Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

12 октября 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 03.10.15 по 09.10.15	с начала 2015 г. по 09.10.15	с начала 2014 г. по 09.10.14
MSCI World	1674	4,1%	-2,1%	-0,5%
S&P 500	2015	3,3%	-2,1%	4,3%
DAX 30	10097	5,7%	3,0%	-5,7%
CAC 40	4701	5,4%	10,0%	-3,6%
FTSE 100	6416	4,7%	-2,3%	-4,7%
Bovespa	49338	4,9%	-1,3%	11,2%
Shanghai	3183	4,3%	-1,6%	12,9%
Sensex (Индия)	27080	3,3%	-1,5%	25,8%
Hang Seng	22459	4,4%	-4,9%	1,0%
MSCI развив. рынки	859	6,9%	-10,1%	0,6%
MSCI Russia	481	16,4%	18,7%	-24,4%
ММВБ	**1728**	**7,2%**	**23,8%**	**-8,0%**
РТС	**886**	**15,8%**	**12,0%**	**-24,5%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 03.10.15 по 09.10.15	с начала 2015 г. по 09.10.15	с начала 2014 г. по 09.10.14
UST 10	2,09	0,10	-0,08	-0,71
Bund 10	0,62	0,11	0,08	-1,02
Italy 10	1,69	0,06	-0,19	-1,77
France 10	0,99	0,09	0,16	-1,30
Brazil 10	15,65	0,46	3,29	0,06
Mexico 10	5,92	-0,04	0,08	-0,53
Russia 30	3,45	-0,09	-2,93	0,67
Russia 42	5,65	-0,50	-1,20	-0,04
ОФЗ 1 год (25082)	10,37	-0,57	-4,51	2,59
ОФЗ 5 лет (26214)	10,59	-0,72	-4,68	2,46
ОФЗ 15 лет (26212)	10,34	-0,60	-3,00	1,72
CDS Russia 5Y	320,0	-50,71	-156,08	82,33
ММВБ корп.обл(цен)	**90,6**	**0,2%**	**7,1%**	**-4,4%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**275,2**	**0,2%**	**14,4%**	**1,9%**
IFX-Cbonds	**420,9**	**0,3%**	**14,4%**	**3,5%**

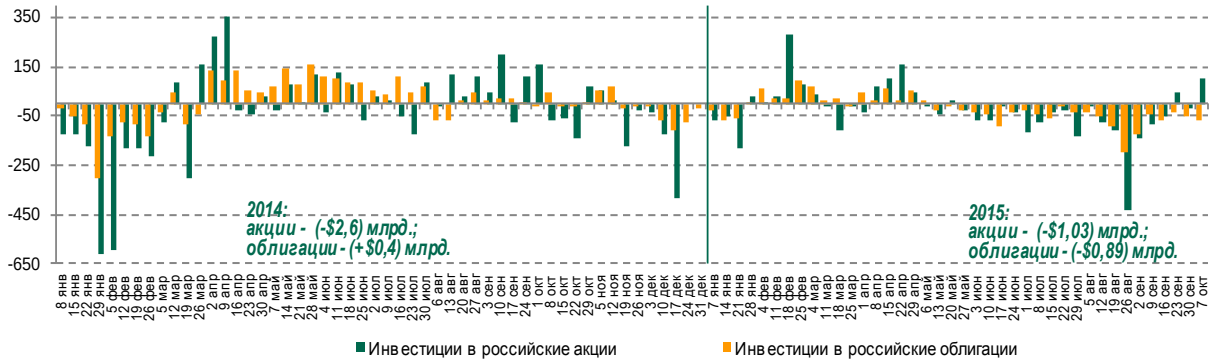
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 03.10.15 по 09.10.15	с начала 2015 г. по 09.10.15	с начала 2014 г. по 09.10.14
Руб./доллар	61,52	-7,3%	1,3%	22,0%
Руб./евро	70,04	-5,5%	-4,7%	12,3%
Бивал. корзина	65,50	-6,0%	0,8%	17,0%
Евро/доллар	1,136	1,3%	-6,1%	-7,7%
Индекс доллара	94,81	-1,1%	5,0%	6,9%

