Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

21 сентября 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 12.09.15 по 18.09.15	с начала 2015 г. по 18.09.15	с начала 2014 г. по 18.09.14
MSCI World	1631	0,2%	-4,6%	4,9%
S&P 500	1958	-0,2%	-4,9%	8,8%
DAX 30	9916	-2,0%	1,1%	2,6%
CAC 40	4536	-0,3%	6,2%	3,9%
FTSE 100	6104	-0,2%	-7,0%	1,0%
Bovespa	47264	1,9%	-5,5%	13,3%
Shanghai	3098	-3,2%	-4,2%	9,4%
Sensex (Индия)	26219	2,4%	-4,7%	28,1%
Hang Seng	21921	1,9%	-7,1%	3,7%
MSCI развив. рынки	830	3,4%	-13,2%	5,4%
MSCI Russia	447	4,1%	10,4%	-18,0%
ММВБ	**1711**	**-0,4%**	**22,5%**	**-3,7%**
РТС	**817**	**2,2%**	**3,3%**	**-17,7%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 12.09.15 по 18.09.15	с начала 2015 г. по 18.09.15	с начала 2014 г. по 18.09.14
UST 10	2,13	-0,05	-0,04	-0,41
Bund 10	0,66	0,01	0,12	-0,84
Italy 10	1,76	-0,07	-0,12	-1,65
France 10	1,03	-0,03	0,21	-1,11
Brazil 10	15,85	0,59	3,49	-0,00
Mexico 10	5,99	-0,10	0,16	-0,51
Russia 30	3,33	-0,09	-3,05	0,76
Russia 42	5,96	-0,20	-0,89	0,11
ОФЗ 1 год (25082)	10,85	-0,00	-4,03	2,32
ОФЗ 5 лет (26214)	11,46	-0,32	-3,81	2,33
ОФЗ 15 лет (26212)	11,09	-0,34	-2,25	1,57
CDS Russia 5Y	351,6	-18,32	-124,51	80,33
ММВБ корп.обл(цен)	**89,9**	**0,2%**	**6,2%**	**-4,1%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**271,5**	**0,2%**	**12,9%**	**1,8%**
IFX-Cbonds	**417,1**	**0,2%**	**13,3%**	**3,3%**

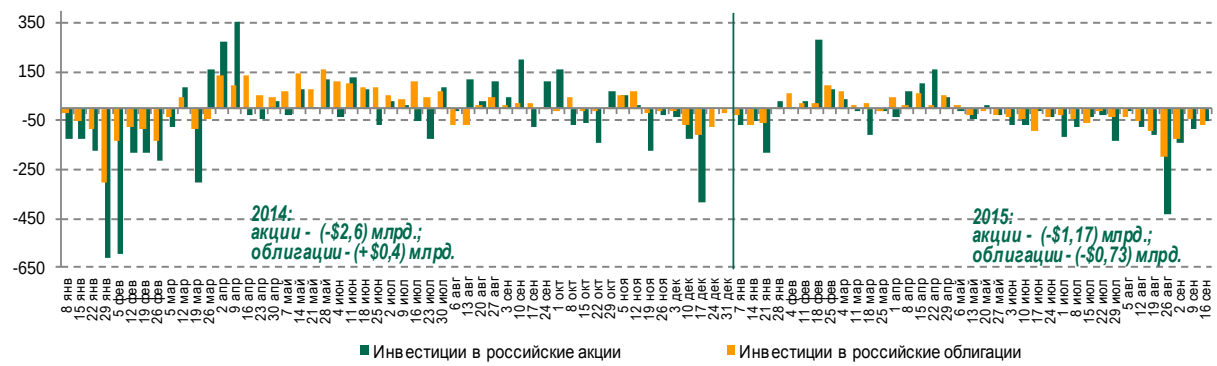
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 12.09.15 по 18.09.15	с начала 2015 г. по 18.09.15	с начала 2014 г. по 18.09.14
Руб./доллар	66,50	-2,2%	9,5%	17,0%
Руб./евро	75,12	-2,3%	2,2%	9,8%
Бивал. корзина	70,37	-2,1%	8,3%	13,1%
Евро/доллар	1,130	-0,4%	-6,6%	-6,0%
Индекс доллара	94,86	-0,3%	5,1%	5,4%

