Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

28 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 19.09.15 по 25.09.15	с начала 2015 г. по 25.09.15	с начала 2014 г. по 25.09.14
MSCI World	1595	-2,2%	-6,7%	2,5%
S&P 500	1931	-1,4%	-6,2%	6,4%
DAX 30	9689	-2,3%	-1,2%	-0,4%
CAC 40	4481	-1,2%	4,9%	1,4%
FTSE 100	6109	0,1%	-7,0%	-1,6%
Bovespa	44831	-5,1%	-10,4%	8,6%
Shanghai	3092	-0,2%	-4,4%	10,8%
Sensex (Индия)	25864	-1,4%	-5,9%	25,0%
Hang Seng	21186	-3,4%	-10,2%	2,0%
MSCI развив. рынки	789	-4,9%	-17,5%	2,3%
MSCI Russia	425	-4,9%	5,0%	-18,8%
ММВБ	**1640**	**-4,2%**	**17,4%**	**-4,5%**
РТС	**789**	**-3,4%**	**-0,3%**	**-18,5%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 19.09.15 по 25.09.15	с начала 2015 г. по 25.09.15	с начала 2014 г. по 25.09.14
UST 10	2,16	0,03	-0,01	-0,53
Bund 10	0,65	-0,02	0,11	-0,95
Italy 10	1,79	0,03	-0,08	-1,73
France 10	1,04	0,01	0,22	-1,23
Brazil 10	15,88	0,02	3,51	-0,00
Mexico 10	6,07	0,08	0,24	-0,44
Russia 30	3,41	0,08	-2,97	0,56
Russia 42	6,18	0,22	-0,67	-0,14
ОФЗ 1 год (25082)	11,07	0,23	-3,80	2,37
ОФЗ 5 лет (26214)	11,36	-0,10	-3,91	2,02
ОФЗ 15 лет (26212)	11,04	-0,05	-2,30	1,27
CDS Russia 5Y	372,8	21,17	-103,34	63,51
ММВБ корп.обл(цен)	**90,3**	**0,5%**	**6,8%**	**-4,3%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**273,8**	**0,9%**	**13,9%**	**1,7%**
IFX-Cbonds	**418,4**	**0,3%**	**13,7%**	**3,1%**

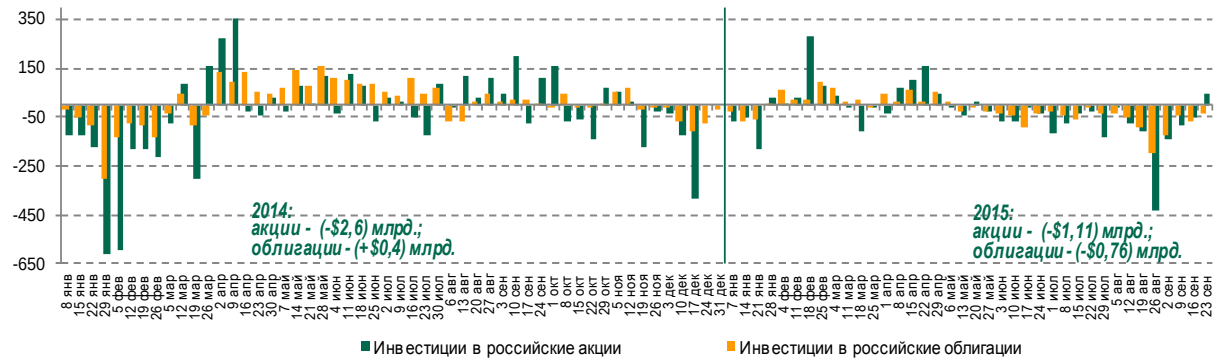
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 19.09.15 по 25.09.15	с начала 2015 г. по 25.09.15	с начала 2014 г. по 25.09.14
Руб./доллар	65,41	-1,6%	7,7%	17,1%
Руб./евро	73,32	-2,4%	-0,2%	8,2%
Бивал. корзина	69,03	-1,9%	6,2%	12,4%
Евро/доллар	1,120	-0,9%	-7,5%	-7,2%
Индекс доллара	96,27	1,5%	6,6%	6,4%

