Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

5 октября 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 26.09.15 по 02.10.15	с начала 2015 г. по 02.10.15	с начала 2014 г. по 02.10.14
MSCI World	1607	0,8%	-6,0%	0,4%
S&P 500	1951	1,0%	-5,2%	5,3%
DAX 30	9553	-1,4%	-2,6%	-3,7%
CAC 40	4459	-0,5%	4,4%	-1,2%
FTSE 100	6130	0,3%	-6,6%	-4,5%
Bovespa	47033	4,9%	-5,9%	3,9%
Shanghai	3053	-1,3%	-5,6%	11,7%
Sensex (Индия)	26221	1,4%	-4,6%	25,5%
Hang Seng	21506	1,5%	-8,9%	-1,6%
MSCI развив. рынки	804	1,9%	-15,9%	-1,0%
MSCI Russia	413	-2,9%	2,0%	-24,6%
ММВБ	**1613**	**-1,7%**	**15,5%**	**-8,5%**
РТС	**765**	**-3,0%**	**-3,3%**	**-24,1%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 26.09.15 по 02.10.15	с начала 2015 г. по 02.10.15	с начала 2014 г. по 02.10.14
UST 10	1,99	-0,17	-0,18	-0,60
Bund 10	0,51	-0,14	-0,03	-1,02
Italy 10	1,63	-0,16	-0,25	-1,76
France 10	0,89	-0,15	0,07	-1,30
Brazil 10	15,19	-0,68	2,83	-0,00
Mexico 10	5,95	-0,12	0,12	-0,42
Russia 30	3,54	0,12	-2,84	0,75
Russia 42	6,15	-0,03	-0,70	0,00
ОФЗ 1 год (25082)	10,94	-0,13	-3,93	2,47
ОФЗ 5 лет (26214)	11,31	-0,05	-3,96	2,25
ОФЗ 15 лет (26212)	10,94	-0,10	-2,40	1,41
CDS Russia 5Y	370,7	-2,03	-105,37	86,17
ММВБ корп.обл(цен)	**90,4**	**0,1%**	**6,9%**	**-4,1%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**274,5**	**0,2%**	**14,2%**	**2,0%**
IFX-Cbonds	**419,4**	**0,3%**	**14,0%**	**3,4%**

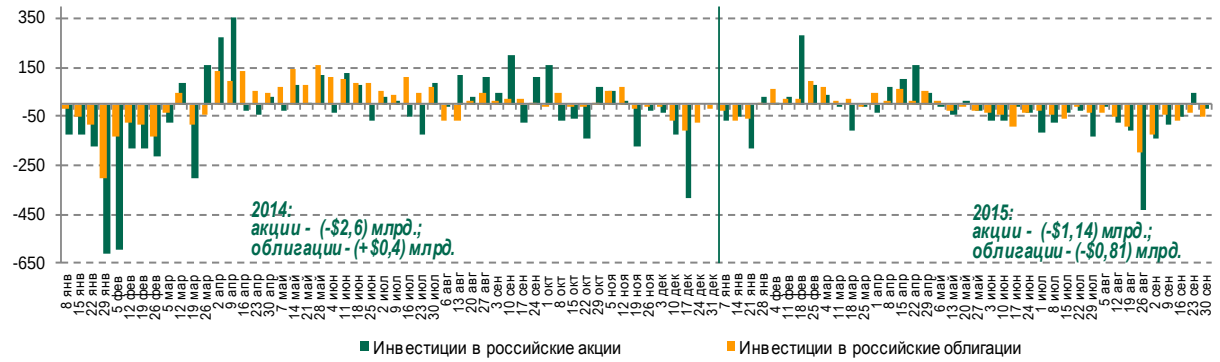
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 26.09.15 по 02.10.15	с начала 2015 г. по 02.10.15	с начала 2014 г. по 02.10.14
Руб./доллар	66,39	1,5%	9,3%	20,5%
Руб./евро	74,10	1,1%	0,8%	10,9%
Бивал. корзина	69,70	1,0%	7,2%	15,2%
Евро/доллар	1,122	0,2%	-7,3%	-7,8%
Индекс доллара	95,83	-0,5%	6,2%	7,0%

