Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

14 сентября 2015 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....2
Рынок акций....4
Рынок облигаций....5
Денежный и валютный рынки....7

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 05.09.15 по 11.09.15	с начала 2015 г. по 11.09.15	с начала 2014 г. по 11.09.14
MSCI World	1625	1,9%	-4,9%	4,6%
S&P 500	1952	1,6%	-5,2%	8,1%
DAX 30	10122	0,8%	3,2%	1,5%
CAC 40	4559	0,8%	6,7%	3,4%
FTSE 100	6134	1,5%	-6,6%	0,7%
Bovespa	46504	0,0%	-7,0%	13,3%
Shanghai	3243	2,6%	0,3%	9,2%
Sensex (Индия)	25610	1,6%	-6,9%	27,5%
Hang Seng	21504	3,2%	-8,9%	5,8%
MSCI развив. рынки	804	2,0%	-15,9%	6,7%
MSCI Russia	431	-0,2%	6,3%	-15,8%
ММВБ	**1715**	**1,0%**	**22,8%**	**-3,6%**
РТС	**794**	**0,1%**	**0,4%**	**-15,6%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 05.09.15 по 11.09.15	с начала 2015 г. по 11.09.15	с начала 2014 г. по 11.09.14
UST 10	2,20	0,07	0,03	-0,48
Bund 10	0,67	0,00	0,13	-0,89
Italy 10	1,83	-0,05	-0,05	-1,62
France 10	1,07	0,05	0,25	-1,15
Brazil 10	15,29	0,20	2,92	-0,00
Mexico 10	6,10	-0,01	0,27	-0,56
Russia 30	3,42	-0,09	-2,96	0,72
Russia 42	6,17	-0,12	-0,68	0,08
ОФЗ 1 год (25082)	10,85	-0,08	-4,02	2,38
ОФЗ 5 лет (26214)	11,77	-0,02	-3,50	2,51
ОФЗ 15 лет (26212)	11,45	-0,07	-1,89	1,72
CDS Russia 5Y	365,9	-18,68	-110,23	77,01
ММВБ корп.обл(цен)	**89,7**	**0,1%**	**6,0%**	**-3,8%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**270,9**	**0,3%**	**12,7%**	**1,9%**
IFX-Cbonds	**416,1**	**0,2%**	**13,1%**	**3,5%**

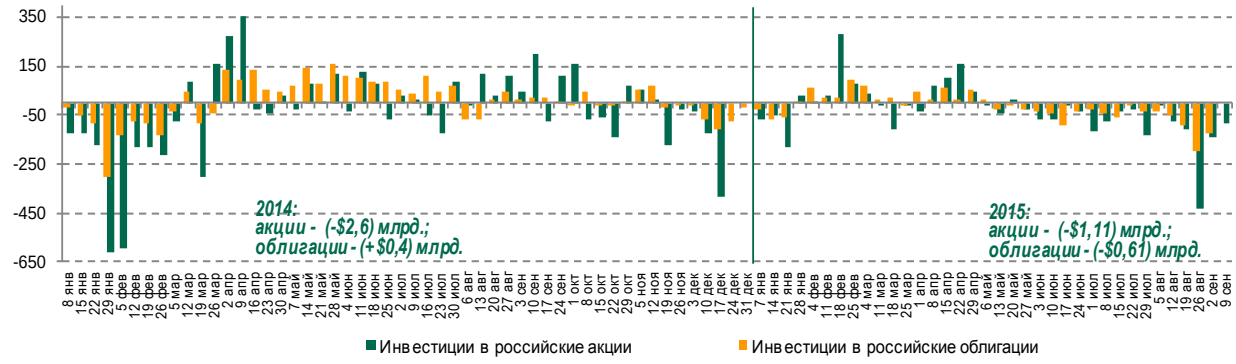
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 05.09.15 по 11.09.15	с начала 2015 г. по 11.09.15	с начала 2014 г. по 11.09.14
Руб./доллар	68,09	-0,6%	12,1%	14,2%
Руб./евро	76,66	0,5%	4,3%	7,2%
Бивал. корзина	71,93	-0,1%	10,7%	10,4%
Евро/доллар	1,126	1,0%	-6,9%	-6,0%
Индекс доллара	95,64	-0,6%	6,0%	5,3%

Денежный рынок

	Значение на 11.09.2015	Значение на 04.09.2015	Значение на 11.09.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	8,00%
Mosprime overnight	11,13%	10,77%	8,05%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	9,00%
Макс. % по депозитам ф/л	10,51%	10,46%	9,33%
Ставки по депозитам 1эш.	10,50%	10,50%	10,50%
Ставки по депозитам 2эш.	11,30%	11,30%	11,00%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