Денежный рынок

	Значение на 25.09.2015	Значение на 18.09.2015	Значение на 25.09.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	8,00%
Mosprime overnight	11,68%	11,55%	8,07%
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

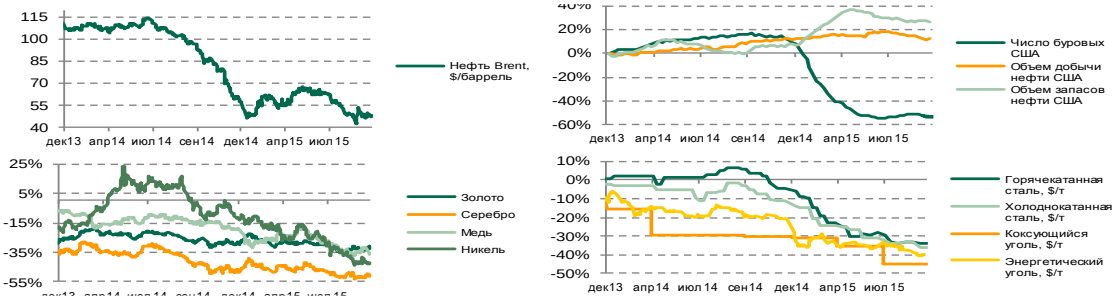
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Экономическая статистика из США была позитивной, Дж.Йеллен ориентирует инвесторов на повышение ключевой ставки до конца 2015 г.	
▪ Глава ФРС США Дж.Йеллен заявила, что большинство членов Комитета ожидают повышения ключевой ставки в конце 2015 г. и дальнейшее ужесточение монетарной политики по мере того, как влияние факторов, обуславливающих слабость американской экономики и низкую инфляцию, будет снижаться;	▲▼Смешанное
▪ Экономический фон был преимущественно позитивным: число заявок на пособие по безработице оказалось меньше прогноза, оценка роста ВВП за 2к15 была пересмотрена вверх, индекс деловой активности в промышленности в сентябре был лучше ожиданий.	▲Умеренно позитивное
Макроданные Еврозоны были умеренно позитивны, пессимизм на рынке нефти вынудил ЦБ Норвегии прибегнуть к стимулирующей политике	
▪ Индекс доверия потребителей к экономике Германии в октябре оказался существенно хуже прогноза. При этом индикаторы делового климата в сентябре превзошли ожидания аналитиков;	▲▼Смешанное
▪ Сентябрьские индексы деловой активности во Франции оказались лучше ожиданий, индикатор потребительских настроений также превзошел прогнозы;	▲Умеренно позитивное
▪ ЦБ Норвегии неожиданно снизил ключевую ставку с 1,0% до 0,75%, что привело к снижению курса норвежской кроны до минимумов 2002 г. До этого регулятор понижал ставку в июне и сейчас не исключает дальнейшего смягчения монетарной политики.	▼Умеренно негативное
Китайская экономика разочаровывает	
▪ В сентябре индекс деловой активности в промышленности Китая упал до 47,0 п., что стало минимальным значением за 6,5 лет;	▼Негативное
▪ По данным Bloomberg, отток капитала из Китая в августе составил рекордные $142 млрд. против $125 млрд. в июле.	▼Негативное
Бразилия направит резервы на поддержание курса национальной валюты	
▪ Глава ЦБ Бразилии заявил, что власти решили использовать международные резервы страны на поддержание курса реала, обновившего исторические минимумы. Объем резервов страны оценивается в $370 млрд. При этом парламент страны отказывается принимать пакет мер бюджетной экономии, предлагаемый правительством.	▼Умеренно негативное
Позитивная статистика по нефти из США пока не может преодолеть пессимизма инвесторов относительно сохранения глобального избытка нефти	
▪ Еженедельная статистика из США по запасам, добыче и числу буровых установок была в целом позитивной;	▲Умеренно позитивное
▪ Goldman Sachs и ANZ полагают, что цены на нефть останутся низкими в 2016-2017 гг., т.к. предложение продолжит расти, а рост спроса замедлится;	▲▼Нейтральное
▪ Barclays считает вероятность нового обвала цен на нефть низкой: большинство стран ОПЕК работают на пределе мощностей, а Иран нарастит экспорт не ранее начала 2016 г.;	▲▼Нейтральное
▪ Коммерческие запасы нефти в Саудовской Аравии увеличились до максимума с 2002 г.– до 320 млн. барр.;	▼Умер.негативное
▪ Уровень загрузки НПЗ в США снизился на рекордные 2,2% из-за планового ремонта.	▼Умер.негативное