Денежный рынок

	Значение на 02.10.2015	Значение на 25.09.2015	Значение на 02.10.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	8,00%
Mosprime overnight	11,64%	11,68%	8,12%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	9,00%
Макс. % по депозитам ф/л	10,51%	10,51%	9,38%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

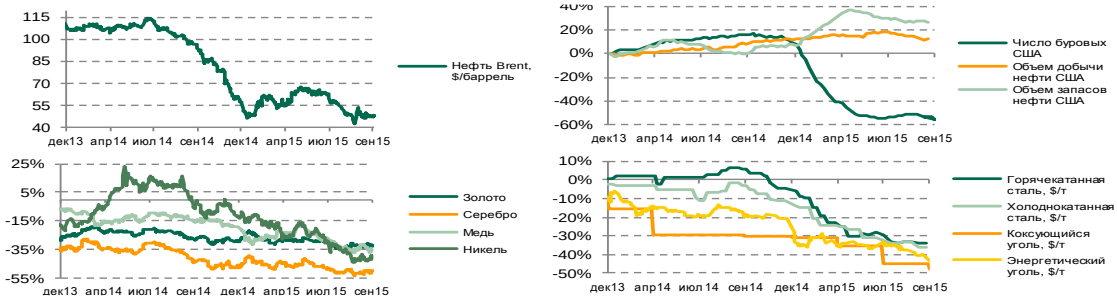
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Макростатистика из США разочаровала, вопрос финансирования бюджета вновь актуален	
▪ Президент Б.Обама подписал на прошедшей неделе бюджетный закон, продлевающий финансирование правительства до 11.12.2015, что позволило в очередной раз избежать кризисной остановки работы правительства США;	▲▼Смешанное
▪ Сентябрьский индекс потребительской уверенности неожиданно вырос, существенно превзойдя прогнозы;	▲Умеренно позитивное
▪ Чикагский индекс деловой активности в сентябре рухнул до 48,7 пунктов против 54,4 п. месяцем ранее и консенсус-прогнозом на уровне 53,0 п. Данные по рынку труда также были негативными: число новых рабочих мест в сентябре оказалось почти на треть меньше прогноза, данные за предыдущий месяц были пересмотрены в сторону понижения на 21%, а еженедельное число первичных заявок на пособие по безработице выросло сильнее, чем ожидалось.	▼Негативное
Экономика Еврозоны по-прежнему демонстрирует слабость	
▪ S&P повысило рейтинг Испании до BBB+ со стабильным прогнозом;	▲Умеренно позитивное
▪ По предварительным данным, в сентябре в Еврозоне была зарегистрирована дефляция: 0,1% г/г, что хуже прогнозов аналитиков. В Германии рост потребительских цен оказался нулевым, что также было хуже ожиданий;	▼Умеренно негативное
▪ Безработица в Еврозоне в августе составила 11,0% против прогноза на уровне 10,9%, оценка за предыдущий месяц также была пересмотрена с 10,9% до 11,0%.	▼Умеренно негативное
Народный банк Китая расширяет список мер по стимулированию экономической активности	
▪ Народный банк Китая объявил о снижении минимума первоначального взноса по ипотеке с 30% до 25%. Предполагается, что эта мера может поддержать рост как в строительстве, так и в финансовой сфере;	▲Умеренно позитивное
▪ Прибыль промпредприятий Китая в августе снизилась на 8,8% г/г – это худший результат с 2011 г.;	▼Негативное
▪ Финальные оценки сентябрьских индексов деловой активности в промышленности были незначительно улучшены по сравнению с предварительными данными. Статистика Caixin по деловой активности в сфере услуг несколько разочаровала;	▼Умеренно негативное
▪ ВТО ухудшила прогнозы роста мировой торговли в 2015 до 2,8% (ранее ожидался рост на 3,3%) на фоне снижения цен на сырье и ухудшения динамики импорта в развивающихся странах, в том числе в Китае: по итогам 2к15 импорт сократился на 2,2% г/г.	▼Умеренно негативное
Новостной фон по нефти на прошедшей неделе был умеренно-пессимистичным	
▪ Всемирный банк понизил прогноз цен на нефть до $53/барр. в 2016 г. и $57/барр. в 2017 г. В пессимистичном сценарии прогнозируется нефть на уровне $40/барр. в 2016-2017 гг.;	▼Умеренно негативное
▪ По прогнозам МЭА, цена на нефть сохранится на уровне $45/барр. еще в течение нескольких кварталов;	▼ Умеренно негативное
▪ Российские госкомпании (в первую очередь Роснефть и Газпром) переносят сроки бурения на шельфе на 2-3 года;	▼Умеренно негативное
▪ Коммерческие запасы нефти в США на прошедшей неделе выросли сильнее, чем ожидалось, несмотря на снижение объемов добычи.	▼Умеренно негативное
Нацбанк Казахстана повышает ставки	
▪ Нацбанк Казахстана принял решение повысить базовую ставку – однодневную ставку РЕПО – с 12% до 16%, а также сузил коридор ставок по предоставлению и изъятию ликвидности. Согласно пресс-релизу, повышение ставок отражает экономические данные и перспективы роста. Целевой уровень инфляции установлен в диапазоне 6-8%.	▲▼Смешанное

