Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

7 сентября 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 29.08.15 по 04.09.15	с начала 2015 г. по 04.09.15	с начала 2014 г. по 04.09.14
MSCI World	1596	-3,8%	-6,7%	5,3%
S&P 500	1921	-3,4%	-6,7%	8,1%
DAX 30	10038	-2,5%	2,4%	1,8%
CAC 40	4523	-3,3%	5,9%	4,6%
FTSE 100	6043	-3,3%	-8,0%	1,9%
Bovespa	46498	-1,4%	-7,0%	18,0%
Shanghai	3160	-2,2%	-2,3%	9,0%
Sensex (Индия)	25202	-4,5%	-8,4%	27,9%
Hang Seng	20841	-3,6%	-11,7%	8,5%
MSCI развив. рынки	789	-3,9%	-17,5%	9,7%
MSCI Russia	431	-4,3%	6,5%	-14,0%
ММВБ	**1698**	**-1,2%**	**21,6%**	**-3,1%**
РТС	**794**	**-4,4%**	**0,4%**	**-13,9%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 29.08.15 по 04.09.15	с начала 2015 г. по 04.09.15	с начала 2014 г. по 04.09.14
UST 10	2,12	-0,06	-0,05	-0,58
Bund 10	0,67	-0,08	0,13	-0,96
Italy 10	1,88	-0,04	-0,00	-1,74
France 10	1,01	-0,08	0,19	-1,25
Brazil 10	15,08	1,23	2,72	-0,00
Mexico 10	6,11	0,06	0,28	-0,68
Russia 30	3,51	-0,03	-2,87	0,53
Russia 42	6,29	0,02	-0,56	0,04
ОФЗ 1 год (25082)	10,93	0,10	-3,95	2,51
ОФЗ 5 лет (26214)	11,79	-0,01	-3,48	2,29
ОФЗ 15 лет (26212)	11,52	-0,03	-1,82	1,52
CDS Russia 5Y	384,5	9,51	-91,55	65,99
ММВБ корп.обл(цен)	**89,6**	**-0,7%**	**5,9%**	**-3,6%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**270,1**	**-0,4%**	**12,4%**	**1,9%**
IFX-Cbonds	**415,2**	**0,2%**	**12,8%**	**3,4%**

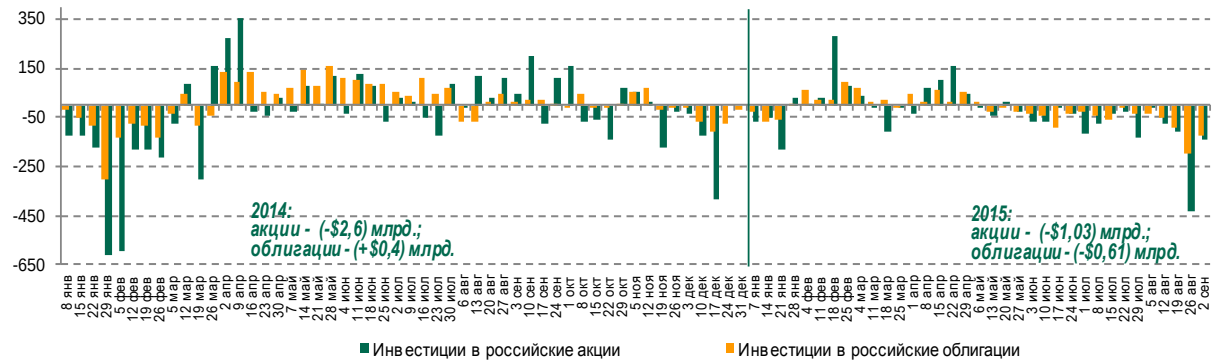
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 29.08.15 по 04.09.15	с начала 2015 г. по 04.09.15	с начала 2014 г. по 04.09.14
Руб./доллар	68,50	5,0%	12,8%	12,6%
Руб./евро	76,31	4,4%	3,8%	5,7%
Бивал. корзина	72,01	4,5%	10,8%	8,8%
Евро/доллар	1,115	-0,3%	-7,8%	-5,8%
Индекс доллара	96,23	0,1%	6,6%	4,7%

Денежный рынок

	Значение на 04.09.2015	Значение на 28.08.2015	Значение на 04.09.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	8,00%
Mosprime overnight	10,77%	11,47%	7,91%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	9,00%
Макс. % по депозитам ф/л	10,46%	10,80%	9,21%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