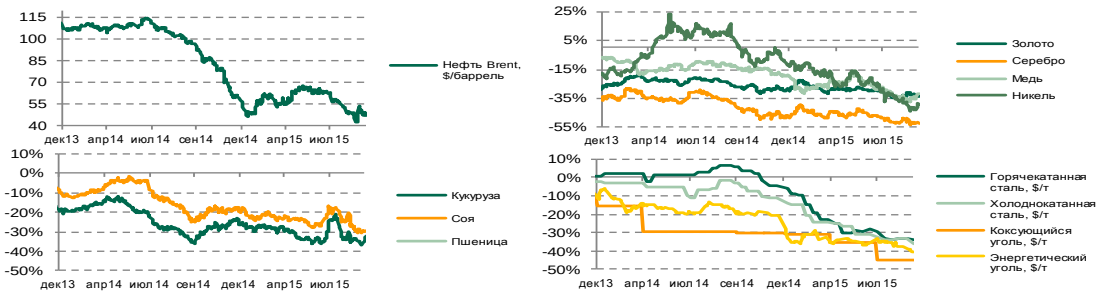
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Экономический фон в США остается смешанным, главная интрига – решение по ставке ФРС	
▪ Всемирный банк выразил опасения, что повышение ставки ФРС США будет иметь негативные последствия для глобальной экономики в целом и может вызвать кризисные явления в ряде развивающихся экономик. Очередное заседание ФРС США запланировано на 16.09.15,большинство аналитиков ожидает повышения ставки;	▲▼Смешанное
▪ Дефицит бюджета США в августе оказался меньше ожиданий;	▲Умеренно позитивное
▪ Предварительные данные по потребительской уверенности за сентябрь разочаровали.	▼Негативное
Европейская статистика по промпроизводству разочаровывает	
▪ Вторая оценка ВВП Еврозоны за 2к15 оказалась лучше ожиданий;	▲Умеренно позитивное
▪ Промпроизводство в Великобритании по итогам июля неожиданно упало на 0,4% м/м, в то время как аналитики прогнозировали рост. Хуже прогнозов были данные по промпроизводству в Германии и Франции;	▼Негативное
▪ По итогам очередного заседания Банка Англии ключевая ставка и объем монетарного стимулирования остались без изменений.	▲▼Нейтральное
Китай ослабляет валюту и тратит резервы	
▪ Народный банк Китая на прошедшей неделе вновь понизил справочный курс юаня на 0,22%, опустив его до отметки 6,3772 юаня за доллар. СМИ сообщают, что в исследованиях, проводимых государственными структурами КНР, допускается ослабление китайской валюты к концу 2015 г. до 7 юаней за доллар, а еще через год — до 8 юаней. Китайские власти пообещали открыть валютный рынок материкового Китая для центральных банков других стран, чтобы облегчить доступ к номинированным в юанях активам;	▲▼Смешанное
▪ По данным СМИ, запуск перекрестных торгов между биржами Шанхая и Шэньчжэня, запланированный на 2015 г., откладывается;	▼Умеренно негативное
▪ По оценке Goldman Sachs, китайское правительство за 3 месяца направило $236 млрд. на поддержку фондового рынка, что соответствует 9% всего free float торгующихся акций. При этом в августе было потрачено $94 млрд. На аналогичную величину ($93,9 млрд.) в августе сократились резервы Народного банка Китая, что стало рекордным снижением с 2012 г. Объем резервов снизился до $3,56 трлн. – минимума с августа 2013 г.;	▼Умеренно негативное
▪ По оценке МВФ, для поддержания финансовой стабильности Китаю необходим объем золотовалютных резервов не менее $2,6 трлн. При текущих темпах поддержки рынков данный уровень может быть достигнут менее, чем через 1 год;	▼Негативное
▪ Власти Китая заявили о намерении увеличить фискальные меры поддержки экономики, в том числе понизить налоги для малого бизнеса и нарастить объем инвестиций в инфраструктурное строительство;	▲Умеренно позитивное
▪ Национальное статистическое бюро Китая объявило об изменении метода подсчета ВВП страны. Оценка роста ВВП Китая за 2014 г. ухудшена с 7,4% до 7,3%;	▼Умеренно негативное
▪ Citigroup оценивает в 55% вероятность глобальной рецессии в ближайшие несколько лет. Основным риском называется замедление роста китайской экономики. По оценкам Citigroup, рост китайской экономики сейчас не превышает 4%;	▼Негативное
▪ По итогам августа падение экспорта из Китая продолжало замедляться, однако сокращение импорта вновь ускорилось и существенно превзошло прогнозы.	▲▼Смешанное
S&P снизило рейтинг Бразилии до «мусорного» уровня	
▪ Рейтинг страны был понижен с BBB- до BB+ с негативным прогнозом на фоне коррупционного скандала, приведшего к ухудшению политической ситуации в стране, и слабости национальной экономики.	▼Умеренно негативное
Нефть закончила неделю снижением, т.к. несмотря на понижающийся тренд уровня сланцевой добычи в США, мировой избыток нефтяного предложения сохраняется	
▪ Рост запасов в США составил 2,6 млн. бар. до уровня 458 млн.бар.; добыча нефти в США снижается 5-ю неделю подряд – новый уровень добычи составляет 9,218 млн.бар./сут.;	▲▼ Смешанное
▪ Буровые установки в США сокращаются 2-ю неделю подряд – текущий уровень 662 ед.;	▲Умеренно позитивное
▪ В новом отчете МЭА ожидает сокращения в 2016 г. добычи вне ОПЕК на 500 тыс.бар./сут.; суточный спрос на нефть ОПЕК достигнет в 2п16 32 млн.бар.; избыточные мировые запасы нефти начнут сокращаться только в 2п16.	▲▼Нейтральное