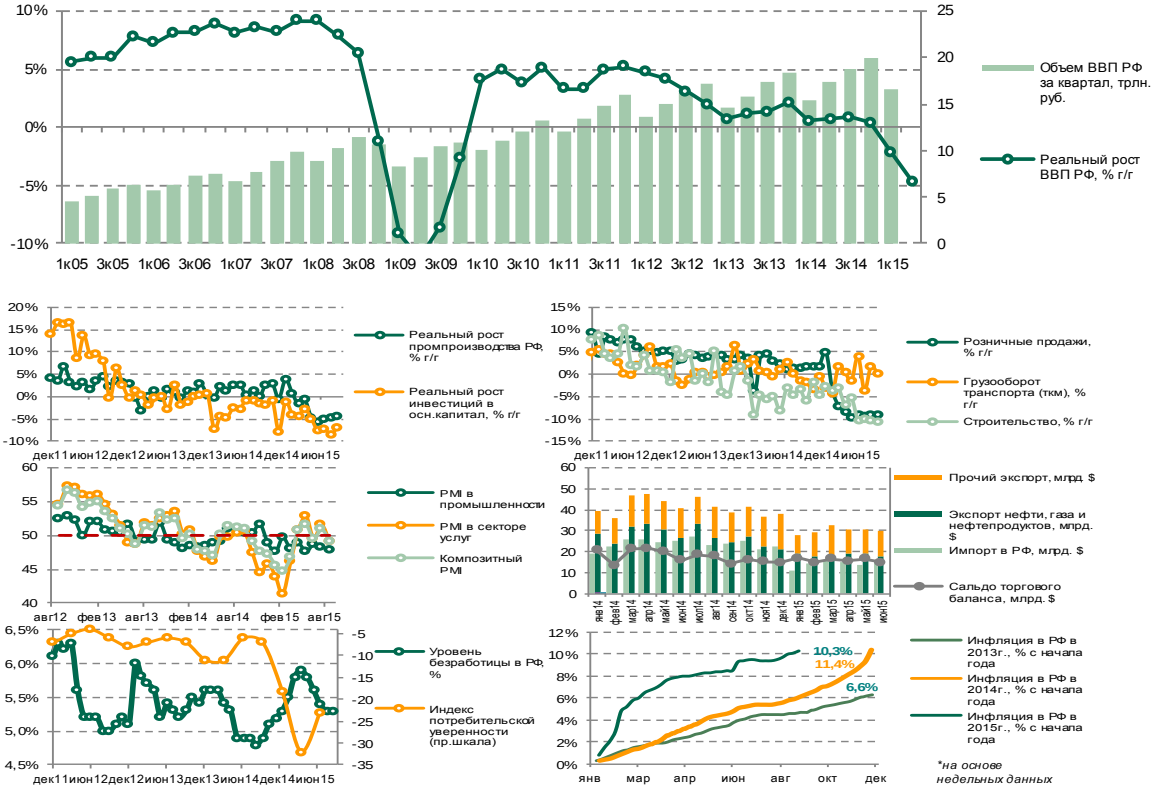
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
23.09.2015	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Sep P	53.0	52.8	53.0	--	▲
24.09.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Sep 19	267k	272k	264k	--	▲
25.09.2015	15:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q T	3.9%	3.7%	3.7%	--	▲
25.09.2015	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Sep F	87.2	86.5	85.7	--	▲
29.09.2015	17:00	US	Consumer Confidence Index	Sep	--	96.0	101.5	--	
30.09.2015	16:45	US	Chicago Purchasing Manager	Sep	--	53.0	54.4	--	
01.10.2015	17:00	US	ISM Manufacturing	Sep	--	50.6	51.1	--	
02.10.2015	15:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Sep	--	202k	173k	--	
22.09.2015	17:00	EC	Consumer Confidence	Sep A	-7.1	-7.0	-6.9	--	▼
23.09.2015	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Sep P	52.0	52.0	52.3	--	▲▼
23.09.2015	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Sep P	54.0	54.2	54.4	--	▼
30.09.2015	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Sep	--	0.0%	0.1%	--	
23.09.2015	10:30	GE	Markit Germany Manufacturing PMI	Sep P	52.5	52.6	53.3	--	▲▼
24.09.2015	11:00	GE	IFO Business Climate	Sep	108.5	107.9	108.3	108.4	▲
24.09.2015	11:00	GE	IFO Expectations	Sep	103.3	101.4	102.2	--	▲
23.09.2015	09:45	FR	GDP QoQ	2Q F	0.0%	0.0%	0.0%	--	▲▼
23.09.2015	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Sep P	50.4	48.6	48.3	--	▲
23.09.2015	10:00	FR	Markit France Services PMI	Sep P	51.2	51.0	50.6	--	▲
24.09.2015	09:45	FR	Manufacturing Confidence	Sep	104	103	103	--	▲
25.09.2015	09:45	FR	Consumer Confidence	Sep	97	94	93	94	▲
30.09.2015	11:30	UK	GDP QoQ	2Q F	--	0.7%	0.7%	--	
01.10.2015	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Sep	--	51.3	51.5	--	
23.09.2015	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Sep P	47.0	47.5	47.3	--	▼
01.10.2015	04:00	CH	Manufacturing PMI	Sep	--	49.7	49.7	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
23.09.2015	16:00	RU	CPI Weekly YTD	Sep 21	10.3%	--	10.1%	--	▼