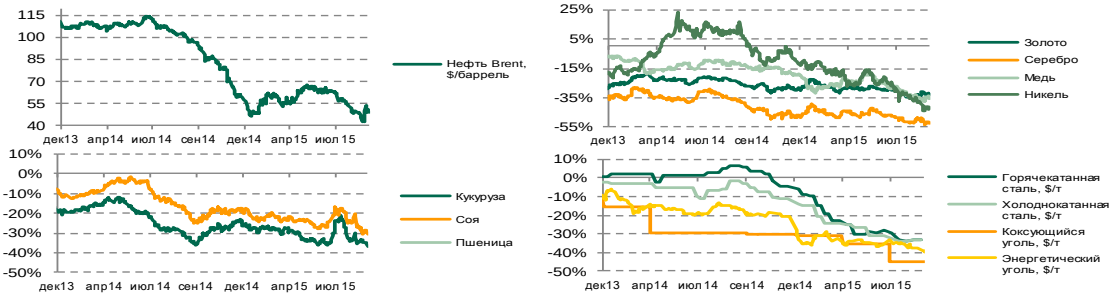
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Макроданные из США снова хуже ожиданий	
▪ Индекс деловой активности в промышленности США по итогам августа оказался хуже прогнозов. Июльские данные по заказам промпредприятий также разочаровали;	▼Негативное
▪ Число новых рабочих мест в августе неожиданно упало, еженедельная статистика по числу заявок на пособие по безработице показала рост выше ожиданий.	▼Негативное
По итогам заседания ЕЦБ ухудшены прогнозы, но объем QE не повышен	
▪ Уровень безработицы в Еврозоне упал до 10,9% – минимального значения с 2012 г.;	▲Умеренно позитивное
▪ По итогам заседания ЕЦБ М.Драги объявил, что объем программы количественного смягчения сохранен на прежнем уровне, однако максимальная доля выпуска облигаций, которые могут быть выкуплены ЕЦБ, повышена с 25% до 33%. СМИ сообщают, что ЕЦБ планирует выкупить ипотечные бумаги на сумму около 645 млн. евро;	▲▼Смешанное
▪ ЕЦБ ухудшил прогнозы по экономике Еврозоны: оценка роста ВВП понижена в 2015 г. с 1,5% до 1,4%, в 2016 г. – с 1,9% до 1,7% и в 2017 г. с 2,0% до 1,8%. Прогноз по инфляции понижен с 0,3% до 0,1% в 2015 г. и с 1,5% до 1,1% в 2016 г.;	▼Негативное
▪ ЕЦБ снизил объем экстренной помощи греческим банкам с 89,7 млрд. евро до 89,1 млрд. евро.	▼Умеренно негативное
Китай регулятор продолжает поддерживать рынки через сделки РЕПО	
▪ Объем сделок обратного РЕПО с Народным банком Китая в прошлый понедельник составил $23,6 млрд. Для стабилизации бирж в преддверии годовщины победы китайские власти принял решение о приостановке торгов с 03.09.15 до 07.09.15;	▲▼Нейтральное
▪ Индексы деловой активности в промышленности в августе по-прежнему указывают на спад.	▼Умеренно негативное
Развивающиеся рынки защищаются от валютных рисков	
▪ Агентство Moody's отмечает резкий рост размещений в национальных валютах в странах Азии и Восточной Европы. Максимальный из развивающихся рынков госдолг у Китая ($3,5 трлн. или 40% всего долга развивающихся стран), однако 99% этого долга представлено внутренними обязательствами. Государственный долг Индии и Бразилии также более чем на 90% представлен обязательствами в национальных валютах.	▲Умеренно позитивное
Нефть закончила неделю небольшим снижением при сохранении высокой волатильности на рынках: пока не возникло факторов, способных в долгосрочной перспективе изменить негативные ожидания инвесторов из-за переизбытка нефти	
▪ Рост запасов в США составил 4,6 млн. бар. до уровня 455,4 млн.бар., что превзошло ожидания аналитиков; добыча нефти в США снизилась на 119 тыс.бар. до уровня 9,218 млн.бар./сут.;	▲▼ Смешанное
▪ Число активных буровых установок в США сократилось на 13 единиц до уровня 662;	▲Умеренно позитивное
▪ Президент Венесуэлы предложил эмиру Катара провести саммит ОПЕК для согласования механизмов по стабилизации цен на нефть; ранее президенты Венесуэлы и России договорились об «инициативах» по стабилизации нефтяного рынка;	▲Умеренно позитивное
▪ Барак Обама заручился поддержкой 34 сенаторов, поддержавших соглашение по ядерной программе Ирана. Теперь Конгресс США не сможет заблокировать соглашение.	▼Умеренно негативное