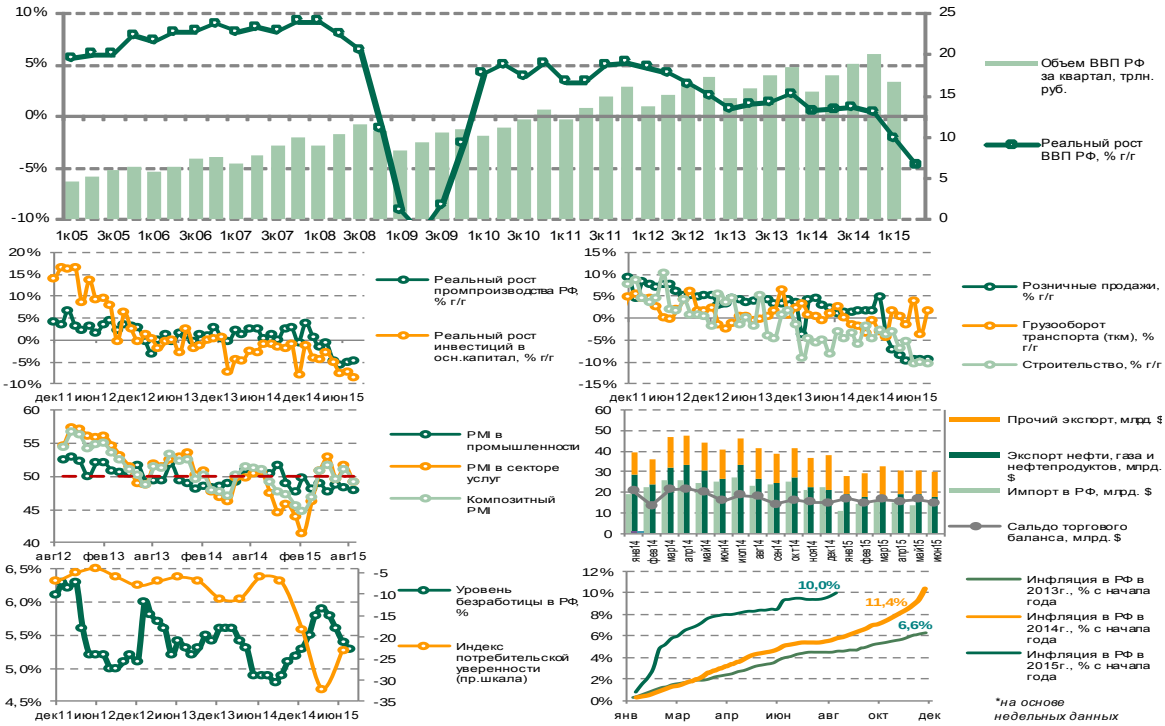
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
10.09.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Sep 5	275K	275K	282K	281K	▲▼
10.09.2015	17:00	US	Wholesale Inventories MoM	Jul	-0.1%	0.3%	0.9%	0.7%	▼
11.09.2015	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Sep P	85.7	91.1	91.9	--	▼
11.09.2015	21:00	US	Monthly Budget Statement	Aug	-$64.4B	-$73.5B	-$128.7B	--	▲
15.09.2015	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Aug	--	0.3%	0.6%	--	
15.09.2015	15:30	US	Empire Manufacturing	Sep	--	-0.15	-14.92	--	
15.09.2015	16:15	US	Industrial Production MoM	Aug	--	-0.2%	0.6%	--	
16.09.2015	15:30	US	CPI MoM	Aug	--	-0.1%	0.1%	--	
17.09.2015	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Sep 17	--	0.44%	0.25%	--	
08.09.2015	12:00	EC	GDP SA QoQ	2Q P	0.4%	0.3%	0.3%	0.4%	▲
07.09.2015	09:00	GE	Industrial Production SA MoM	Jul	0.7%	1.1%	-1.4%	-0.9%	▼
15.09.2015	12:00	GE	ZEW Survey Expectations	Sep	--	18,3	25.0	--	
15.09.2015	12:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Sep	--	64.0	65.7	--	
10.09.2015	09:45	FR	Industrial Production MoM	Jul	-0.8%	0.2%	-0.1%	0.0%	▼
09.09.2015	11:30	UK	Industrial Production MoM	Jul	-0.4%	0.1%	-0.4%	--	▼
10.09.2015	14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Sep 10	0.50%	0.50%	0.50%	--	▲▼
07.09.2015	10:50	CH	Foreign Reserves	Aug	$3557.4b	$3580.0b	$3651.3b	--	▼
08.09.2015	06:03	CH	Exports YoY	Aug	-5.5%	-6.6%	-8.3%	--	▲▼
08.09.2015	06:03	CH	Imports YoY	Aug	-13.8%	-7.9%	-8.1%	--	▼
10.09.2015	04:30	CH	CPI YoY	Aug	2.0%	1.8%	1.6%	--	▲
10.09.2015	04:30	CH	PPI YoY	Aug	-5.9%	-5.6%	-5.4%	--	▼
13.09.2015	08:30	CH	Industrial Production YoY	Aug	6.1%	6.5%	6.0%	--	▼
13.09.2015	08:30	CH	Retail Sales YoY	Aug	10.8%	10.6%	10.5%	--	▲