Денежный рынок

	Значение на 09.10.2015	Значение на 02.10.2015	Значение на 09.10.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	8,00%
Mosprime overnight	10,71%	11,64%	7,79%
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

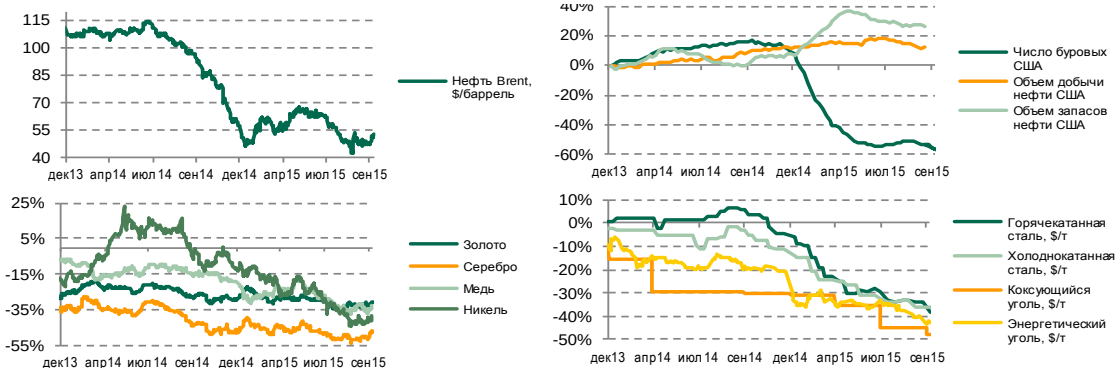
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Макроданные из США не демонстрируют единой динамики	
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США на прошедшей неделе снизилось существенно сильнее, чем ожидалось;	▲Умеренно позитивное
▪ Индекс деловой активности в непроизводственном секторе США по итогам сентября был хуже прогнозов;	▼Негативное
▪ Центробанки развивающихся стран начали избавляться от гособлигаций США. Китай, Бразилия, Россия и Тайвань продали treasuries на $123 млрд. – максимальное значение с 1978 г.	▲▼Смешанное
Статистика по европейским странам также останется разнонаправленной	
▪ Экономическая статистика из Германии была в августе хуже прогнозов, рост промпроизводства во Франции и Великобритании, наоборот, превзошел ожидания.	▲▼Смешанное
Банк Японии близок к расширению мер монетарной поддержки	
▪ Банк Японии по итогам очередного заседания оставил без изменения ключевые параметры монетарной политики, однако участники рынка не исключают, что на следующем заседании 30.10.15 регулятор объявит о расширении мер по стимулированию экономики на фоне слабых статданных.	▲▼Смешанное
Китай теряет резервы, перспективы роста ухудшаются	
▪ Объем золотовалютных резервов Китая по итогам сентября снизился на $43,3 млрд. – сокращение идет 5й месяц подряд. При этом темпы снижения были несколько меньше консенсус-прогноза;	▲▼Смешанное
▪ Всемирный банк ухудшил прогноз роста экономики Китая до 6,9% в 2015 г. и 6,7% в 2016 г. МВФ также понизил свой прогноз: рост ВВП Китая в 2015-2016 гг. ожидается на уровне 6,8% и 6,3% соответственно.	▼Умеренно негативное
Нефть прибавила в цене на позитивных заявлениях главы ОПЕК, однако увеличение ее запасов и производства в США не дают ценам на сырье перейти к уверенному росту	
▪ ОПЕК собирается провести техническую встречу 21.10.15 для обсуждения дальнейших перспектив производства нефти;	▲Умеренно позитивное
▪ Глава ОПЕК заявил, что Организация ожидает в обозримом будущем рост спроса на нефть на 1,5 млн. бар./сут.;	▲ Умеренно позитивное
▪ ОПЕК считает, что капвложения в мировой нефтяной отрасли снизятся на 22% в 2015 г.;	▲ Умеренно позитивное
▪ Запасы нефти в США и темпы ее производства неожиданно выросли по итогам недели.	▼ Умеренно негативное