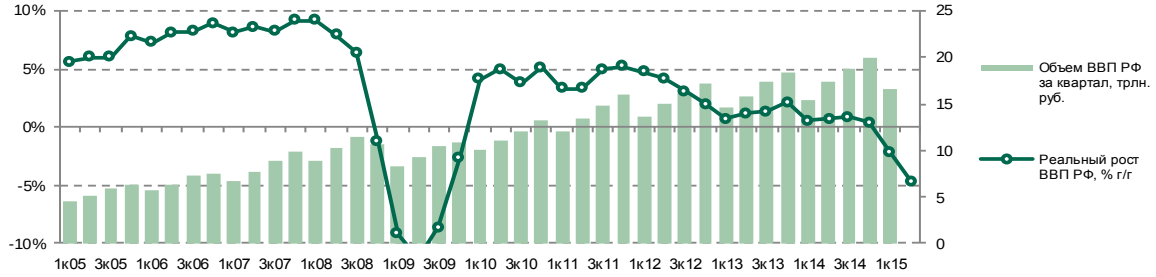
Календарь событий

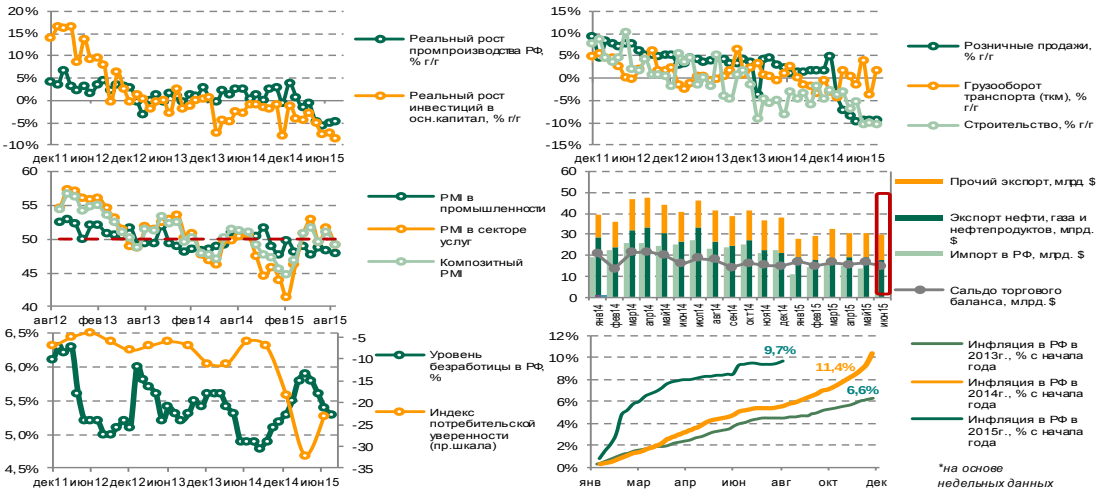
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
31.08.2015	16:45	US	Chicago Purchasing Manager	Aug	54.4	54.5	54.7	--	▲▼
01.09.2015	17:00	US	ISM Manufacturing	Aug	51.1	52.5	52.7	--	▼
02.09.2015	17:00	US	Factory Orders	Jul	0.4%	0.9%	1.8%	2.2%	▼
03.09.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Aug 29	282K	275K	271K	270K	▼
04.09.2015	15:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Aug	173K	217K	215K	245K	▼
04.09.2015	15:30	US	Unemployment Rate	Aug	5.1%	5.2%	5.3%	--	▲▼
11.09.2015	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Sep P	--	91.2	91.9	--	
31.08.2015	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Aug	0.2%	0.1%	0.2%	--	▲
01.09.2015	12:00	EC	Unemployment Rate	Jul	10.9%	11.1%	11.1%	--	▲
03.09.2015	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Sep 3	0.050%	0.050%	0.050%	--	▲▼
08.09.2015	12:00	EC	GDP SA QoQ	2Q P	--	0.3%	0.3%	--	
04.09.2015	09:00	GE	Factory Orders MoM	Jul	-1.4%	-0.6%	2.0%	1.8%	▼
07.09.2015	09:00	GE	Industrial Production SA MoM	Jul	0.7%	1.1%	-1.4%	-0.9%	▼
04.09.2015	09:45	FR	Consumer Confidence	Aug	93	94	93	--	▼
10.09.2015	09:45	FR	Industrial Production MoM	Jul	--	0.2%	-0.1%	--	
01.09.2015	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Aug	51.5	52.0	51.9	--	▼
09.09.2015	11:30	UK	Industrial Production MoM	Jul	--	0.1%	-0.4%	--	
10.09.2015	14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Sep 10	--	0.50%	0.50%	--	
10.09.2015	14:00	UK	BOE Asset Purchase Target	Sep	--	375B	375B	--	
01.09.2015	04:00	CH	Manufacturing PMI	Aug	49.7	49.7	50.0	--	▲▼
01.09.2015	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Aug	53.4	--	53.9	--	▲▼
01.09.2015	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Aug F	47.3	47.1	47.1	--	▲▼
01.09.2015	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Aug	51.5	--	53.8	--	▼
08.09.2015		CH	Trade Balance	Aug	--	$48.00B	$43.03B	--	
10.09.2015	04:30	CH	CPI YoY	Aug	--	1.8%	1.6%	--	
10.09.2015	04:30	CH	PPI YoY	Aug	--	-5.6%	-5.4%	--	
13.09.2015	08:30	CH	Industrial Production YoY	Aug	--	6.3%	6.0%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия