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
08.09.2015	16:00	RU	GDP YoY	2Q P	-4.6%	-4.5%	-4.6%	--	▼
10.09.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Sep 4	365.3B	--	366.4B	--	▼
15.09.2015	09/16	RU	Industrial Production YoY	Aug	--	-4.5%	-4.7%	--	
17.09.2015	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Aug	--	-8.9%	-9.2%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ЦБ РФ по итогам очередного заседания принял решение оставить ключевую ставку без изменений на фоне ухудшения внешнеэкономической конъюнктуры, ослабления рубля и ускорения инфляции. По итогам 2015 г. ЦБ РФ прогнозирует снижение ВВП на 3,9-4,4%, прогноз по инфляции ухудшен с 10,8% до 12-13%. Базовый сценарий ЦБ РФ предполагает, что цена нефти составит $50/барр. в 2016-2018 гг. В оптимистичном ожидается рост нефтяных котировок до $75/барр. к 2018 г., стрессовый сценарий предполагает цену ниже $40/барр. на протяжении 3 лет;	▼Умеренно негативное
▪ Агентство Fitch сообщило, что сохранит инвестиционный рейтинг РФ пока госдолг остается на низком уровне;	▲Умеренно позитивное
▪ Правительство приняло поправки в Бюджетный кодекс, разрешающие подготовить однолетний бюджет и приостановить действие бюджетного правила для 2016 г.;	▲▼Нейтральное
▪ Бюджет-2016 формируется исходя из цены на нефть в $50/барр., что соответствует средней цене $38/барр. в 4к15. Курс доллара к концу 2015 г. прогнозируется на уровне около 70 руб./$. Глава МЭР А.Улюкаев оценивает рост ВВП РФ в 2016 г. при такой нефти как «менее 1%»: новый прогноз ВВП на 2016 г., заложенный в бюджет, составляет +0,9%. Прогноз по оттоку капитала на 2016 г. повышен с $70 млрд. до $80 млрд. Министр финансов А.Силуанов ожидает, что дефицит бюджета в 2015 г. составит 3%, а в 2016 г. будет «не выше» этого уровня;	▼Умеренно негативное
▪ Дефицит федерального бюджета РФ по итогам 1п15 составил 800 млрд. руб. или 2,3% ВВП. Нефтегазовые доходы снизились на 727 млрд. руб. г/г (впервые с 2010 г.), в то время как доходы от несырьевого сектора выросли лишь на 77 млрд. руб. и составили около 55% доходной части бюджета. Ненефтегазовый дефицит увеличился с 9,1% ВВП в 1п14 до 11% в 1п15;	▼Умеренно негативное
▪ По данным Минфина, за 8м15 было потрачено 900 млрд. руб. из Резервного фонда, общий объем суверенных фондов РФ на 01.09.15 составляет 9,6 трлн. руб. или 12,9% ВВП.	▼Умеренно негативное
▪ По оценке ЦБ РФ, 92 страховых компании (около 25% рынка) находятся в группе высокого риска;	▼Негативное
▪ Падение продаж легковых автомобилей в РФ в августе замедлилось до 19,7% г/г против 27,5% в июле и 33,5% за 7м15, однако участники рынка ожидают новой волны падения на фоне ослабления рубля;	▲▼Нейтральное
▪ По данным EPFR, за прошедшую неделю инвесторы вывели из фондов, инвестирующих в российские акции, еще $86,6 млн. Отток продолжается 16 недель подряд и с начала года достиг $1,1 млрд.	▼Умеренно негативное