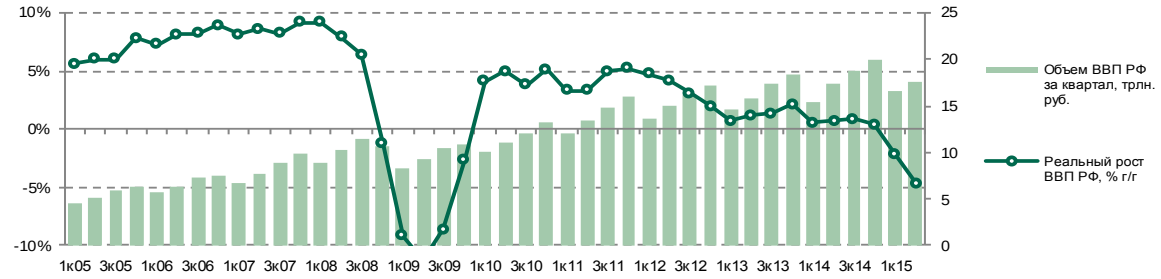
Календарь событий

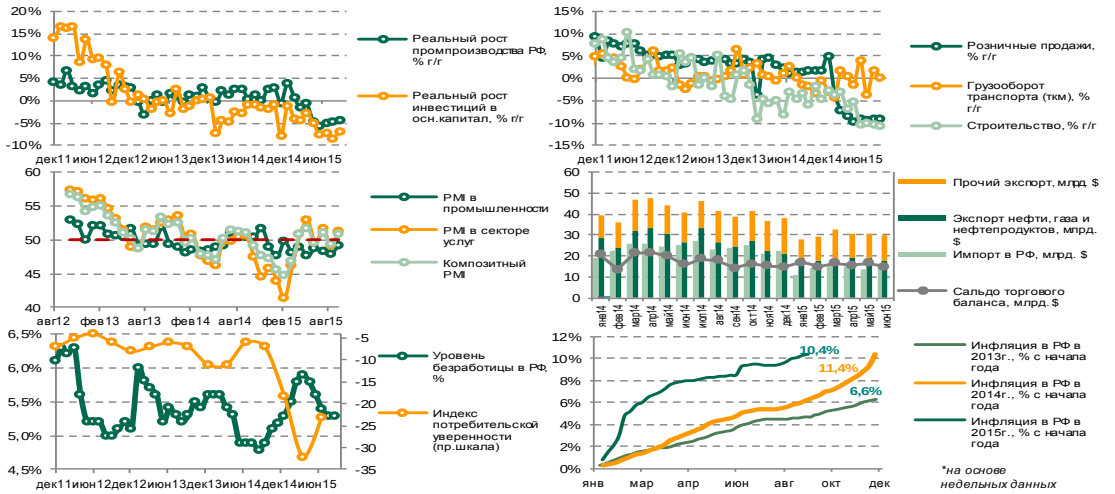
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
29.09.2015	17:00	US	Consumer Confidence Index	Sep	103.0	96.8	101.5	101.3	▲
30.09.2015	16:45	US	Chicago Purchasing Manager	Sep	48.7	53.0	54.4	--	▼
01.10.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Sep 26	277k	271k	267k	--	▼
01.10.2015	17:00	US	ISM Manufacturing	Sep	50.2	50.6	51.1	--	▼
02.10.2015	15:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Sep	142k	201k	173k	136k	▼
02.10.2015	15:30	US	Unemployment Rate	Sep	5.1%	5.1%	5.1%	--	▲▼
02.10.2015	17:00	US	Factory Orders	Aug	-1.7%	-1.2%	0.4%	0.2%	▼
30.09.2015	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Sep	-0.1%	0.0%	0.1%	--	▼
30.09.2015	12:00	EC	Unemployment Rate	Aug	11.0%	10.9%	10.9%	11.0%	▼
29.09.2015	15:00	GE	CPI YoY	Sep P	0.0%	0.1%	0.2%	--	▼
30.09.2015	09:00	GE	Retail Sales MoM	Aug	-0.4%	0.2%	1.4%	1.6%	▼
01.10.2015	10:55	GE	Markit Germany Manufacturing PMI	Sep F	52.3	52.5	52.5	--	▼
06.10.2015	09:00	GE	Factory Orders MoM	Aug	--	0.5%	-1.4%	--	
07.10.2015	09:00	GE	Industrial Production SA MoM	Aug	--	0.2%	0.7%	--	
01.10.2015	10:50	FR	Markit France Manufacturing PMI	Sep F	50.6	50.4	50.4	--	▲
09.10.2015	09:45	FR	Industrial Production MoM	Aug	--	0.6%	-0.8%	--	
30.09.2015	11:30	UK	GDP QoQ	2Q F	0.7%	0.7%	0.7%	--	▲▼
01.10.2015	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Sep	51.5	51.3	51.5	51.6	▲
07.10.2015	11:30	UK	Industrial Production MoM	Aug	--	0.3%	-0.4%	--	
08.10.2015	14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Oct 8	--	0.50%	0.50%	--	
08.10.2015	14:00	UK	BOE Asset Purchase Target	Oct	--	375b	375b	--	
01.10.2015	04:00	CH	Manufacturing PMI	Sep	49.8	49.7	49.7	--	▲▼
01.10.2015	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Sep	53.4	--	53.4	--	▲▼
01.10.2015	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Sep F	47.2	47.0	47.0	--	▲▼
01.10.2015	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Sep	50.5	--	51.5	--	▼

