Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

19 октября 2015 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....2
Рынок акций....5
Рынок облигаций....6
Денежный и валютный рынки....8

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 10.10.15 по 16.10.15	с начала 2015 г. по 16.10.15	с начала 2014 г. по 16.10.14
MSCI World	1684	0,6%	-1,5%	-4,1%
S&P 500	2033	0,9%	-1,3%	0,8%
DAX 30	10104	0,1%	3,0%	-10,1%
CAC 40	4703	0,0%	10,1%	-8,8%
FTSE 100	6378	-0,6%	-2,9%	-8,2%
Bovespa	47236	-4,3%	-5,5%	5,4%
Shanghai	3391	6,5%	4,8%	11,4%
Sensex (Индия)	27215	0,5%	-1,0%	22,8%
Hang Seng	23067	3,2%	-2,3%	-1,7%
MSCI развив. рынки	865	0,7%	-9,5%	-3,2%
MSCI Russia	474	-1,4%	17,1%	-27,0%
ММВБ	**1717**	**-0,7%**	**22,9%**	**-9,6%**
РТС	**881**	**-0,5%**	**11,4%**	**-27,6%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 10.10.15 по 16.10.15	с начала 2015 г. по 16.10.15	с начала 2014 г. по 16.10.14
UST 10	2,03	-0,05	-0,14	-0,87
Bund 10	0,55	-0,07	0,01	-1,11
Italy 10	1,60	-0,09	-0,28	-1,51
France 10	0,92	-0,07	0,09	-1,29
Brazil 10	15,80	0,15	3,43	-0,00
Mexico 10	5,89	-0,03	0,05	-0,62
Russia 30	3,34	-0,10	-3,04	0,78
Russia 42	5,62	-0,03	-1,23	0,09
ОФЗ 1 год (25082)	10,14	-0,23	-4,74	2,66
ОФЗ 5 лет (26214)	10,23	-0,36	-5,04	2,72
ОФЗ 15 лет (26212)	10,08	-0,26	-3,26	1,89
CDS Russia 5Y	289,5	-30,52	-186,61	101,01
ММВБ корп.обл(цен)	**90,9**	**0,4%**	**7,5%**	**-4,6%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**277,1**	**0,7%**	**15,2%**	**1,8%**
IFX-Cbonds	**422,1**	**0,3%**	**14,7%**	**3,4%**

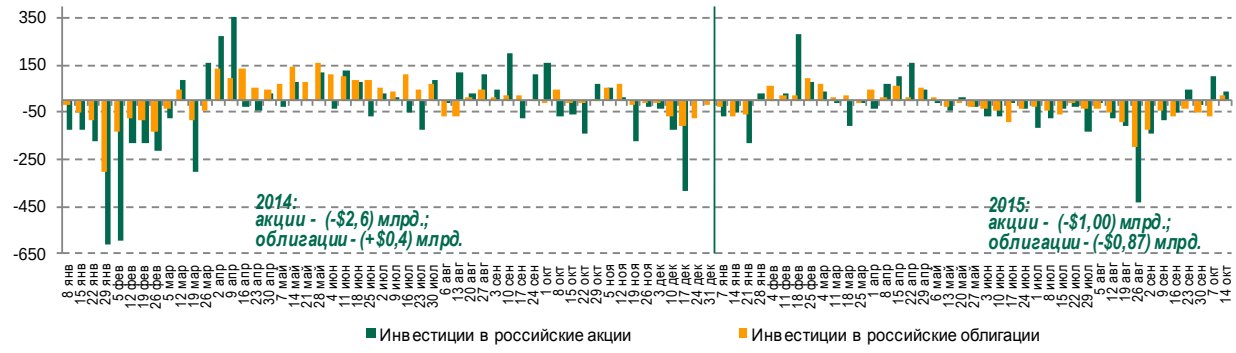
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 10.10.15 по 16.10.15	с начала 2015 г. по 16.10.15	с начала 2014 г. по 16.10.14
Руб./доллар	61,28	-0,4%	0,9%	24,3%
Руб./евро	69,71	-0,5%	-5,2%	15,7%
Бивал. корзина	65,00	-0,8%	-0,0%	19,6%
Евро/доллар	1,135	-0,1%	-6,2%	-6,8%
Индекс доллара	94,54	-0,3%	4,7%	6,1%

Денежный рынок

	Значение на 16.10.2015	Значение на 09.10.2015	Значение на 16.10.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	8,00%
Mosprime overnight	11,59%	10,71%	8,86%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	9,00%
Макс. % по депозитам ф/л	10,35%	10,51%	9,50%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

