-	Негативный	24.08.2015	Подтвержден	BB-
Уралкалий	S&P	BB	Стабильный	28.08.2015	Понижен	BB+
Инвестторгбанк	Moody's	Ca	-	28.08.2015	Понижен	Caa3

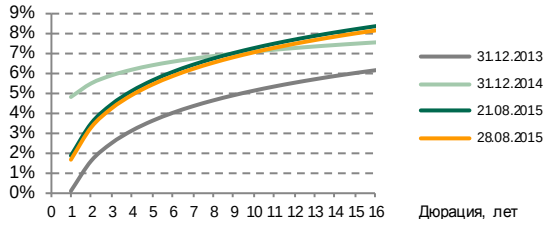
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

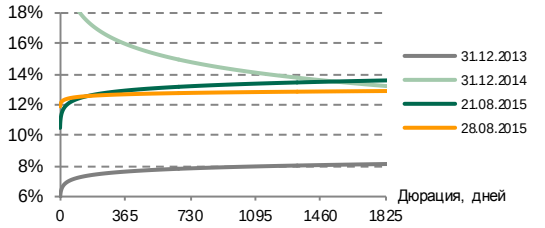
ОФЗ



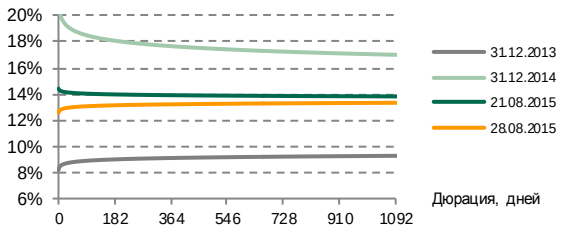
Еврооблигации РФ



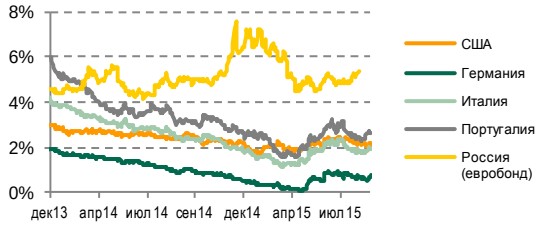
Корпоративные облигации 1 эшелона



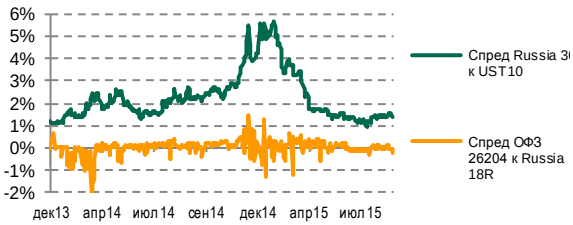
Корпоративные облигации 2 эшелона



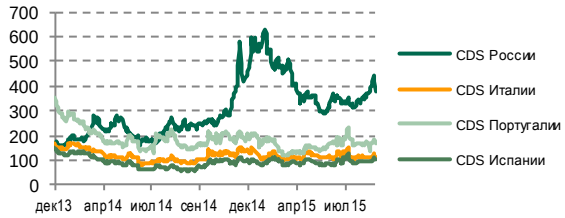
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS



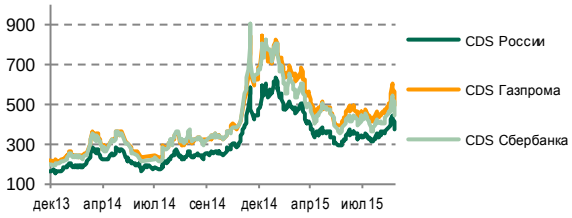


График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, %
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%
19.08.15	15.05.19	5,0	15,3	5,0	6,70%	11,19%
19.08.15	29.01.20	5,0	7,2	1,0	Плавающий**	14,44%
26.08.15				Аукцион отменен		