Товарные рынки и международная торговля



Россия





Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
30.09.2015	16:00	RU	GDP YoY	2Q F	-4.6%	-4.6%	-4.6%	--	▲▼
01.10.2015	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Sep	49.1	48.3	47.9	--	▲
01.10.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Sep 25	368.5b	--	369.0b	--	▲▼
05.10.2015	10/06	RU	CPI YoY	Sep	--	15.8%	15.8%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ По итогам правительственного совещания было принято решение отказаться от корректировки НДПИ для нефтедобывающих компаний. Вместо этого рассматриваются варианты повышения экспортной пошлины на газ, пересмотра системы налогообложения компаний в других отраслях, и т.п.;	▲▼Смешанное
▪ По данным СМИ, мораторий на накопительные пенсионные взносы с большой вероятностью будет продлен на 2016 г.;	▼Негативное
▪ ЦБ РФ может направить в бюджет 90% чистой прибыли за 2015 г. против установленных по закону 75%. По итогам 2015 г. дополнительные 15% были направлены в ВЭБ;	▲▼ Нейтральное
▪ Замглавы Минфина А.Моисеев сообщил, что АСВ в ближайшее время обратится в ЦБ за кредитом в 30-40 млрд. руб.;	▼Умеренно негативное
▪ По оценке МЭР, ВВП РФ в августе снизился на 4,6% г/г, за 8м15 падение составляет 3,8%. МЭР ухудшило прогноз падения ВВП в 2015 г. до 3,9%. Минфин также ожидает, что по итогам 2015 г. ВВП РФ снизится на 3,9%, а дефицит бюджета составит 3% ВВП;	▲▼ Нейтральное
▪ МВФ ухудшил прогноз экономики РФ: в 2015 г. падение составит 3,8% (предыдущий прогноз – 3,4%), рост в 2016 г. изменен на снижение на 0,6%;	▼Умеренно негативное
▪ Предварительные итоги проверки РФ Базельским комитетом оказались хуже ожиданий: частичное или полное несоблюдение рекомендаций отмечено по большому числу пунктов. В связи с этим ЦБ планирует ужесточить регулирование и одновременно снизить нормативы достаточности базового капитала с 5% до 4,5% и Н1.0 с 10% до 8%.	▼Умеренно негативное