Денежный рынок

	Значение на 18.09.2015	Значение на 11.09.2015	Значение на 18.09.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	8,00%
Mosprime overnight	11,55%	11,13%	8,70%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	9,00%
Макс. % по депозитам ф/л	10,51%	10,51%	9,33%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

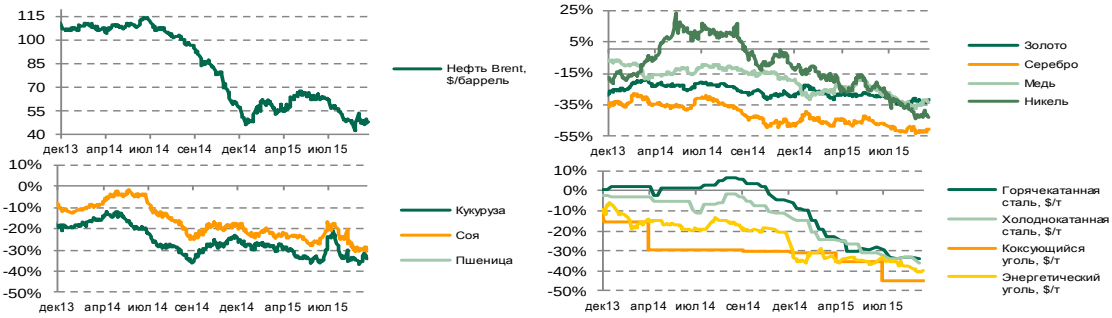
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
ФРС США оставила базовую ставку без изменений	
▪ ФРС США по итогам очередного заседания приняла решение сохранить базовую процентную ставку без изменений на фоне сохраняющейся низкой инфляции и нестабильности на глобальных рынках. При этом ФРС допускает повышение ставки до 0,4% до конца 2015 г., за повышение ставок в 2015 г. высказались 13 из 17 членов Комитета по открытым рынкам. Дж.Йеллен не исключила того, что ставка может быть повышена на заседании в октябре. Кроме того, ФРС повысила прогноз роста экономики США до 2,1% в 2015 г. и 2,3% в 2016 г.;	▲▼Смешанное
▪ Экономический фон был преимущественно негативным: августовская статистика по промпроизводству и розничным продажам была хуже прогнозов, данные по деловой активности за сентябрь неожиданно разочаровали;	▼Негативное
▪ Еженедельная статистика по рынку труда была лучше прогноза.	▲Умеренно позитивное
Выборы в Греции не преподнесли сюрпризов	
▪ По предварительным данным, на парламентских выборах в Греции побеждает партия СИРИЗА, получив 145 из 300 мест в парламенте. Правая партия «Независимые греки», получившая 10 мест, объявила о создании коалиции с партией А.Ципраса;	▲Умеренно позитивное
▪ Moody's понизило суверенный рейтинг Франции на одну ступень до AA2 со стабильным прогнозом на фоне слабых перспектив роста экономики;	▼Умеренно негативное
▪ Согласно финальной оценке инфляции в Еврозоне в августе, рост потребительских цен составил 0,1% г/г, что ниже предыдущей оценки и прогноза аналитиков.	▼Умеренно негативное
Перспективы роста китайской экономики разочаровывают, правительство ищет пути стимулирования инвестиций	