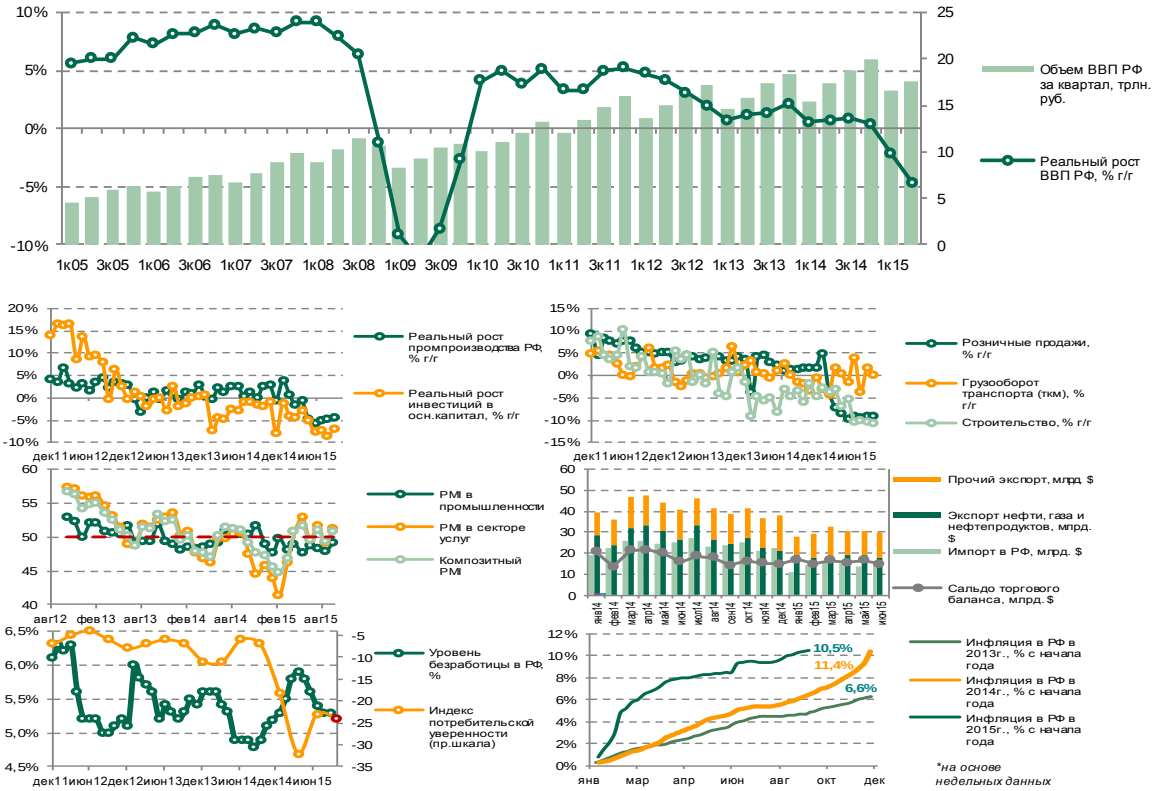
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
05.10.2015	17:00	US	ISM Non-Manf. Composite	Sep	56.9	57.5	59.0	--	▼
06.10.2015	15:30	US	Trade Balance	Aug	-$48.33b	-$48.00b	-$41.86b	-$41.81b	▲▼
08.10.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Oct 3	263k	274k	277k	276k	▲
14.10.2015	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Sep	--	0.2%	0.2%	--	
15.10.2015	15:30	US	CPI MoM	Sep	--	-0.2%	-0.1%	--	
15.10.2015	17:00	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Oct	--	-2.0	-6.0	--	
16.10.2015	16:15	US	Industrial Production MoM	Sep	--	-0.3%	-0.4%	--	
16.10.2015	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Oct P	--	89.0	87.2	--	
05.10.2015	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Sep F	53.7	54.0	54.0	--	▼
05.10.2015	12:00	EC	Retail Sales YoY	Aug	2.3%	1.7%	2.7%	3.0%	▲
13.10.2015	12:00	EC	ZEW Survey Expectations	Oct	--	--	33.3	--	
14.10.2015	12:00	EC	Industrial Production SA MoM	Aug	--	-0.5%	0.6%	--	
16.10.2015	12:00	EC	CPI YoY	Sep F	--	-0.1%	-0.1%	--	
06.10.2015	09:00	GE	Factory Orders MoM	Aug	-1.8%	0.5%	-1.4%	-2.2%	▼
07.10.2015	09:00	GE	Industrial Production SA MoM	Aug	-1.2%	0.2%	0.7%	1.2%	▼
13.10.2015	12:00	GE	ZEW Survey Expectations	Oct	--	6,5	12,1	--	
13.10.2015	12:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Oct	--	64.0	67.5	--	
09.10.2015	09:45	FR	Industrial Production MoM	Aug	1.6%	0.6%	-0.8%	-1.1%	▲
07.10.2015	11:30	UK	Industrial Production MoM	Aug	1.0%	0.3%	-0.4%	-0.3%	▲
08.10.2015	14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Oct 8	0.50%	0.50%	0.50%	--	▲▼
13.10.2015	11:30	UK	CPI YoY	Sep	--	0.0%	0.0%	--	
07.10.2015	05:19	CH	Foreign Reserves	Sep	$3514.1b	$3500.0b	$3557.4b	--	▲▼
13.10.2015		CH	Exports YoY	Sep	--	-6.0%	-5.5%	--	
13.10.2015		CH	Imports YoY	Sep	--	-16.0%	-13.8%	--	
14.10.2015	04:30	CH	CPI YoY	Sep	--	1.8%	2.0%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
05.10.2015	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Sep	51.3	49.5	49.1	--	▲
05.10.2015	16:00	RU	CPI YoY	Sep	15.7%	15.8%	15.8%	--	▲
07.10.2015	16:00	RU	Consumer Confidence Index	3Q	-24	--	-23	--	▼
08.10.2015	13:06	RU	Light Vehicle Car Sales YoY	Sep	-0,29	-0,21	-0,19	--	▼
08.10.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Oct 2	370.2b	--	368.5b	--	▲
15.10.2015	10/16	RU	Industrial Production YoY	Sep	--	-4.8%	-4.3%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
Украина предложит РФ списать часть долга	
▪ По данным СМИ, Украина намерена провести переговоры с РФ о списании части долга по еврооблигациям. Предполагается, что Киев предложит те же условия, на которых будет реструктурирован долг перед международными кредиторами (списание 20% и отсрочка выплат на 4 года);	▲▼Нейтральное