*на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
01.09.2015	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Aug	47.9	48.2	48.3	--	▼
03.09.2015	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Aug	49.1	50.3	51.6	--	▼
03.09.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Aug 28	366.4B	--	364.6B	--	▲
04.09.2015	16:00	RU	CPI YoY	Aug	15.8%	15.6%	15.6%	--	▼
08.09.2015	09/09	RU	GDP YoY	2Q P	--	-4.5%	-4.6%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Индексы деловой активности в обрабатывающих отраслях в августе упал до 47,9 п. – индикатор находится ниже «пороговых» 50 п. уже 9 месяцев подряд. Аналогичный индекс по сектору услуг упал до 49,1 п. – также хуже ожиданий;	▼Негативное
▪ Минпромторг предлагает запретить валютные расчеты при определении платежей по арендным договорам;	▼Умеренно негативное
▪ Минфин планирует внести проект бюджета на одобрение в правительство до 25.10.15. Было принято решение отказаться от составления трехлетнего проекта бюджета из-за неопределенности вокруг цен на нефть. Как сообщают СМИ, в бюджет на 2016 г. будет заложена цена нефти выше $40/барр.;	▼Умеренно негативное
▪ Fitch сообщает, что рейтинги России и Бразилии находятся под давлением. Плановый пересмотр кредитного рейтинга РФ агентством ожидается 16.10.15;	▼Умеренно негативное
▪ ЕС согласовал продление санкций против РФ еще на полгода. Минторг США распространил санкции на структуры, принадлежащие Роснефти и Г.Тимченко. Кроме того, ЕС и США рассматривают возможность введения дополнительных санкций против РФ в случае если власти ЛНР и ДНР откажутся проводить выборы в один день с украинскими (25.10.15);	▼Умеренно негативное
▪ ЦБ РФ продлил антикризисные послабления для банков до 01.01.16, включая льготный курс доллара при расчете нормативов;	▲Умеренно позитивное
▪ Объем торгов на валютном рынке в августе вырос на 87% г/г в рублевом выражении. В иностранной валюте объем торгов вырос на 34% в долларах США и снизился на 5% в евро.	▲▼Смешанное