▪ По данным СМИ, китайские власти изъяли из региональных бюджетов неизрасходованные средства в объеме около $157 млрд. (около 6% прогнозируемых на 2015 г. госрасходов), чтобы направить их на поддержку экономики. Местные власти получили финансирование, но неактивно вкладывались в дорогостоящие проекты, опасаясь коррупционных скандалов. Предполагается, что изъятые средства будут направлены на другие инвестиции. Рост инвестиций в основные средства в Китае по итогам 8м15 был минимальным с 2000 г.;	▲▼Смешанное
▪ Власти Китая обнародовали новый план проведения масштабной реформы госсектора, которая должна завершиться к 2020 г. Предполагается продажа миноритарных пакетов акций частным инвесторам, закрытие неэффективных и убыточных компаний с консолидацией госактивов в приоритетных отраслях, прежде всего в энергетике, добыче и на транспорте;	▲Умеренно позитивное
▪ ОЭСР понизила прогноз роста мировой экономики до 3,0% в 2015 г. и 3,6% в 2016 г. на фоне замедления в Китае: ожидается, что китайская экономика вырастет на 6,7% в 2015 г. и 6,5% в 2016 г.;	▼Умеренно негативное
▪ По итогам августа рост промышленного производства в Китае составил 6,1% г/г, что было хуже прогноза, а рост розничных продаж ускорился до 10,8% г/г, несколько превзойдя ожидания аналитиков.	▲▼Смешанное
Банк Японии сохраняет стимулирование, но рынки сомневаются в эффективности	
▪ S&P снизило рейтинг Японии с AA- до A+ на фоне сомнений в эффективности мер по стимулированию экономического роста;	▼Умеренно негативное
▪ Банк Японии по итогам очередного заседания решил сохранить курс на наращивание денежной базы на 80 трлн. йен в год ($665 млрд.).	▲▼Нейтральное
Нефть практически не изменилась в цене: позитивные сигналы с рынка США уравновешиваются ожиданием инвесторами сохранения глобального избытка нефти	
▪ Запасы в США снизились на 2,1 млн.бар. до уровня 455,9 млн.бар.; добыча нефти в США снижается 6-ю неделю подряд – новый уровень 9,117 млн.бар./сут.;	▲Умеренно позитивное
▪ Буровые установки в США сокращаются 3-ю неделю подряд – текущий уровень 644 ед.;	▲Умеренно позитивное
▪ Morgan Stanley и Goldman Sachs ожидают низкие цены на сырьевых рынках на годы вперед с достижением минимальных уровней $35/бар. и $20/бар. соответственно;	▼Умеренно негативное
▪ Ирак, Иран и Саудовская Аравия снизили цены на октябрьские поставки нефти для сохранения доли на азиатском рынке.	▲▼ Нейтральное