▪ Fitch понизило рейтинг Украины с C до RD (ограниченный дефолт);	▼Умеренно негативное
▪ Городской совет Киева принял решение приостановить выплаты по еврооблигациям на $550 млн. S&P снизило рейтинг Киева с CC до SD (выборочный дефолт). Ранее S&P понизило рейтинг Украины до SD.	▼Умеренно негативное
В России:	
▪ Проект бюджета на 2016 г. одобрен бюджетной комиссией. Для пополнения бюджета решено отсрочить на 1 год снижение экспортной пошлины на нефть (+197 млрд. руб.), повысить НДПИ для Газпрома (+100 млрд. руб.), продлить заморозку отчислений в пенс.накопления на 1 год (+342 млрд. руб.), снизить объем субсидий госкомпаниям на сумму неиспользованных субсидий 2015 г. (+150 млрд. руб.), привлечь из резервного фонда 2,1 трлн. руб. на финансирование дефицита (2,8% ВВП) и предусмотреть возможность увеличить использование резервного фонда еще на 0,5 трлн. руб.;	▲▼Смешанное
▪ При сохранении темпов расходования резервных фондов РФ (2,6 трлн. руб. в 2015 г. и 2,1 трлн. руб. в 2016 г.) они могут быть исчерпаны уже в 2017-2018 гг. Ранее А.Силуанов сообщал, что целевой ориентир – сохранение к 2018 г. ФНБ и Резервного фонда на уровне не менее 2 трлн. руб. суммарно против текущих 4,88 трлн. руб. и 4,67 трлн. руб. соответственно;	▼Умеренно негативное
▪ Участники нефтяного рынка опасаются, что меры по поддержке бюджета в 2016 г., анонсируемые как разовые, будут повторно применены и в 2017 г. Размер экспортной пошлины на нефть в таком случае увеличится с запланированных 200 млрд. руб. до 450 млрд. руб.;	▼Умеренно негативное
▪ По данным СМИ, ЦБ РФ разрабатывает альтернативный вариант системы пенсионного обеспечения. Подробности пока не раскрываются;	▲▼Нейтральное
▪ ЦБ РФ выделил АСВ кредит на 20 млрд. руб. «в целях обеспечения финансовой устойчивости». Ранее сообщалось, что АСВ может запросить поддержку в размере 30-40 млрд. руб.;	▲▼ Нейтральное
▪ По статистике АЕБ, падение продаж автомобилей вновь ускорился в сентябре: -28,6% г/г против -19,7% в августе. По итогам 9м15 падение составило 33% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ По оценкам аналитиков, около 45% заявленного к строительству жилья в РФ на текущий момент остается нераспроданным. На фоне снижения платежеспособности населения компании-застройщики могут столкнуться с дефицитом ликвидности;	▼Негативное
▪ ЕС не исключает введения новых санкций против РФ в связи с военной операцией в Сирии;	▼Умеренно негативное
▪ В 3к15 ЦБ РФ зарегистрировал чистый приток капитала (+$5,3 млрд.) впервые за 5 лет. Участники рынка полагают, что в 4к15 отток возобновится.	▲Умеренно позитивное