Рынок акций

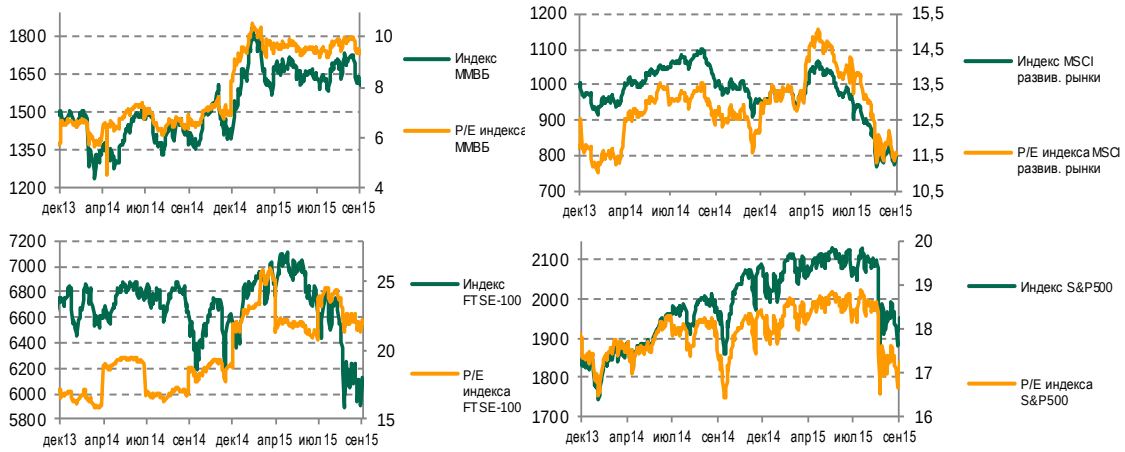
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Аэрофлот	9,8%	Ростелеком о	-6,9%
Полиметалл	7,3%	Русгидро	-6,4%
ДИКСИ	4,2%	НЛМК	-5,7%
Э.Он Россия	4,2%	РусАЛ	-5,5%
НМТП	3,2%	АФК Система	-5,5%
Алроса	2,8%	Лукойл	-4,5%
Трансконтейнер	0,9%	Распадская	-3,9%
Башнефть об.	0,8%	Московская б	-3,6%
Северсталь	0,0%	ФСК ЕЭС	-3,4%
-	-	Мостотрест	-2,8%

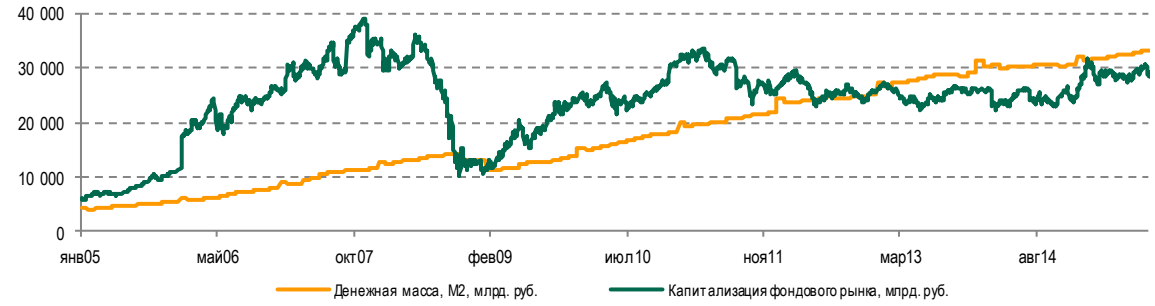
С начала года			
НМТП	162,9%	ТГК-14	-28,6%
Мечел об.	148,7%	РусАЛ	-27,1%
ММК	84,8%	ДИКСИ	-11,2%
Распадская	57,2%	Трансконтейнер	-10,4%
Башнефть прив.	57,2%	Алроса	-8,8%
АФК Система	54,7%	Лукойл	-3,8%
Сбербанк прив.	51,9%	Мегафон	-3,3%
ИнтерРАО ЕЭС	50,1%	Ростелеком об.	-2,7%
Уралкалий	42,3%	-	-
Сургутнефтегаз об.	41,6%	-	-