Рынок акций

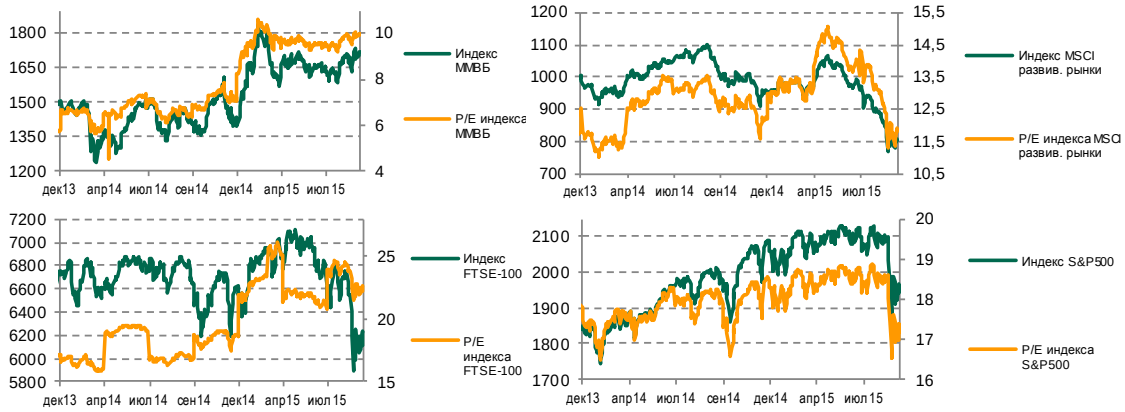
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Полиметалл	14,8%	Магнит	-5,1%
Транснефть прив.	6,9%	Мечел об.	-2,6%
Ростелеком об.	4,5%	Трансконтейн	-1,9%
Башнефть прив.	4,3%	Мостотрест	-1,8%
Норильский никель	3,9%	ДИКСИ	-1,4%
НОВАТЭК	3,8%	М.видео	-0,9%
Северсталь	3,8%	Газпром	-0,7%
Московская биржа	3,4%	Распадская	-0,6%
Сургутнефтегаз об.	3,0%	ММК	-0,3%
НЛМК	2,7%	АФК Система	-0,2%