Рынок акций

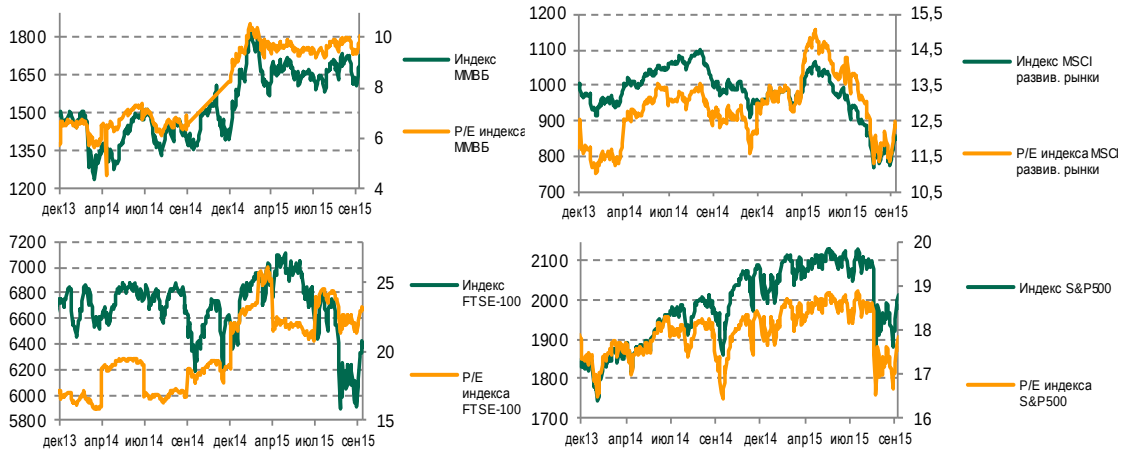
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Сбербанк об.	16,2%	Полиметалл	-5,3%
Сбербанк прив.	15,3%	Северсталь	-4,8%
Роснефть	13,8%	НМТП	-3,3%
Банк ВТБ	13,4%	Трансконтейн	-0,9%
Лукойл	12,2%	Мечел об.	-0,2%
Аэрофлот	11,6%	-	-
Татнефть об.	10,7%	-	-
Московская биржа	10,1%	-	-
Газпром	9,4%	-	-
Сургутнефтегаз об.	8,4%	-	-