Рынок акций

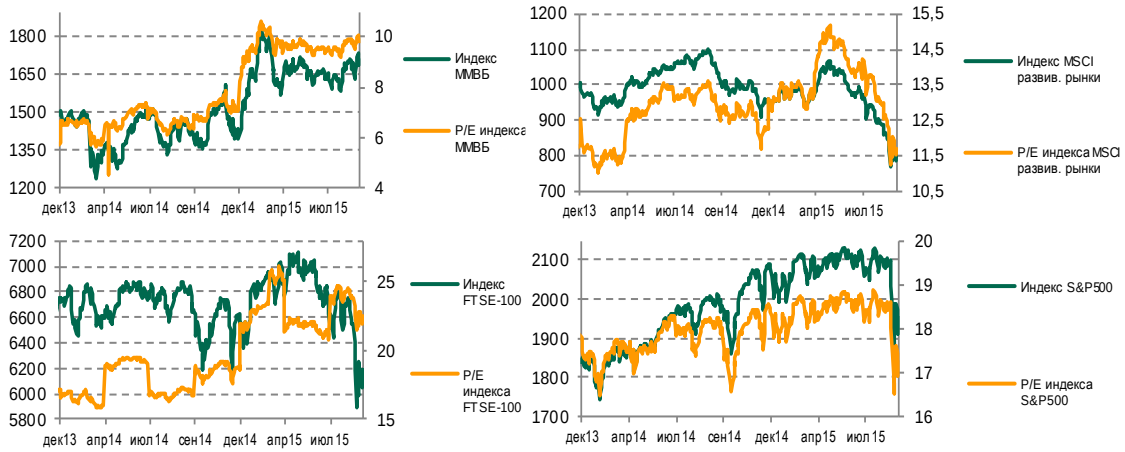
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Мечел об.	11,3%	Аэрофлот	-10,7%
НМТП	9,6%	ТГК-14	-4,8%
Распадская	6,4%	Банк ВТБ	-3,1%
Северсталь	4,9%	Газпром	-2,6%
ММК	4,3%	Татнефть об.	-2,6%
Башнефть прив.	3,5%	Лукойл	-2,5%
Русгидро	3,3%	Транснефть пр	-2,3%
Московская биржа	2,8%	Россети	-2,2%
Татнефть прив.	2,1%	Сургутнефтега	-2,1%
М.видео	1,9%	АФК Система	-1,7%

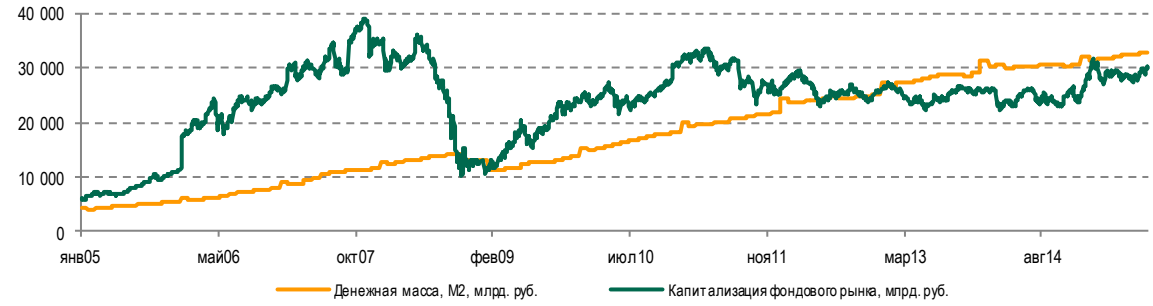
С начала года			
Мечел об.	190,0%	ТГК-14	-28,6%
НМТП	165,5%	ДИКСИ	-13,3%
ММК	102,5%	Трансконтейнер	-11,2%
Распадская	78,1%	Ростелеком об.	-7,7%
АФК Система	72,0%	Мегафон	-1,5%
М.видео	64,9%	Ростелеком прив.	-1,4%
Уралкалий	59,6%	Банк ВТБ	0,7%
ИнтерРАО ЕЭС	54,8%	Алроса	1,6%
Башнефть прив.	52,4%	Русгидро	1,7%
Сургутнефтегаз об.	45,0%	Аэрофлот	8,1%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Машиностроение	2,7%	44,1%
Металлургия	1,4%	21,7%
Потребительский	1,0%	17,7%
Химия	0,7%	64,3%
Электроэнергетика	-0,1%	14,4%
Финансы	-0,5%	29,6%
Индекс ММВБ	**-1,2%**	**21,6%**
Телекоммуникации	-1,2%	16,1%
Нефть и газ	-1,7%	25,5%
Транспорт	-3,2%	6,2%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