24.09.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Sep 18	369.0b	--	365.1b	--	▲
01.10.2015	08:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Sep	--	--	47.9	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Украина приостановила платежи по ряду выпусков гособлигаций. Бумаги, выкупленные РФ ($3 млрд.), в список не попали, однако меморандум о реструктуризации указывает на то, что этот долг также не будет погашен в срок: новые облигации Украины будут содержать условие об отсутствии привилегий у держателей старых бумаг. Голосование по реструктуризации облигаций на сумму $18 млрд. (включая долг перед РФ) назначено на 14.10.15, однако сообщается, что по некоторым выпускам группа держателей, не согласных с условиями, может заблокировать принятие решения. Россия не планирует участвовать в голосовании по реструктуризации долга. Международная ассоциация по свопам и деривативам (ISDA) постановила, что по украинскому госдолгу состоялось кредитное событие «отказ от долгов/моратория». Условия перекрестного дефолта содержатся в проспекте выпуска облигаций, выкупленного РФ, поэтому формально РФ может объявить дефолт по данному выпуску;	▼Негативное
▪ ВЭБ может разместить валютные облигации по закрытой подписке на сумму от $3,5 млрд. Предполагаемые покупатели – банки и компании-экспортеры, в том числе Сургутнефтегаз;	▲▼Смешанное
▪ В правительстве рассматривается вопрос повышения налоговой нагрузки на нефтяные компании. Предложение выдвинуто Минфином, однако ряд ведомств, в том числе Минэнерго, выказались против изменения;	▼Умеренно негативное
▪ Минфин оценил отток капитала из РФ в 3к15 на уровне $7 млрд. против $20 млрд. в 2к15, $32 млрд. в 1к15 и $76 млрд. в пиковом 4к14;	▲Умеренно позитивное
▪ Moody's прогнозирует, что снижение ВВП РФ в 2016 г. составит 1% после падения на 4% в 2015 г., а рецессия в российской экономике продлится 12-18 месяцев. Цена нефти, заложенная в прогноз на 2015-2016 гг., составляет $50-60/барр.	▲▼ Нейтральное