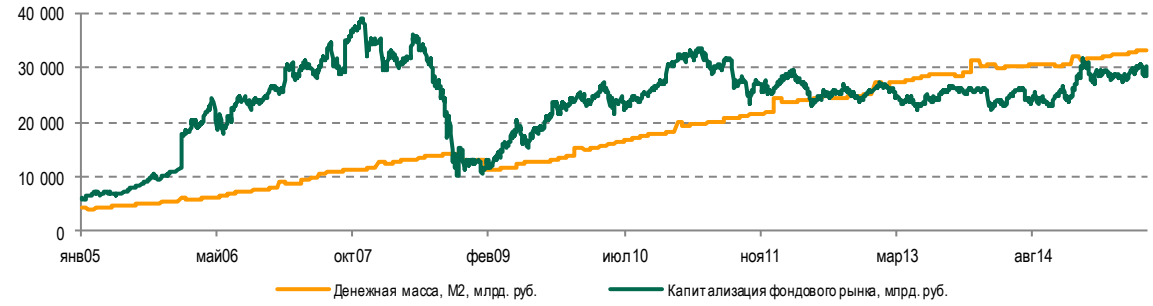
С начала года			
НМТП	154,3%	ТГК-14	-28,6%
Мечел об.	148,2%	РусАЛ	-21,2%
ММК	90,5%	Трансконтейнер	-11,2%
Сбербанк прив.	75,1%	ДИКСИ	-8,3%
Распадская	62,9%	Алроса	-6,2%
АФК Система	62,7%	Мегафон	-2,8%
Башнефть прив.	59,9%	-	-
ИнтерРАО ЕЭС	59,6%	-	-
Сбербанк об.	56,2%	-	-
Сургутнефтегаз об.	53,5%	-	-

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Финансы	11,3%	41,5%
Нефть и газ	7,9%	28,7%
Индекс ММВБ	**7,2%**	**23,8%**
Транспорт	4,6%	7,2%
Электроэнергетика	4,1%	16,4%
Телекоммуникации	2,7%	14,6%
Машиностроение	0,8%	48,3%
Металлургия	-0,4%	14,4%
Потребительский	-0,6%	15,9%
Химия	-2,4%	54,8%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

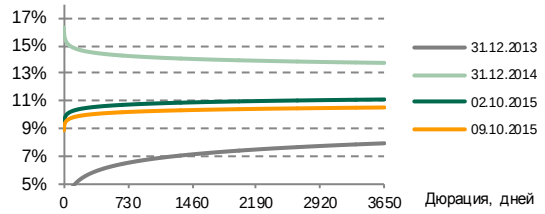
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Уралкалий	Moody's	Ba2	Стабильный	09.10.2015	Присвоен	-
Эксимбанк России	Moody's	Ba2	Негативный	09.10.2015	Присвоен	-
Первое коллекторское бюро	S&P	B-	Стабильный	09.10.2015	Понижен	B
Банк Интеза	Fitch	BBB-	Негативный	07.10.2015	Присвоен	-
Полюс Золото	Fitch	BBB-	Негативный	07.10.2015	Помещен на пересмотр в сторону понижения	BBB-
Лента	Moody's	Ba3	Стабильный	05.10.2015	Присвоен	-
Уралкалий	Fitch	BB-	Стабильный	05.10.2015	Понижен	BB+

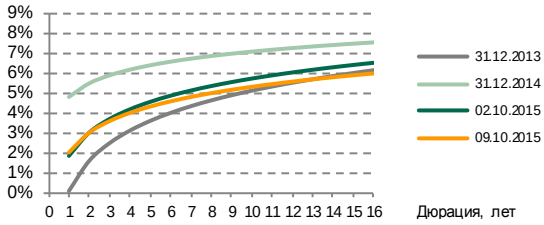
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