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Транспорт	3,7%	2,5%
Химия	1,6%	58,6%
Машиностроение	1,1%	47,1%
Потребительский	0,6%	16,6%
Металлургия	-0,2%	14,9%
Индекс ММВБ	**-1,7%**	**15,5%**
Электроэнергетика	-1,7%	11,8%
Нефть и газ	-1,7%	19,3%
Финансы	-2,7%	27,2%
Телекоммуникации	-3,0%	11,7%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

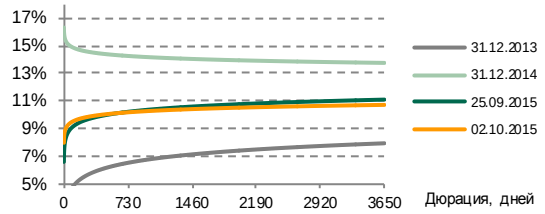
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Ханты-Мансийский банк Открытие	S&P	B+	Негативный	02.10.2015	Понижен	BB-
Промсвязьбанк	S&P	BB-	Негативный	02.10.2015	Помещен на пересмотр в сторону понижения	BB-
Райффайзенбанк	S&P	-	-	01.10.2015	Отозван	BB+
Русславбанк	Moody's	Caa1	Негативный	30.09.2015	Понижен	B3
Банк Уралсиб	S&P	B-	Негативный	29.09.2015	Понижен	B
РосЕвроБанк	S&P	BB-	Стабильный	28.09.2015	Присвоен	-
Концерн Россиум	S&P	B-	Стабильный	29.09.2015	Присвоен	-

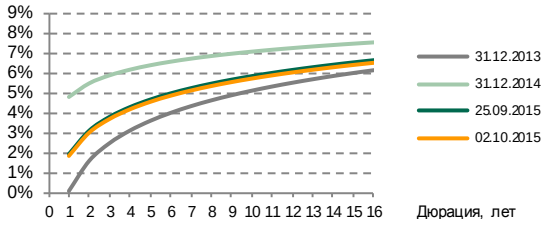
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