Рынок акций

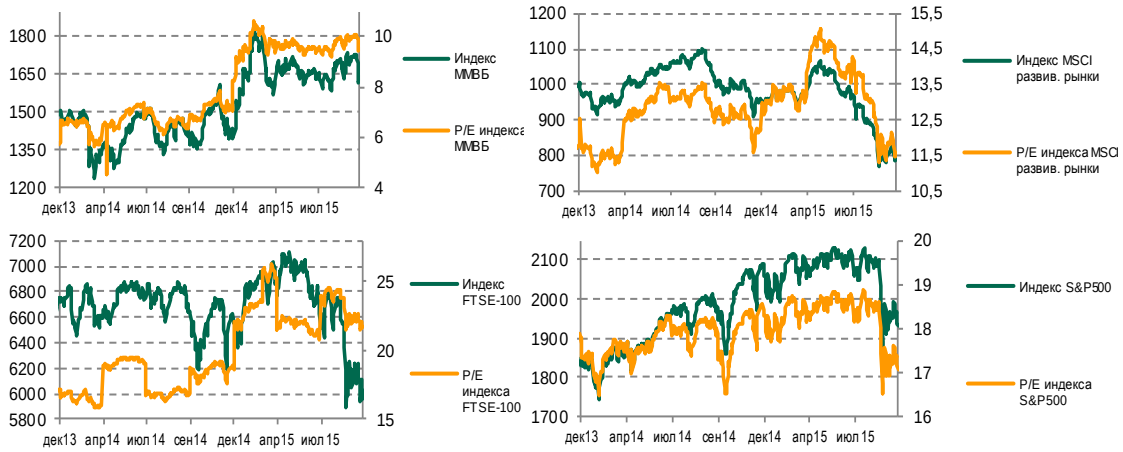
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Мосэнерго	3,7%	Норильский ни	-13,8%
ФСК ЕЭС	3,1%	НЛМК	-9,9%
АФК Система	3,1%	Алроса	-9,7%
Ростелеком об.	2,8%	РусАЛ	-8,4%
Магнит	2,4%	Уралкалий	-7,8%
Сбербанк прив.	1,6%	Татнефть прив	-6,9%
Русгидро	1,2%	Роснефть	-6,9%
Московская биржа	0,6%	Лукойл	-6,8%
Россети	0,4%	НОВАТЭК	-6,1%
ДИКСИ	0,3%	Э.Он Россия	-5,3%

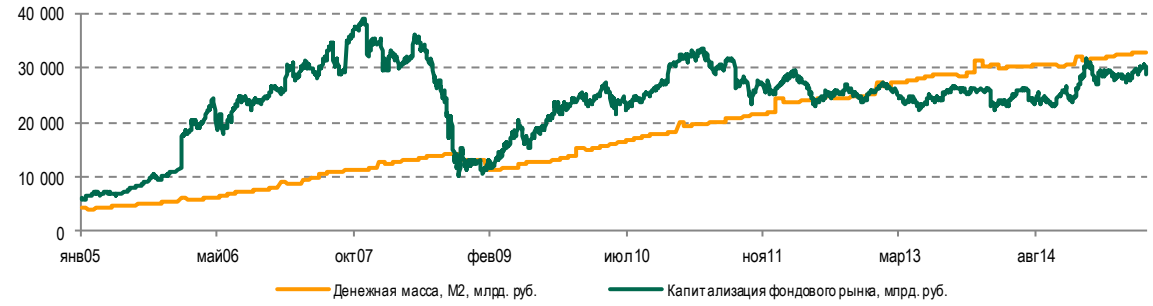
С начала года			
НМТП	154,7%	ТГК-14	-28,6%
Мечел об.	149,1%	РусАЛ	-22,9%
ММК	87,0%	ДИКСИ	-14,8%
АФК Система	63,7%	Алроса	-11,3%
Распадская	63,5%	Трансконтейнер	-11,2%
М.видео	62,7%	Мегафон	-2,4%
Башнефть прив.	57,8%	Лукойл	0,7%
Сбербанк прив.	51,9%	Банк ВТБ	0,7%
ИнтерРАО ЕЭС	49,2%	Россети	1,8%
Уралкалий	44,1%	Газпром	2,7%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Потребительский	1,2%	16,0%
Финансы	0,4%	30,6%
Электроэнергетика	-0,6%	13,7%
Телекоммуникации	-2,1%	15,1%
Индекс ММВБ	**-4,2%**	**17,4%**
Нефть и газ	-5,2%	21,4%
Машиностроение	-5,3%	45,5%
Транспорт	-5,6%	-1,1%
Металлургия	-6,7%	15,1%
Химия	-7,6%	56,1%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