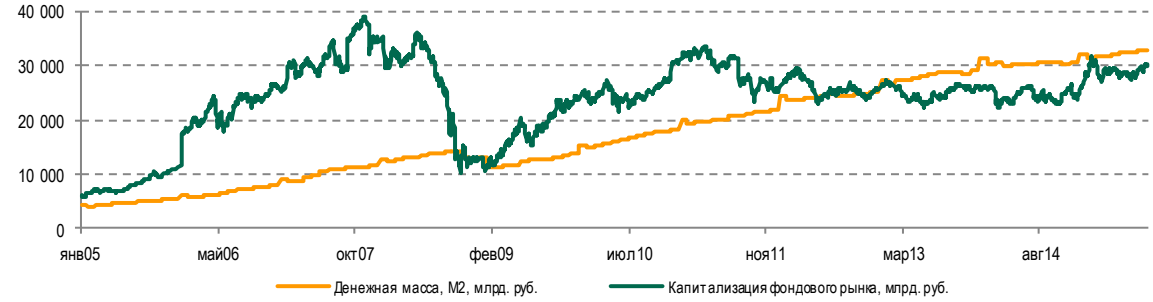
С начала года			
Мечел об.	182,5%	ТГК-14	-27,1%
НМТП	165,1%	ДИКСИ	-14,5%
ММК	101,8%	Трансконтейнер	-12,9%
Распадская	77,0%	Ростелеком об.	-3,6%
АФК Система	71,7%	Мегафон	-1,1%
М.видео	63,5%	Алроса	2,2%
Уралкалий	61,0%	Банк ВТБ	3,2%
Башнефть прив.	58,9%	Русгидро	4,2%
ИнтерРАО ЕЭС	54,8%	Полиметалл	7,8%
Северсталь	50,3%	Газпром	8,9%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Металлургия	3,2%	25,7%
Химия	2,3%	68,0%
Машиностроение	2,1%	47,2%
Нефть и газ	2,1%	28,1%
Финансы	1,5%	31,5%
Индекс ММВБ	1,0%	22,8%
Электроэнергетика	**0,9%**	**15,4%**
Телекоммуникации	0,6%	16,8%
Потребительский	-2,0%	15,4%
Транспорт	-2,2%	3,8%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

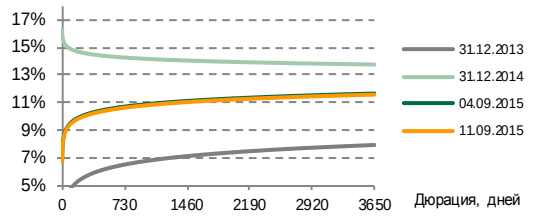
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
РЕСО-Лизинг	S&P	BB-	Стабильный	07.09.2015	Присвоен	-
Аэрофлот	Fitch	B+	Негативный	07.09.2015	Понижен	BB-
Помощь Страхование	S&P	-	-	07.09.2015	Отозван	B-

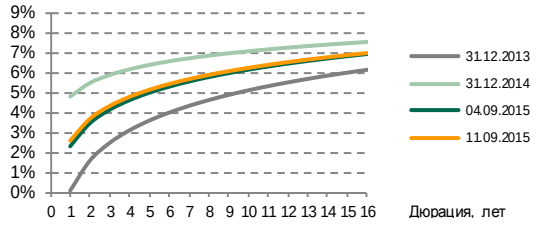
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