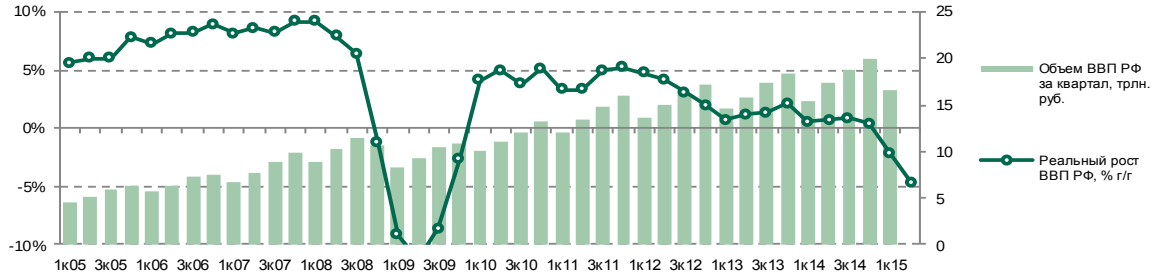
Календарь событий

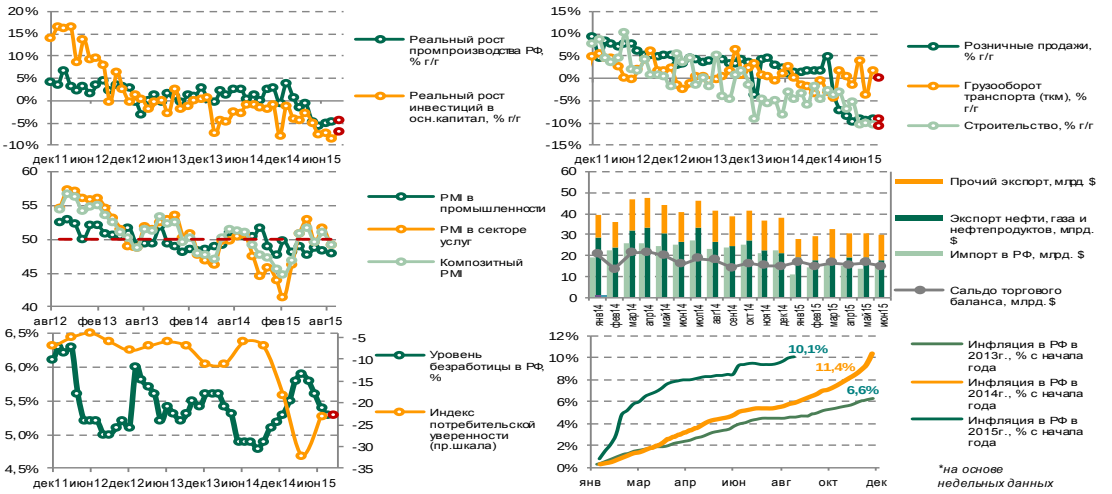
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.09.2015	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Aug	0.2%	0.3%	0.6%	0.7%	▼
15.09.2015	15:30	US	Empire Manufacturing	Sep	-14.67	-0.50	-14.92	--	▼
15.09.2015	16:15	US	Industrial Production MoM	Aug	-0.4%	-0.2%	0.6%	0.9%	▼
16.09.2015	15:30	US	CPI MoM	Aug	-0.1%	-0.1%	0.1%	--	▲▼
17.09.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Sep 12	264K	275K	275K	--	▲
17.09.2015	17:00	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Sep	-6.0	5,9	8,3	--	▼
17.09.2015	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Sep 17	0.25%	0.25%	0.25%	--	▲▼
18.09.2015	17:00	US	Leading Index	Aug	0.1%	0.2%	-0.2%	0.0%	▼
23.09.2015	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Sep P	--	52.8	53.0	--	
24.09.2015	15:30	US	Durable Goods Orders	Aug	--	-2.3%	2.0%	2.2%	
25.09.2015	15:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q T	--	3.7%	3.7%	--	
16.09.2015	12:00	EC	CPI YoY	Aug F	0.1%	0.2%	0.2%	--	▼
22.09.2015	17:00	EC	Consumer Confidence	Sep A	--	-7.0	-6.9	--	
23.09.2015	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Sep P	--	52.0	52.3	--	
15.09.2015	12:00	GE	ZEW Survey Expectations	Sep	12,1	18,3	25.0	--	▼
15.09.2015	12:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Sep	67.5	64.0	65.7	--	▲
23.09.2015	10:30	GE	Markit Germany Manufacturing PMI	Sep P	--	52.8	53.3	--	
24.09.2015	11:00	GE	IFO Business Climate	Sep	--	107.9	108.3	--	
15.09.2015	09:45	FR	CPI YoY	Aug	0.0%	0.1%	0.2%	--	▼
23.09.2015	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Sep P	--	48.6	48.3	--	
15.09.2015	11:30	UK	CPI YoY	Aug	0.0%	0.0%	0.1%	--	▲▼
16.09.2015	11:30	UK	Jobless Claims Change	Aug	1.2K	-5.0K	-4.9K	-6.8K	▼
17.09.2015	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Aug	0.1%	0.1%	0.4%	0.3%	▲▼
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%	--	▲
23.09.2015	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Sep P	--	47.5	47.3	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия





*на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.09.2015	16:00	RU	Industrial Production YoY	Aug	-4.3%	-4.5%	-4.7%	--	▲
17.09.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Sep 11	365.1B	--	365.3B	--	▲▼
17.09.2015	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Aug	-9.1%	-8.9%	-9.2%	-9.1%	▼