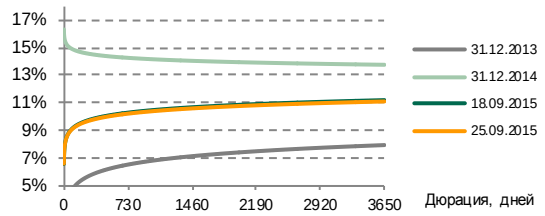
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Банк Русский стандарт	S&P	CCC-	Негативный	21.09.2015	Понижен	B-
Полюс Золото	Fitch	BBB-	Негативный	22.09.2015	Подтвержден	BBB-
РУСАЛ	Fitch	B+	Стабильный	23.09.2015	Подтвержден	B+
Банк Санкт-Петербург	S&P	B-	Негативный	24.09.2015	Понижен	B
Нота-Банк	S&P	B	Негативный	25.09.2015	Помещен на пересмотр в сторону понижения	B

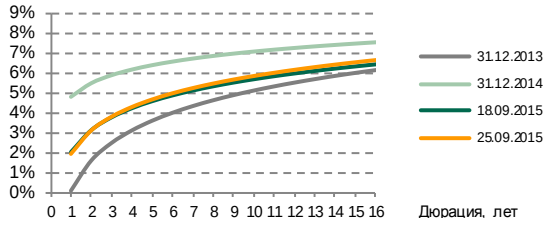
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