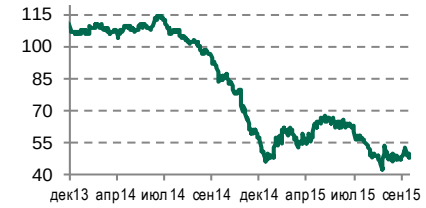
Зарубежные рынки

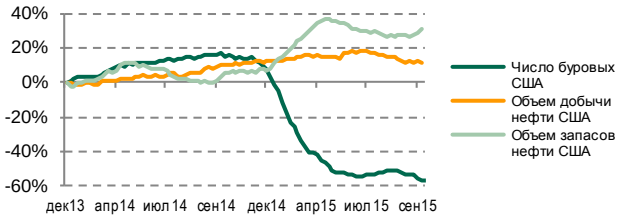
Событие	Влияние
Экономика США не вселяет оптимизма, корпоративная отчетность посылает смешанные сигналы	
▪ Опубликованные на прошедшей неделе протоколы заседания ФРС США усилили пессимизм относительно сроков повышения ставки: теперь ряд участников рынка ожидают, что такое решение будет отложено до 2016 г.;	▲▼Смешанное
▪ Публикация Бежевой книги не добавила оптимизма: темпы роста экономики были охарактеризованы как «скромные», данные по производству были слабее, чем в предыдущем отчете – в первую очередь на фоне укрепления доллара. Потребительские расходы выросли умеренно, данные по банковскому и финансовому секторам улучшились, рынок труда продолжил демонстрировать рост;	▼Умеренно негативное
▪ Сезон корпоративной отчетности США начался со слабых результатов Alcoa и ухудшения прогнозов Wal-Mart, стоившего компании 10% капитализации – рекордное падение за 15 лет. Лучше ожиданий оказалась отчетность Citigroup и Bank of America, а результаты Goldman Sachs, JPMorgan Chase и инвестиционной Blackstone разочаровали. Данные банковского сектора в целом указывают на снижение клиентской активности и продолжающееся ухудшение рентабельности капитала. Позитивные результаты продемонстрировали Intel, AMD и General Electric;	▲▼Смешанное
▪ Макроэкономическая статистика в США была преимущественно негативной: октябрьские данные по деловой активности разочаровали, индекс цен производителей в сентябре упал сильнее ожиданий, а рост розничных продаж по итогам сентября оказался меньше прогнозов.	▼Негативное
Европейская экономика продолжает демонстрировать слабость	
▪ По итогам сентября в Еврозоне была зарегистрирована дефляция (-0,1% г/г). На аналогичную величину снизились цены в Великобритании;	▼Умеренно негативное
▪ Немецкие индексы предпринимательской уверенности ZEW по итогам октября снизились существенно сильнее, чем ожидалось.	▼Негативное
Сентябрьская статистика из Китая разочаровывает, растет опасность пузыря на рынке облигаций	
▪ Падение импорта по итогам сентября оказалось сильнее ожиданий (-20% г/г), рост промпроизводства продолжил замедляться (+5,7% г/г). Рост потребительских цен также был хуже прогноза;	▼Негативное
▪ На фоне ухудшения экономических показателей участники рынка ожидают, что Народный банк в ближайшее время объявит о новых мерах стимулирования;	▲▼Смешанное
▪ Оборот операций репо с китайскими облигациями в 3к15 достиг рекордных $24,65 трлн., что почти вдвое больше, чем в 3к14. Кредиты, выданные под залог облигаций, в 2,5 раза превосходят размер рынка облигаций в Китае ($7 трлн.). Высказываются опасения, что на рынке облигаций формируется пузырь, аналогичный пузырю на рынке акций (перед обвалом рынка кредиты, выданные на покупку акций, достигали 9% free-float), но, в отличие от рынка акций, участники репо – институциональные инвесторы. Повышение ставок Народным банком может спровоцировать новый обвал и волну банкротств в финансовом секторе.	▼Негативное
Прогнозы по спросу не способствуют росту цен, а рынок по-прежнему ожидает избыточное предложение нефти в 2016 году	
▪ МЭА прогнозирует сохранение избытка нефти и в 2016 г., т.к. спрос по итогам следующего года снизится на 0,6 млн.б./с., а поставки иранской нефти вырастут;	▼ Умеренно негативное
▪ Новый отчет ОПЕК: добыча Организации в сентябре составила 31,57 млн.б./с. и была максимальна за 3 года; добыча в США снизится по итогам 2016 года на 0,06 млн.б./с.;	▲▼Смешанное
▪ Рост нефтяных запасов в США превысил прогнозы экспертов почти в 3 раза;	▼ Умер. негативное
▪ Россия готова участвовать в консультациях ОПЕК по ситуации на рынке;	▲ Умер. позитивное
▪ Крупные нефтяные компании, в т.ч. Exxon, Shell, Total и Eni, предпочли закупать саудовскую нефть вместо российской для своих НПЗ в Европе; И. Сечин считает, что Саудовская Аравия «демпингует»;	▲▼Нейтральное
▪ Власти США сообщили, что приостанавливают выдачу лицензий на работу нефтяных компаний в Арктике.	▲ Умер. позитивное