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ США и ЕС ввели новые санкции в отношении России, запрещающие ввоз оборудования для глубоководного бурения на шельфе и добычи трудноизвлекаемой нефти. Минэнерго РФ считает, что под запрет попало 68% импортируемого оборудования, что в среднесрочной перспективе приведет к дефициту более 20 плавучих платформ.	▼Умеренно негативное
▪ Э.Набиуллина заявила, что на текущий момент курс рубля находится близко к своему равновесию, однако ЦБ РФ может оказать поддержку интервенциями в случае резких скачков курса, «угрожающих финансовой стабильности»;	▲▼Смешанное
▪ По данным Росстата за август, промпроизводство в РФ снизилось на 4,3% г/г, инвестиции в основной капитал сократились на 6,8% (падение на 6,0% г/г за 8м15), оборот розницы упал на 9,1% г/г. А.Улюкаев оценил падение ВВП РФ по итогам 8м15 в 3,9% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ Дефицит бюджета РФ, по оценке Минфина, за 8м15 составил 994 млрд. руб. или 2,1% ВВП против 2,8% ВВП за 7м15 и заложенной в бюджет на 2015 г. годовой оценки в 3,7% ВВП;	▲Умеренно позитивное
▪ Минфин прогнозирует, что восстановление экономики РФ начнется в 2к16-3к16;	▲▼Нейтральное
▪ S&P прогнозирует, ч то по итогам 2015 г. ВВП РФ упадет на 2,6%, а в целом за 2015-2018 гг. экономический рост не превысит 0,5% ежегодно. На этом фоне агентство ожидает роста просрочки в российских банках до 12-14% в 2015-2016 гг. против текущих 8,2%. Кроме того, агентство отмечает, что объем господдержки банков в РФ превысил 2,5 трлн. руб.;	▼Негативное
▪ По оценкам агентства fDi Markets, Россия в 1п15 привлекла $2,8 млрд. прямых иностранных инвестиций, что на 46% ниже, чем годом ранее;	▼Умеренно негативное
▪ По данным EPFR, отток средств из фондов, инвестирующих в российские акции, продолжился на прошедшей неделе: инвесторы вывели еще $49,5 млн.	▼Умеренно негативное

Рынок акций

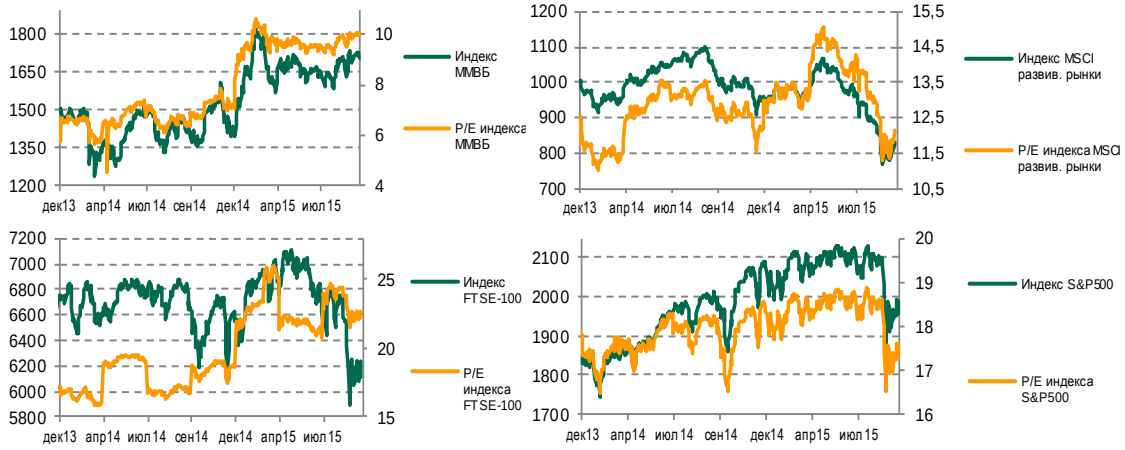
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Русгидро	8,8%	Россети	-8,4%
Ростелеком об.	5,8%	ФСК ЕЭС	-8,3%
Сбербанк прив.	5,4%	Мечел об.	-8,1%
Татнефть об.	4,5%	АФК Система	-7,6%
Роснефть	4,1%	ММК	-5,9%
Башнефть прив.	3,4%	Северсталь	-5,0%
НЛМК	3,0%	РусАЛ	-4,9%
Трансконтейнер	2,9%	Распадская	-4,9%
Татнефть прив.	2,8%	Алроса	-4,5%
Аэрофлот	2,8%	Мостотрест	-4,3%