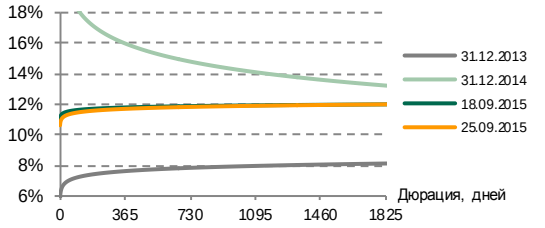
ОФЗ



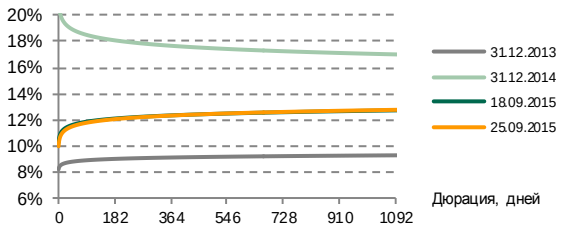
Еврооблигации РФ



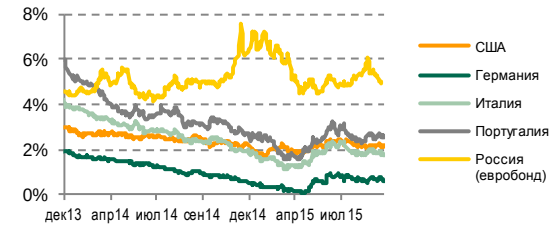
Корпоративные облигации 1 эшелона



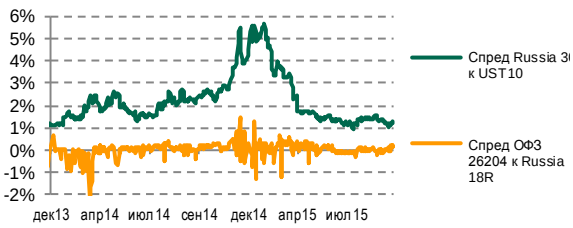
Корпоративные облигации 2 эшелона



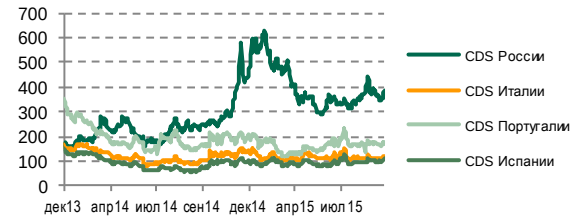
Доходности 10-летних гособлигаций

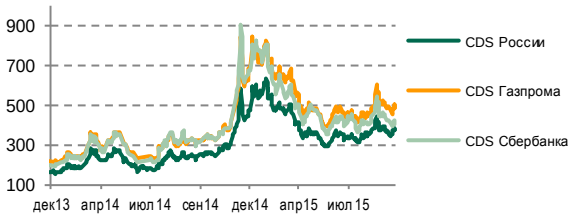


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





В начале прошлой недели рынок евробондов начал с коррекции вниз на фоне подешевевшей нефти. Однако внутренний рынок начал неделю с роста котировок в связи со стабильным рублем. В середине недели рынок евробондов консолидировался на достигнутых уровнях. Даже рост цен на нефть не нашел отражения на рынке евробондов. Что касается внутреннего рынка, то Минфину удалось провести удачное размещение ОФЗ с заметным переспросом, чему способствовало улучшение рыночной конъюнктуры. Конец недели рынок евробондов завершил ростом цен на фоне растущих цен на «черное золото». В рублевом сегменте также преобладали покупатели. Этому способствовало укрепление рубля на фоне роста нефтяных котировок. Кроме того, рубль традиционно укреплялся в конце месяца в связи с налоговыми выплатами.

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%
23.09.15	19.01.28	10,0	16,6	10,0	7,05%	11,06%
23.09.15	29.01.20	5,0	12,7	5,0	Плавающий**	14,60%

** 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
22.09.15	РГС-Финанс БО-2	-/B-/-	3	15	15,56	2	1,5 года	19.09.18
22.09.15	Росбанк А8	Ba1/-/BBB-	10	11,8	12,15	2	1 год	29.09.25
23.09.15	ЮниКредит Банк 2-ИП	-/BB+/BBB-	4	12,35	12,74	2	3 года	16.09.20
24.09.15	Удмуртская Республика 34007	WR/-/BB-	3	13,8	-	4	нет, аморт	17.09.20

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
25.09.15	25.09.15	Концерн Россиум-1	-/-/-	10	ключевая +2,5%	-	-	2 года	10 лет
22.09.15	22.09.15	ПГК-1 (первая грузовая компания)	-/-/BB+	5	12,7 (12,7-12,85 (12,75-13,15))	13,1 (13,1-13,26 (13,16-13,58))	2	3 года	16.09.25
24.09.15	24.09.15	АИЖК БО-4*	Ba1/BB+/-	5	-	-	4	-	25.09.18
17.09.15	17.09.15	ДельтаКредит БО-7	Ba2/WR/BBB-	5	12,5	-	2	3 года	30.09.25
24.09.15	24.09.15	Энел Россия (бывш.ОГК-5) 001P-01R	Ba3/-/-	5	12,1	-	2	3 года	19.09.25
01.10.15	01.10.15	Локо-Банк БО-7	B2/-/B+	4, разм 3	14,25-14,5	15,03-15,31	4	1 год	10 лет
-	-	Волгоградская область 35006*	-/WR/B+	5	-	-	4	нет, аморт	30.10.20
05.10.15	06.10.15	Новосибирск 35007*	-/BB+/-	2	-	-	4	нет, аморт	7 лет