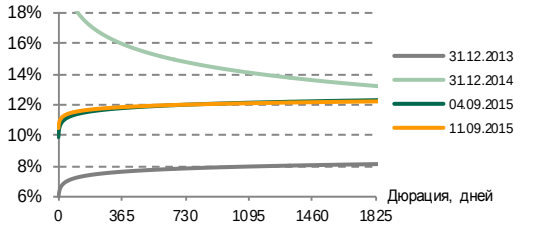
ОФЗ



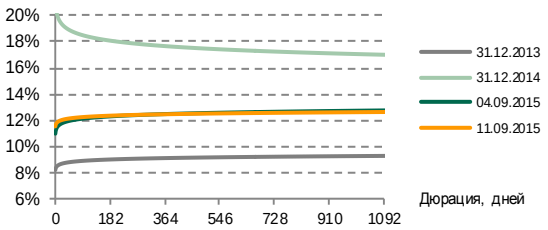
Еврооблигации РФ



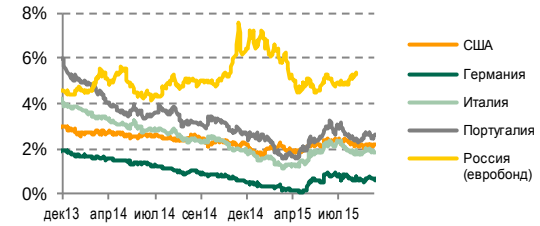
Корпоративные облигации 1 эшелона



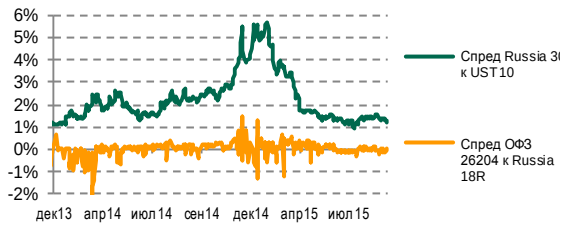
Корпоративные облигации 2 эшелона



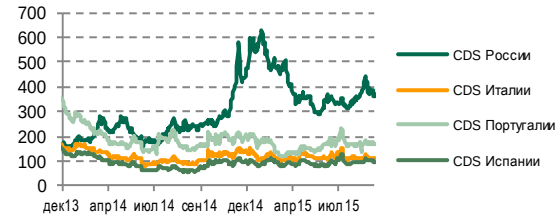
Доходности 10-летних гособлигаций

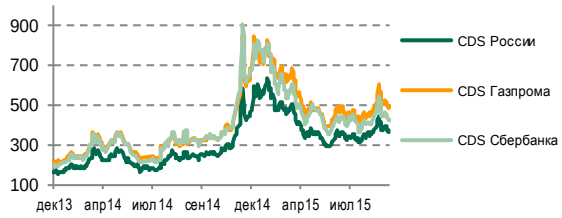


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds

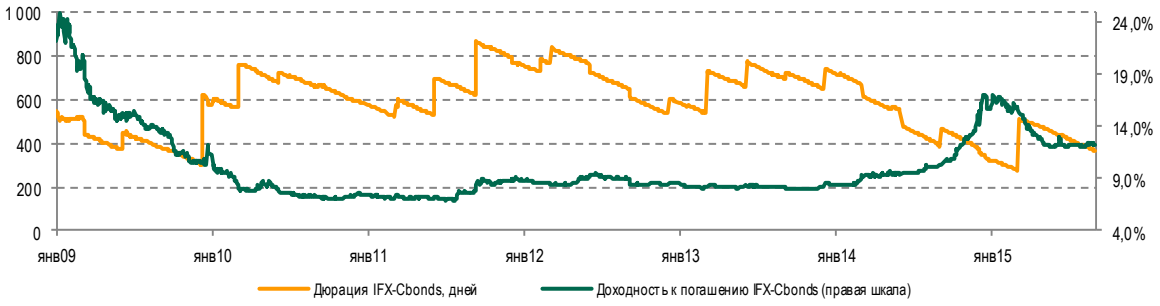


График размещений облигаций

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%
09.09.15	29.01.20	5,0	7,7	3,6	Плавающий**	14,67%
09.09.15	27.05.20	5,0	16,5	5,0	6,40%	11,79%

** 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
09.09.15	АКБ Пересвет БО-ПО1	WR/B+/B+	5	13,5	13,96	2	1 год	02.09.20
10.09.15	Обувьрус БО-5	-/-/-	2, размещался 1	13,8	14,53	4	2 года	03.09.20
10.09.15	Лента БО-6	B1/BB-/BB-	5	12,4	12,79	2	3 года	28.08.25
10.09.15	Балтийский берег БО-2	-/-/B+	4	13,5	14,2	4	нет, аморт	02.09.21
11.09.15	КЕБ БО-5	B1/-/BB-	5	12,59	12,97	4	2 года	14.09.18

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
09.09.15 10.00	09.09.15 16.00	Красноярский край 34010	B1/BB-/BB+	12,5	12,7 (12,4-12,7)	13,28 (12,96-13,28)	2	нет, аморт, дюр 2,96 года	10.09.19
17.09.15 11.00	18.09.15 17.00	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	-	-	2	определятся	10 лет

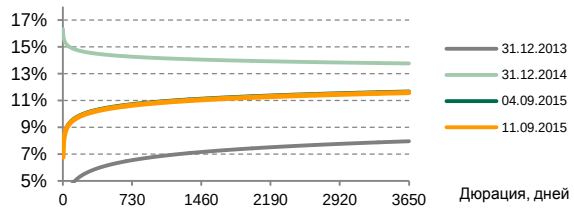
График выплат по внешнему долгу корпоративных эмитентов

	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. $
Кредиты и займы	НМТП		09.09.2015	115	USD	115
Облигации	Gunvor-2018-евро	14.05.2013	11.09.2015	500	USD	500
Облигации	Сбербанк-12-2015-евро	15.02.2012	14.09.2015	410	CHF	421
Кредиты и займы	Уралкалий		16.09.2015	23	USD	23
Облигации	Тинькофф Банк-03-2015-евр	12.09.2012	18.09.2015	250	USD	250
Кредиты и займы	Лукойл		22.09.2015	111	USD	111
Облигации	Альфа-Банк-12-2015-евк	24.09.2014	23.09.2015	70	USD	70
Облигации	ГПБ-04-2015-евро	16.09.2005	23.09.2015	1000	USD	1000
Облигации	Банк ВТБ-2015-евро	22.09.2005	29.09.2015	400	USD	400
Кредиты и займы	Полиметал		30.09.2015	13	USD	13
	Итого сентябрь					2 902
	Октябрь					2 532
	Ноябрь					4 082
	Декабрь					1 284
	Итого погашений до конца года					10 800