** 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

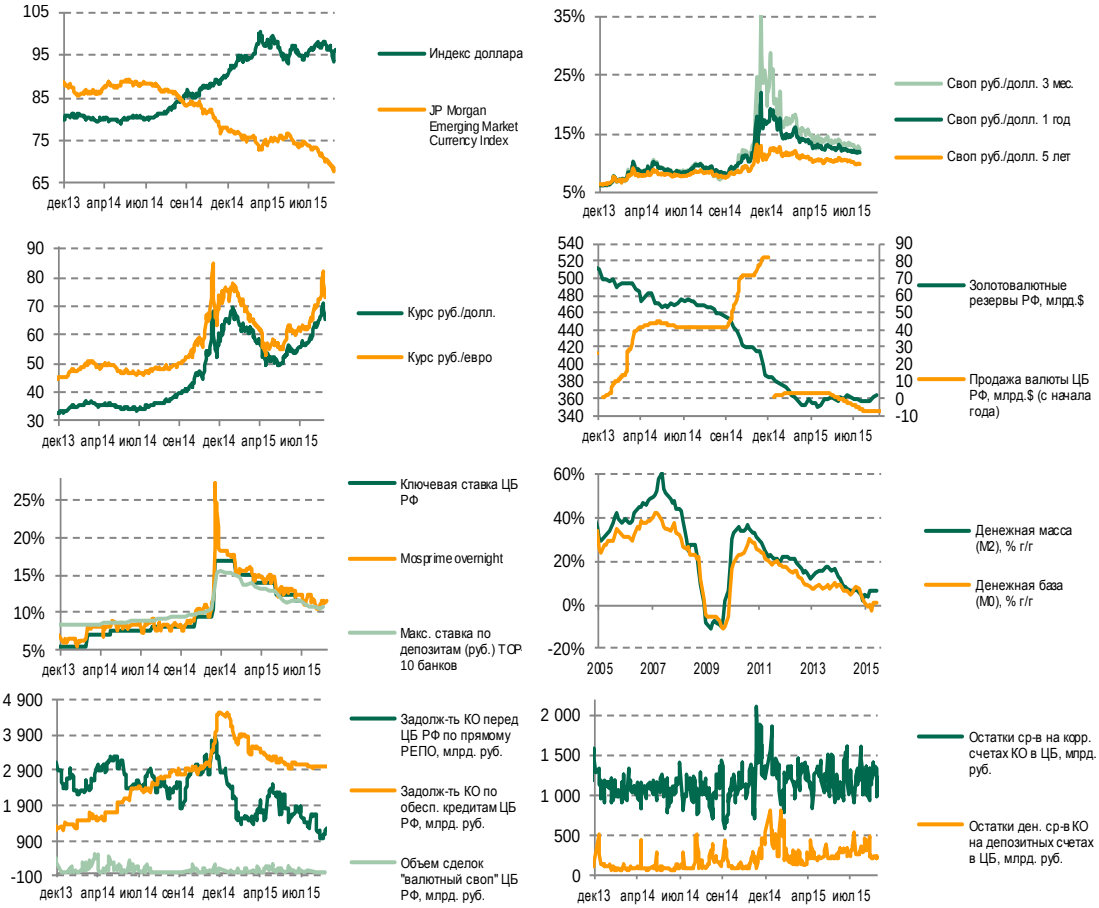
Дата	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Оферта, лет	Дата погашения
31.08.15	ВЭБ-лизинг, БО-09	-/ BB+/BBB-	5	12,5%	12.98%	2	1 год	18.08.25
31.08.15	Европлан, БО-02	-/-/BB	5	13,6%	14,38%	4	1 год	23.08.21

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	Газпром (Novy Urengoy Gas & Chemical Complex)		04.09.2015	240	Евро	276
Облигации	Сбербанк-12-2015-евро	15.02.2012	14.09.2015	410	Швейцарский франк	435
Облигации	Тинькофф Банк-03-2015-евр	12.09.2012	18.09.2015	250	Доллар	250
Кредиты и займы	Роснефть		21.09.2015	75	Доллар	75
Кредиты и займы	Лукойл		22.09.2015	111	Доллар	111
Облигации	Альфа-Банк-12-2015-евк	24.09.2014	23.09.2015	70	Доллар	70
Облигации	ГПБ-04-2015-евро	16.09.2005	23.09.2015	1 000	Доллар	1 000
Облигации	Банк ВТБ-2015-евро	22.09.2005	29.09.2015	400	Доллар	400
Кредиты и займы	Полиметал		30.09.2015	13	Доллар	13
	Итого сентябрь					2 630

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций у кредитных организаций АКБ «ЕВРОМЕТ» (ПАО), КБ «БДБ» (ООО);
- Отозваны лицензии на осуществление страхования ООО «Межрегиональная страховая компания АСКО», ООО СК «Росэнерго-жизнь»;
- Приостановлено действие лицензии на осуществление страховой брокерской деятельности ООО Страхового брокера «САВ Групп».