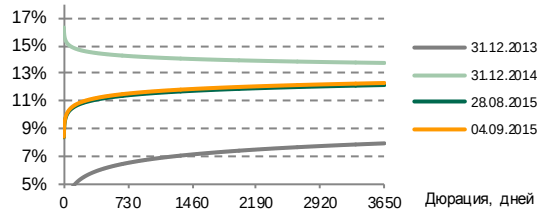
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Банк Русский стандарт	Moody's	Caa2	Негативный	04.09.2015	Понижен	B3
Инвестторгбанк	S&P	R	-	01.09.2015	Понижен	B

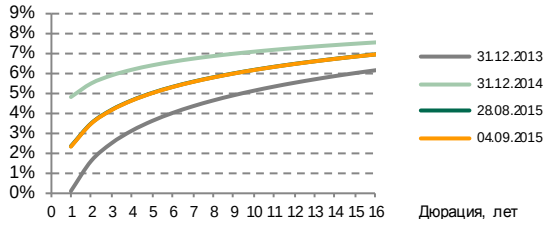
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

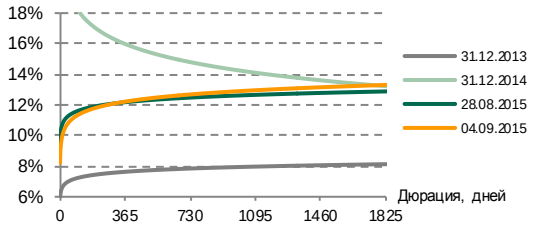
ОФЗ



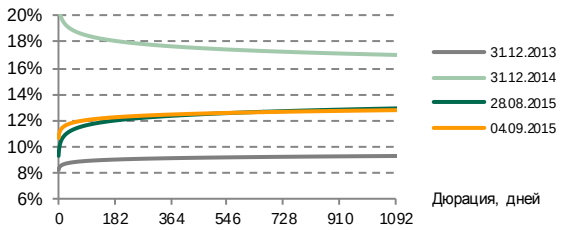
Еврооблигации РФ



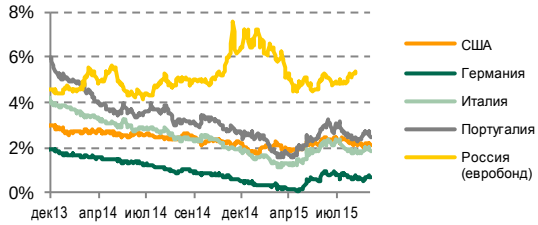
Корпоративные облигации 1 эшелона



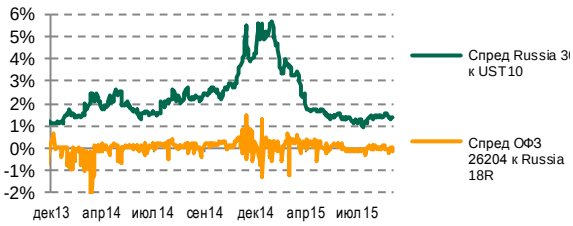
Корпоративные облигации 2 эшелона



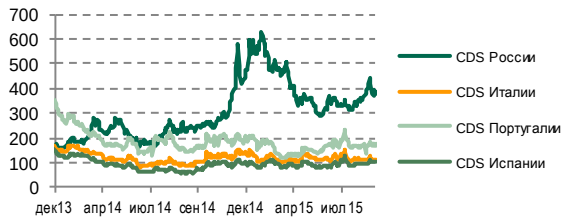
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS



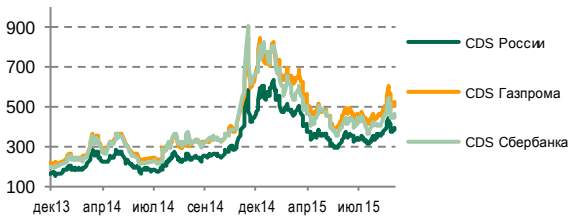


График размещений облигаций

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		
02.09.15	27.12.17	8,3	6,4	1,9	Плавающий*	14,82%

** 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	Европлан БО-2	-/-/BB	5	13,6	14,31	4	1 год	23.08.21
31.08.15	ВЭБ-Лизинг БО-9	-/BB+/BBB-	5	12,5	12,89	2	1 год	18.08.25
01.09.15	СУЭК-Финанс-7	-/-/-	5	12,5	12,89	2	5 лет	19.08.25
01.09.15	СУЭК-Финанс-8	-/-/-	5	12,5	12,89	2	5 лет	19.08.25