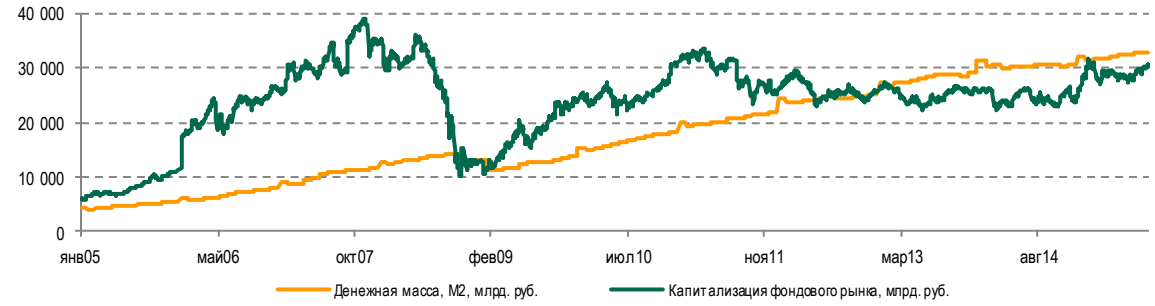
С начала года			
НМТП	161,6%	ТГК-14	-28,6%
Мечел об.	154,8%	РусАЛ	-15,8%
ММК	90,1%	ДИКСИ	-15,1%
Распадская	66,7%	Трансконтейнер	1-0,4%
Башнефть прив.	64,9%	Алроса	-1,7%
М.видео	62,3%	Мегафон	-0,6%
АФК Система	58,8%	Россети	1,4%
Уралкалий	56,3%	Банк ВТБ	1,5%
Сбербанк прив.	49,5%	Ростелеком об.	1,7%
ИнтерРАО ЕЭС	47,6%	Газпром	7,1%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Машиностроение	4,1%	53,6%
Телекоммуникации	0,7%	17,6%
Транспорт	0,5%	4,7%
Химия	0,1%	69,0%
Нефть и газ	-0,2%	28,1%
Индекс ММВБ	**-0,4%**	**22,5%**
Потребительский	-0,7%	14,6%
Электроэнергетика	-1,1%	14,4%
Металлургия	-1,7%	23,4%
Финансы	-2,0%	30,1%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

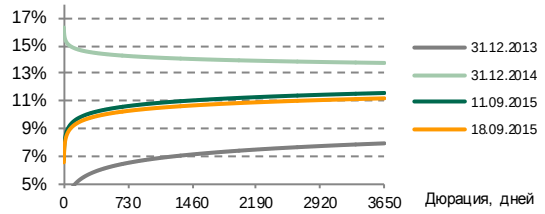
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Ориент Экспресс Банк	Moody's	Caa1	Негативный	18.09.2015	Понижен	B3

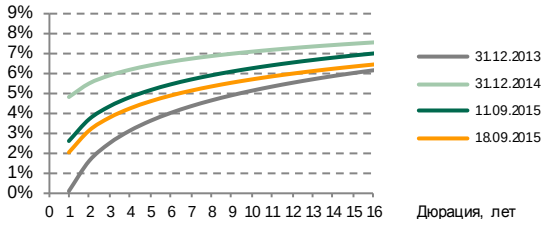
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