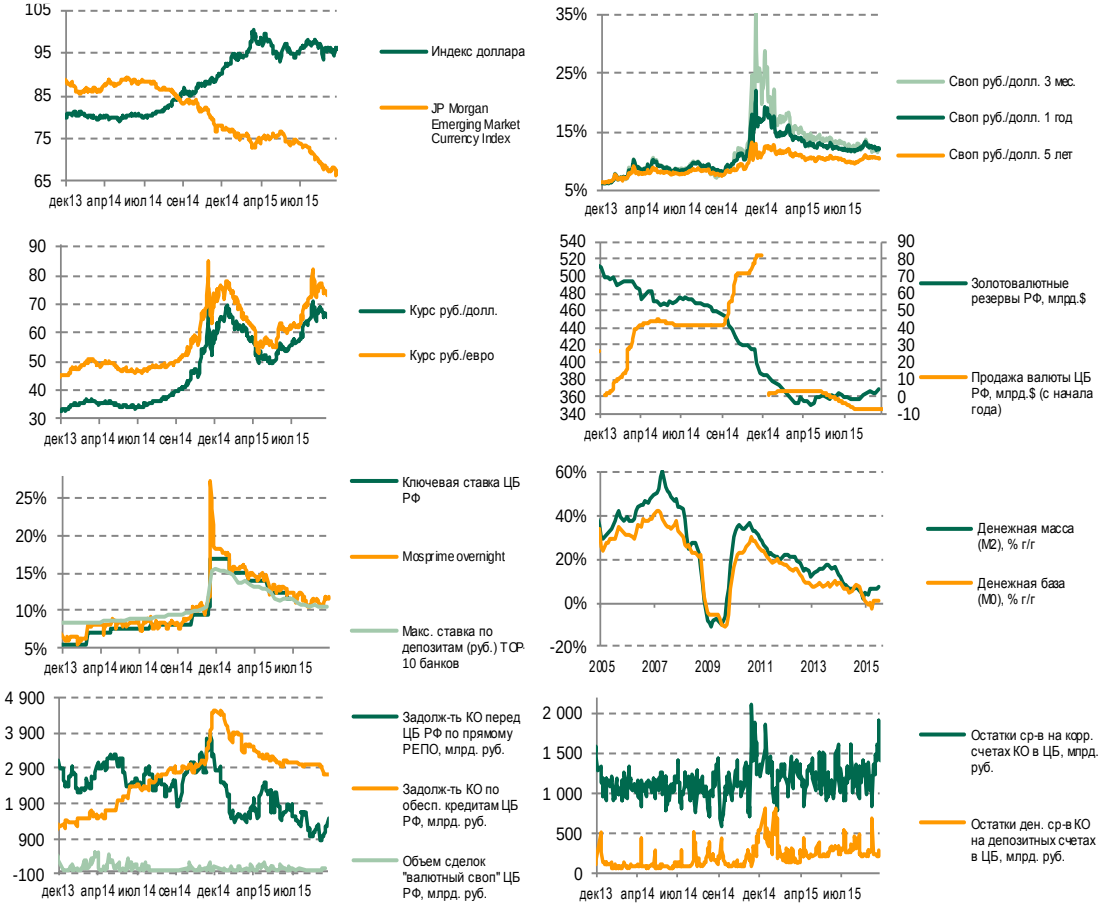
* нет данных по ориентирам по купону

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	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					413

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление:
  - перестрахования ООО «Страховая компания «АВРОРА-ГАРАНТ», ООО Перестраховочной компании «Сотис»;
  - страхования и перестрахования ООО «Страховая компания «СК АЛРОСА», ООО «Страховая компания «Гиалит-Полис»;
- Приостановлено действие лицензий на осуществление:
  - страхования ООО Страховой Компании «РСА Интер-Полис»;
  - перестрахования ООО «Перестраховочное общество «КАМА РЕ»;
  - страхования и перестрахования ООО «Страховая компания «АНТАРЕС»;
- Ограничено действие лицензии на осуществление страхования по виду «ОСАГО» ЗАО «АИГ страховая компания»;
- Аннулированы лицензию на осуществление деятельности по пенсионному ОПС ОАО «НПФ «Первый Русский Пенсионный Фонд»;
- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций у кредитных организаций АО «Зернобанк», КБ «Анталбанк» ООО;
- Введен запрет на совершение части операций НПФ «Тихий Дон» сроком на 6 месяцев.