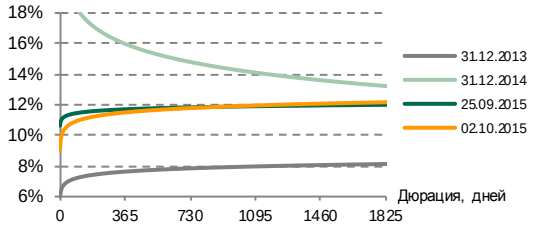
ОФЗ



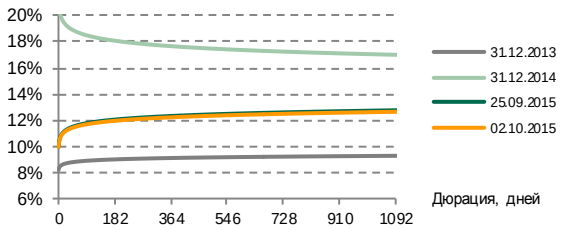
Еврооблигации РФ



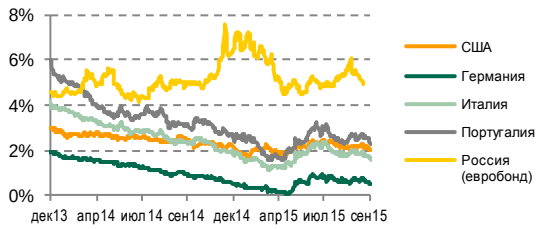
Корпоративные облигации 1 эшелона



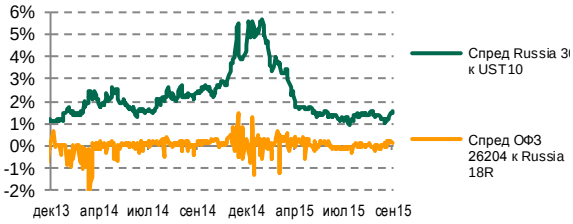
Корпоративные облигации 2 эшелона



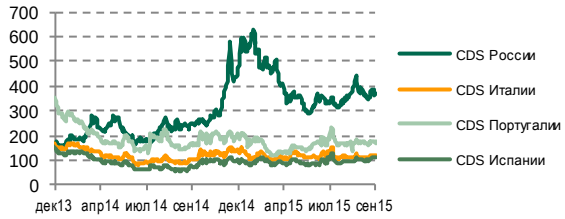
Доходности 10-летних гособлигаций

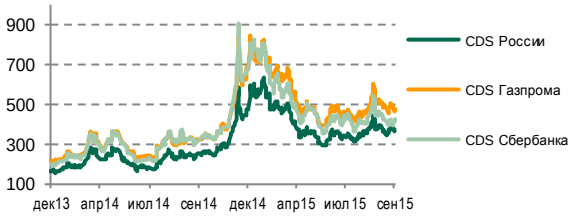


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





Рынок евробондов начал прошедшую неделю с роста котировок. На рублевом долговом рынке доходности консолидировались на достигнутых уровнях.

В середине недели рынок евробондов рос на фоне достигнутых договоренностей между США и Россией относительно объединения усилий по борьбе с ИГИЛ. На рынке ОФЗ также наблюдались покупки на фоне успешных итогов аукционов по размещению ОФЗ и укрепления рубля.

Конец недели евробонды также завершили ростом цен на фоне ожиданий начала ужесточения ДКП ФРС США в начале 2016 года. На рынке ОФЗ наблюдалось снижение доходностей на фоне стабилизации курса национальной валюты.

График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, %
09.09.15	29.01.20	5,0	7,7	3,6	Плавающий**	12,71%
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*	9,44%
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**	11,84%
30.09.15	29.01.25	5,0	11,0	5,0	Плавающий***	11,48%
30.09.15	27.05.20	10,0	36,3	10,0	6,40%	11,42%

** 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
28.09.15	Концерн Россиум-1	-/-/-	10	ключевая + 2,5%	-	2	2 года	15.09.25
29.09.15	ПГК-1 (первая грузовая компания)	-/-/BB+	5	12,7	13,1	2	3 года	16.09.25
29.09.15	Русфинанс Банк БО-10	Ba1/BB+/BBB-	4	12,1	12,46	2	1,5 года	29.09.20
29.09.15	АИЖК БО-4	Ba1/BB+/-	5	11,5	12,01	4	2 года	25.09.18
30.09.15	ДельтаКредит БО-7	Ba2/WR/BBB-	5	12,5	12,89	2	3 года	30.09.25
30.09.15	ИА КМ-1	-/-/-	13,504	0,365	1,47	4	нет, аморт	30.06.22
02.10.15	Энел Россия (бывш.ОГК-5) 001P-01R	Ba3/-/-	5	12,1	12,47	2	3 года	19.09.25

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
24.09.15	24.09.15	Локо-Банк БО-7	B2/-/B+	4, разм 3	14,5 / 14,25-14,5	15,31 / 15,03-15,31	2	3 года	19.09.25
01.10.15	01.10.15	Волгоградская область 35006	-/WR/B+	5	13,5-13,8	13,86-14,19	4	1 год	22.09.25
-	-	О1 Пропертиз Финанс БО-1	-/B+/-	15, разм 7	13-14	13,42-14,49	2	нет	07.10.18
05.10.15	07.10.15	Новосибирск 35007	-/BB+/-	2	11,65-12,46	12,62-13,5	2	нет, аморт, 3,24 года	02.10.20
05.10.15	06.10.15	АФК Система 001P-01	B1/BB/BB-	5	12,9-13,25	13,32-13,69	4	3 года	10.10.22

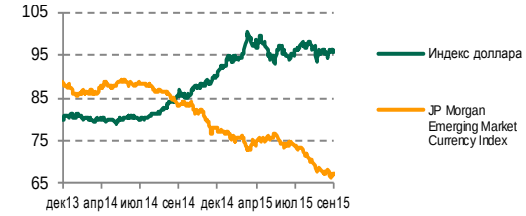
**Серым цветом выделены эмиссии, не соответствующие инвестиционной стратегии Фонда*

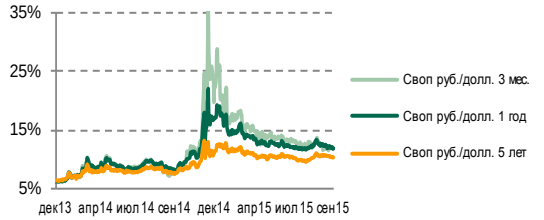
График выплат по внешнему долгу корпоративных эмитентов