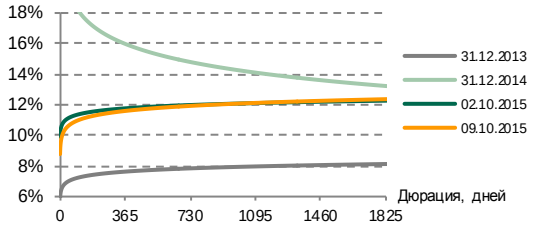
ОФЗ



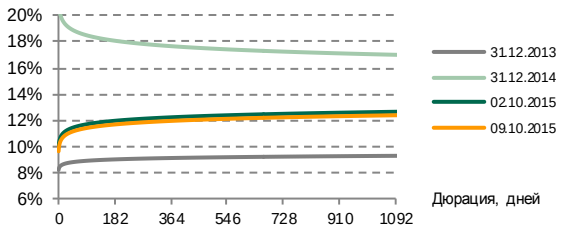
Еврооблигации РФ



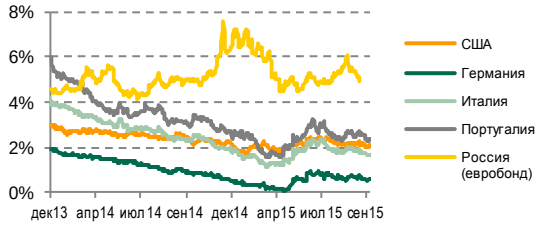
Корпоративные облигации 1 эшелона



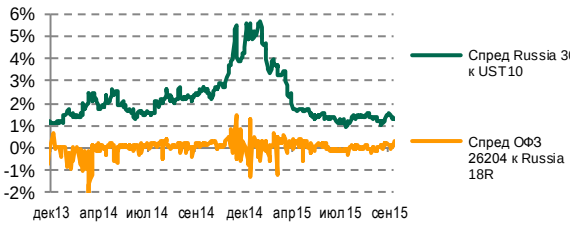
Корпоративные облигации 2 эшелона



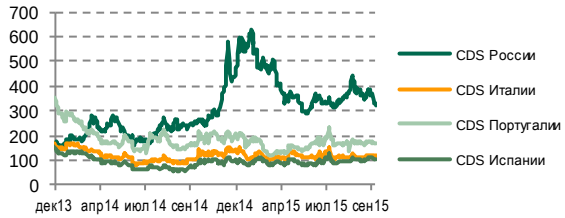
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS



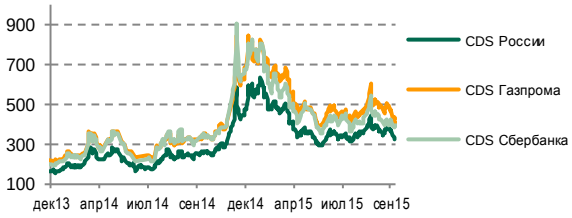


График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, %
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%
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%
07.10.15	29.01.20	10,0	37,4	10,0	Плавающий**	9,49%
07.10.15	19.01.28	7,8	33,3	7,8	7,05%	10,30%

** 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
05.10.15	Локо-Банк БО-7	B2/-/B+	3 (из 4)	14,5	15,31	4	1 год	22.09.25
07.10.15	Волгоградская область 35006	-/WR/B+	5	12,74	13,03	4	нет, аморт, 2,7 года	30.10.20
09.10.15	О1 Пропертиз Финанс БО-1	-/B+/-	7 (из 15)	13	13,42	2	-	02.10.20

Планируемые размещения

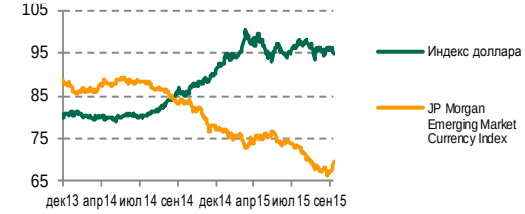
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
05.10.15	06.10.15	Новосибирск 35007	-/BB+/-	2	11,86/ 11,65-12,46	12,85/ 12,62-13,5	4	нет, аморт, 3,24 года	10.10.22
-	-	ФСИ-1	-/-/-	2	1,5	-	2	0,5 года	05.10.20
06.10.15	06.10.15	АФК Система 001Р-01	B1/BB/BB-	5	12,5/ 12,9-13,25	12,89/ 13,32-13,69	2	3 года	30.09.25
02.10.15	02.10.15	Черкизово БО-001Р-01	B1/-/-	5	12,5	-	2	нет	06.10.20
07.10.15	07.10.15	Хакасия 35005	-/-/BB	2	12.25/ 13,4-13,75	12.82/ 14,09-14,48	4	нет, аморт, 2,84 года	11.10.20
08.10.15	08.10.15	ПГК-5	-/-/BB+	5	12,5-12,7	12,89-13,1	2	3,5 года	02.10.25
09.10.15	09.10.15	Вымпелком БО-3	Ba3/BB/-	10	11.9/ 12,25-12,75	12.25/ 12,63-13,16	2	2 года	03.10.25
14.10.15	14.10.15	РЕСО-Лизинг БО-3	-/BB-/-	3	13,75-14,25	14,22-14,76	2	-	03.10.25
12.10.15	12.10.15	Магнит БО-11	-/BB+/-	10	11,7-11,95	12,074-12,31	2	1,5 года	5 лет
14.10.15	14.10.15	ДельтаКредит БО-8	Ba1/-/BBB-	5	12,15-12,4	12,52-12,78	2	3,5 года	10 лет
15.10.15	15.10.15	Республика Мордовия 34002	B2/-/-	3	13,25-13,75	13,92-14,48	4	нет, аморт, 2,76 года	5 лет