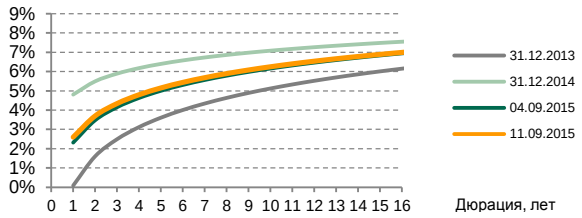
Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

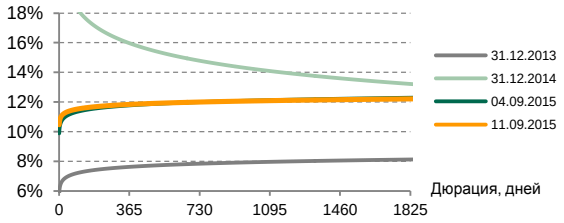
ОФЗ



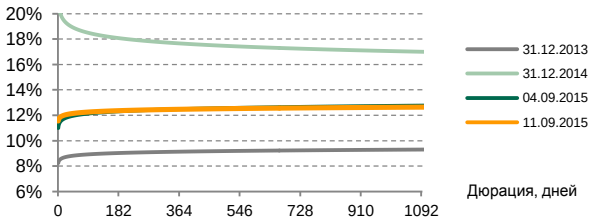
Еврооблигации РФ



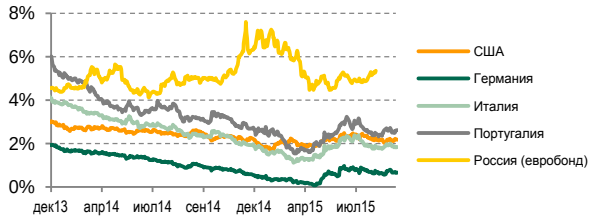
Корпоративные облигации 1 эшелона



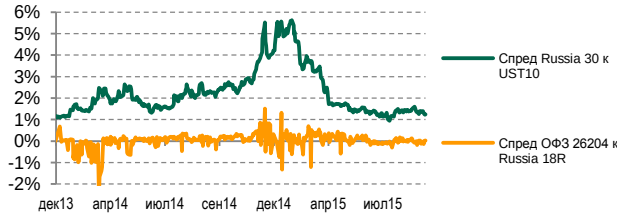
Корпоративные облигации 2 эшелона



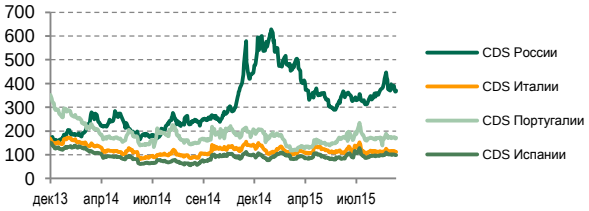
Доходности 10-летних гособлигаций

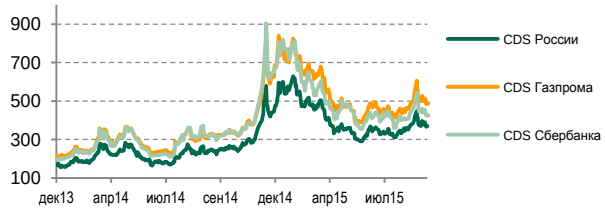


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций у кредитной организации ПАО КБ «Смолевич», ООО КБ «Профит Банк», КБ «Адмиралтейский» (ООО);
- Согласовано проведение реорганизации НПФ «Новый Век» в форме выделения некоммерческого пенсионного фонда с одновременным его преобразованием в АО НПФ «Новый Век ОПС»;
- Приостановлено действие лицензий на осуществление страхования и перестрахования ООО «Страховое общество «Помощь», ООО «Страховое общество «ЖИВА»;
- Приостановлено действие лицензий на осуществление страхования ООО «Страховое общество «Империал»;
- Приостановлено действие лицензий на осуществление взаимного страхования Некоммерческой организации Общество взаимного страхования «Есея»;
- Приостановлено действие лицензий на осуществление перестрахования Общества с ограниченной ответственностью «Финансовое Перестраховочное Общество».