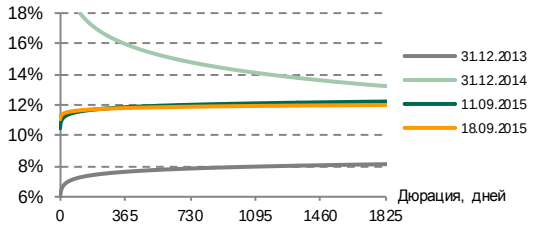
ОФЗ



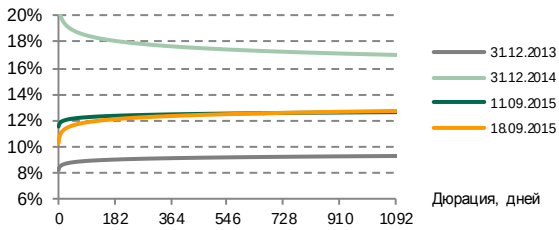
Еврооблигации РФ



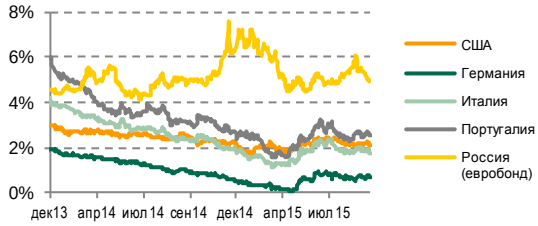
Корпоративные облигации 1 эшелона



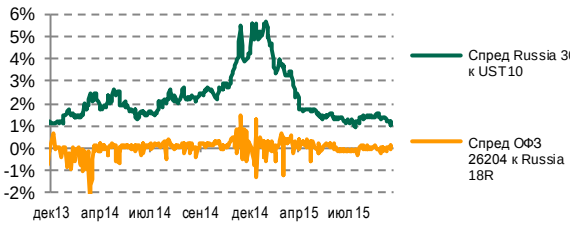
Корпоративные облигации 2 эшелона



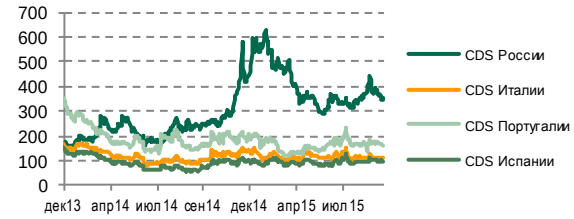
Доходности 10-летних гособлигаций

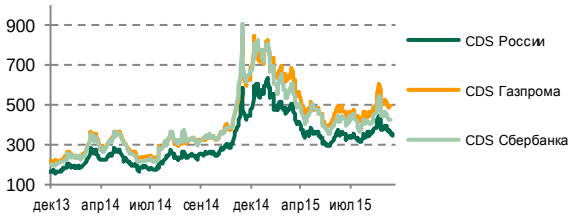


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





В начале прошлой недели на рынке суверенных евробондов наблюдался рост котировок. Позитивное влияние на рынок оказывали итоги встречи глав МИД Нормандской четверки, в ходе которой был согласован отвод вооружений на Юго-Востоке Украины. На внутреннем рынке также торги проходили в «зеленой зоне» на фоне позитивного геополитического фактора и укрепления курса рубля в преддверии начала налоговых платежей.

В середине недели рост цен на рынке евробондов продолжился. Позитивным фактором послужило снижение ожиданий инвесторов ужесточения ДКП FOMC на ближайшем заседании. В рублевом сегменте котировки госбумаг продолжили рост вслед за укрепляющимся рублем.

Конец недели рынок евробондов завершил ростом котировок после решения ФРС США сохранить ставку на текущем уровне. Кроме того, участники долгового рынка теперь ожидают смещения даты начала повышения базовой ставки США на конец текущего или начало следующего года. В рублевом сегменте рынок ОФЗ и корпоративные бумаги демонстрировали рост цен на фоне стабильного рубля и решения FOMC.

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%
16.09.15	27.12.17	6,4	3,4	2,8	Плавающий*	14,98%
16.09.15	16.08.23	7,8	21,6	7,8	7,00%	11,36%

** 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
14.09.15	ВЭБ-Лизинг, 002Р-01	-/BB+/BBB-	3	12,5	12,89	2	1 год	01.09.25
15.09.15	Красноярский край 34010	B1/BB-/BB+	12,5	12,7	13,28	2	нет, аморт, дюр 2,96 года	10.09.19

Планируемые размещения

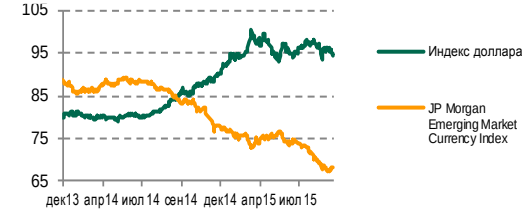
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
17.09.15	18.09.15	РГС-Финанс БО-2	-/B-/-	3	15-15,5	15,56-16,1	2	1,5 года	3 года
15.09.15	15.09.15	Росбанк А8	Ba1/-/BBB-	10	11,8 (11,8-11,9 (11,9-12 (11,9-12,15)))	12,15 (12,15-12,25 (12,25-12,36 (12,25-12,52)))	2	1 год	10 лет
17.09.15	17.09.15	ЮниКредит Банк 2-ИП	-/BB+/BBB-	4	12,35 (12,25-12,5)	12,74 (12,63-12,89)	2	3 года	16.09.20
17.09.15	17.09.15	ДельтаКредит БО-7	Ba2/WR/BBB-	5	-	-	2	-	30.09.25
22.09.15	22.09.15	ПГК-1 (первая грузовая компания)	-/-/BB+	5	12,75-13,15	13,16-13,58	2	3 года	10 лет