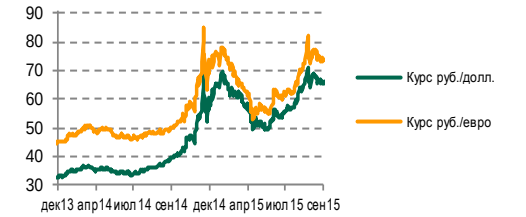
	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. $
Кредиты и займы	Сбербанк		12.10.2015	50	USD	50
Кредиты и займы	Уралкалий		16.10.2015	23	USD	23
Облигации	БанкФКОткрытие-06-2015-ев	15.04.2010	21.10.2015	350	USD	350
Облигации	Татфондбанк-05-2017-евро	22.04.2014	28.10.2015	70	USD	70
Облигации	Банк ВТБ-36-1-2015-евро	16.10.2012	30.10.2015	2000	CNY	315
Кредиты и займы	Сбербанк		30.10.2015	1500	USD	1500
Облигации	RCB Bank-M-евро	28.11.2014	31.10.2015	164	USD	164
Кредиты и займы	Сбербанк		31.10.2015	61	USD	61
	Итого октябрь					2 532

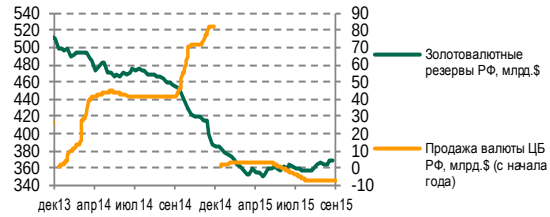
Денежный и валютный рынки

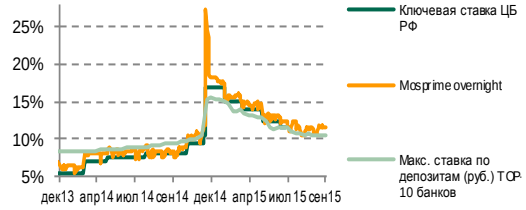
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

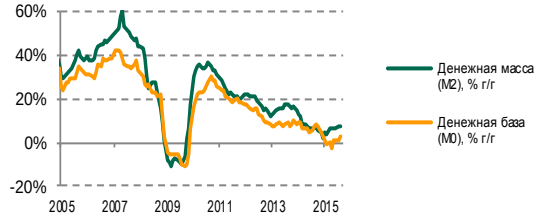


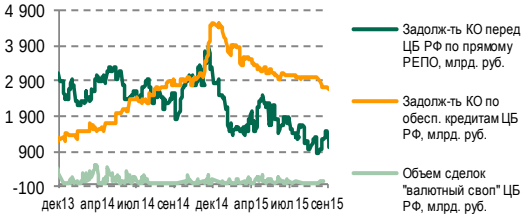


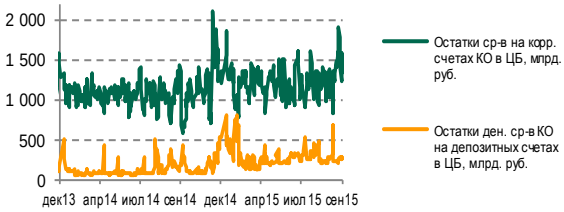












Действия ЦБ

- Согласовано проведение реорганизации НПФ «Московия» в форме преобразования в АО «НПФ «Золотой Век»;
- Аннулирована лицензия на осуществление деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию НПФ «Родник»;
- Введен запрет на совершение части операций НПФ «Профсоюзный негосударственный пенсионный фонд «Гарант-Проф» сроком на 6 месяцев;
- Принято положительные заключения о соответствии Фондов требованиям к участию в системе гарантирования прав застрахованных лиц АО «НПФ «Оборонно-промышленный фонд им. В.В. Ливанова», АО НПФ «УГМК-Перспектива».

  С учетом ранее принятых решений Банк России вынес положительное заключение о соответствии уже 31 НПФ требованиям к участию в системе гарантирования прав застрахованных лиц, под управлением которых находится 1 578 млрд. руб. пенсионных накоплений, что составляет 94,94% рынка пенсионных накоплений НПФ.