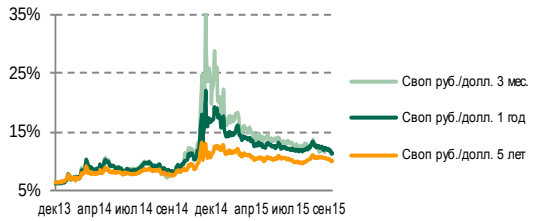
График выплат по внешнему долгу корпоративных эмитентов

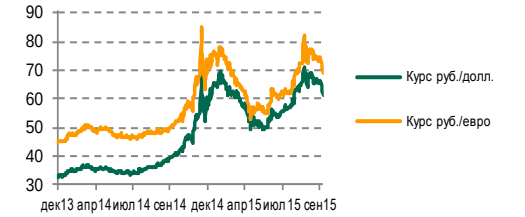
	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. $
Кредиты и займы	Сбербанк		12.10.2015	50	USD	50
Кредиты и займы	Уралкалий		16.10.2015	23	USD	23
Облигации	БанкФКОткрытие-06-2015-ев	15.04.2010	21.10.2015	350	USD	350
Облигации	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

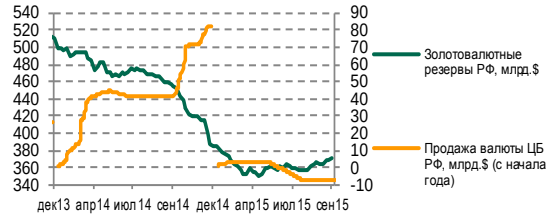
Денежный и валютный рынки

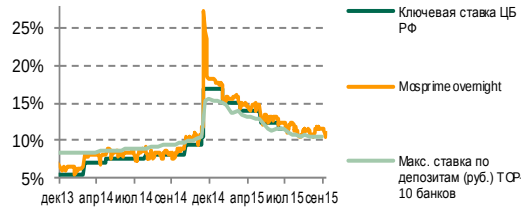
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

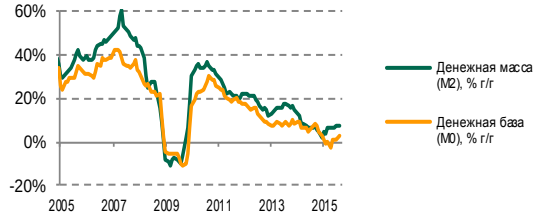


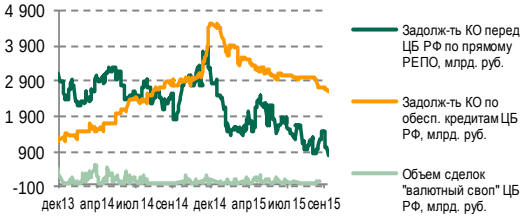


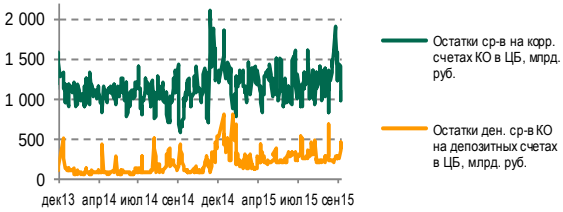












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций у кредитных организаций КБ БАНК ИТБ (АО), ОАО АКБ «Лесбанк», «Объединенный национальный банк» (ООО).