Планируемые размещения

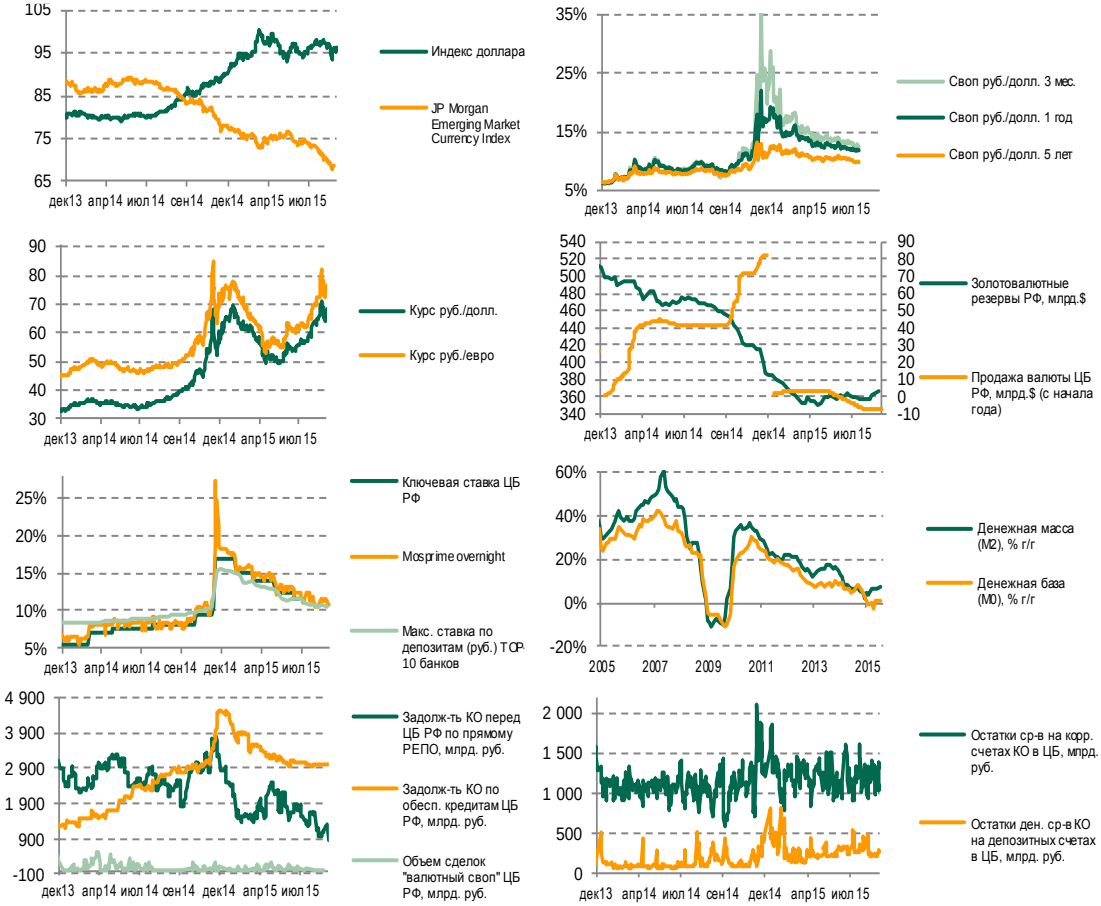
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
08.09.15	08.09.15	Обувьрус БО-5	-/-/-	2	-	-	4	2 года	03.09.20
08.09.15	08.09.15	Лента БО-6	B1/BB-/BB-	5	-	-	2	3 года	28.08.25
09.09.15	09.09.15	Красноярский край 34010	B1/BB-/BB+	12,5	12,4-12,7	12,96-13,28	2	нет, аморт, дюр 2,96 года	10.09.19
17.09.15	18.09.15	РГС-Финанс БО-2	-/B-/-	3	15-15,5	15,56-16,1	2	1,5 года	3 года
-	-	ПГК-1 (первая грузовая компания)	-/-/BB+	5	определятся по результатам сбора заявок	-	2	определятся по результатам сбора заявок	10 лет

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	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					2 354

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Приостановлено действие лицензий на осуществление страхования ООО «Страховая компания ТРАСТ», ООО Страховой компании «Кремль»;
- Отозвана лицензия на осуществление страхования ООО Страховой компании «СК Лойд-Сити».