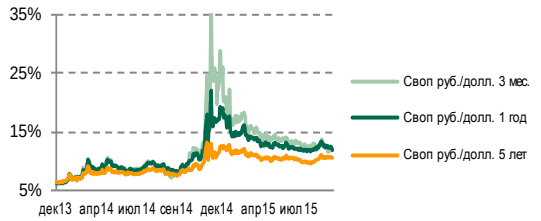
График выплат по внешнему долгу корпоративных эмитентов

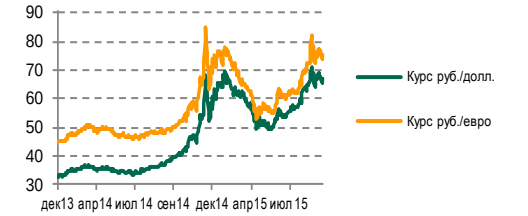
	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. $
Кредиты и займы	Лукойл		22.09.2015	111	Доллар	111
Облигации	Альфа-Банк-12-2015-евк	24.09.2014	23.09.2015	70	Доллар	70
Облигации	ГПБ-04-2015-евро	16.09.2005	23.09.2015	1000	Доллар	1000
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					1 594

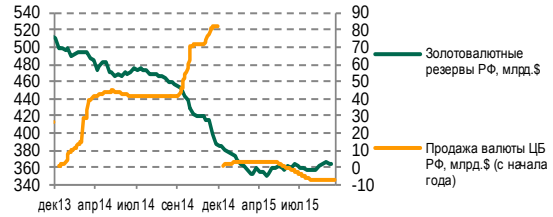
Денежный и валютный рынки

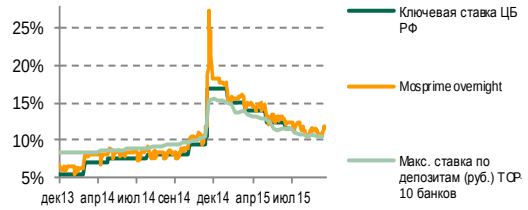
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

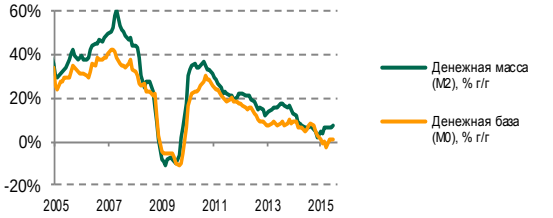


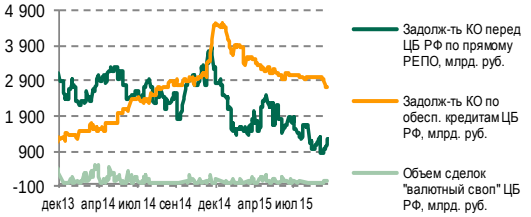


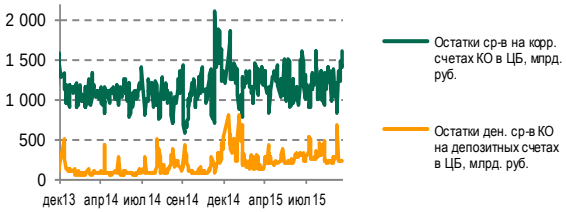












Действия ЦБ

- Приостановлено действие лицензий на осуществление:
  - страхования и перестрахования ООО «Страховая компания «ИНТЕРПОЛИСТРАСТ»;
  - перестрахования ООО «Страховая компания «Концепция»;
  - страхования общества с ограниченной ответственностью «Страховая компания «Новый век»;
- Отозвана лицензия на осуществление перестрахования открытого страхового акционерного общества «ЯКОРЬ»;
- Отозвана лицензия на осуществление банковских операций у кредитной организации АКБ АО «ТУСАРБАНК».