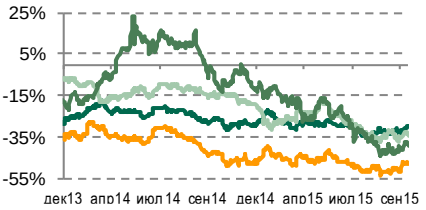
Календарь событий

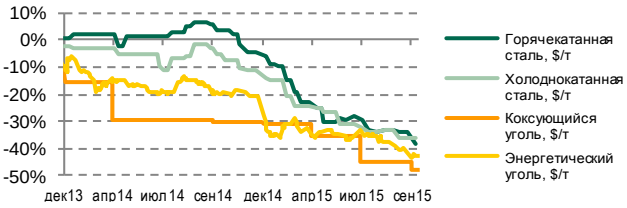
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
14.10.2015	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Sep	0.1%	0.2%	0.2%	0.0%	▼
14.10.2015	15:30	US	PPI Final Demand MoM	Sep	-0.5%	-0.2%	0.0%	--	▼
15.10.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Oct 10	255k	270k	263k	262k	▲
15.10.2015	15:30	US	CPI MoM	Sep	-0.2%	-0.2%	-0.1%	--	▲▼
15.10.2015	15:30	US	Empire Manufacturing	Oct	-11.36	-8.00	-14.67	--	▼
15.10.2015	17:00	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Oct	-4.5	-2.0	-6.0	--	▼
15.10.2015	22:30	US	Monthly Budget Statement	Sep	$91.1b	$95.0b	$105.8b	--	▼
16.10.2015	16:15	US	Industrial Production MoM	Sep	-0.2%	-0.2%	-0.4%	-0.1%	▲▼
16.10.2015	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Oct P	92.1	89.0	87.2	--	▲
22.10.2015	17:00	US	Leading Index	Sep	--	0.0%	0.1%	--	
23.10.2015	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Oct P	--	52.9	53.1	--	
16.10.2015	12:00	EC	CPI YoY	Sep F	-0.1%	-0.1%	-0.1%	--	▲▼
22.10.2015	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Oct 22	--	0.050%	0.050%	--	
22.10.2015	17:00	EC	Consumer Confidence	Oct A	--	-7.4	-7.1	--	
23.10.2015	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Oct P	--	51.7	52.0	--	
13.10.2015	12:00	GE	ZEW Survey Expectations	Oct	1,9	6,5	12,1	--	▼
13.10.2015	12:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Oct	55.2	64.0	67.5	--	▼
23.10.2015	10:30	GE	Markit Germany Manufacturing PMI	Oct P	--	51.7	52.3	--	
14.10.2015	09:45	FR	CPI YoY	Sep	0.0%	0.1%	0.0%	--	▼
23.10.2015	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Oct P	--	50.2	50.6	--	
13.10.2015	11:30	UK	CPI YoY	Sep	-0.1%	0.0%	0.0%	--	▼
13.10.2015	06:07	CH	Exports YoY	Sep	-3.7%	-6.0%	-5.5%	--	▲
13.10.2015	06:07	CH	Imports YoY	Sep	-20.4%	-16.0%	-13.8%	--	▼
14.10.2015	04:30	CH	CPI YoY	Sep	1.6%	1.8%	2.0%	--	▼
19.10.2015	05:00	CH	GDP YoY	3Q	6.9%	6.8%	7.0%	--	▲
19.10.2015	05:00	CH	Industrial Production YoY	Sep	5.7%	6.0%	6.1%	--	▼
19.10.2015	05:00	CH	Retail Sales YoY	Sep	10.9%	10.8%	10.8%	--	▲

Товарные рынки и международная торговля

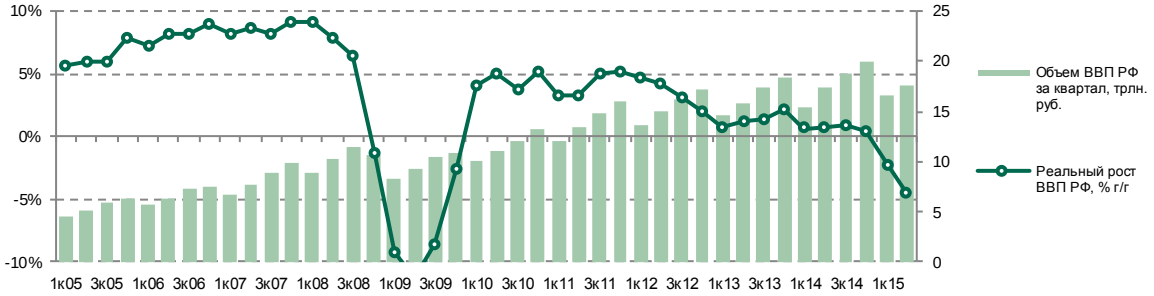


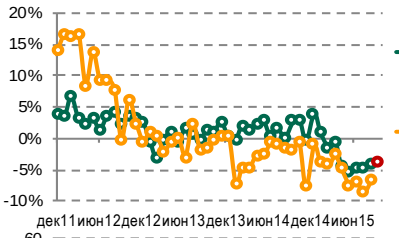


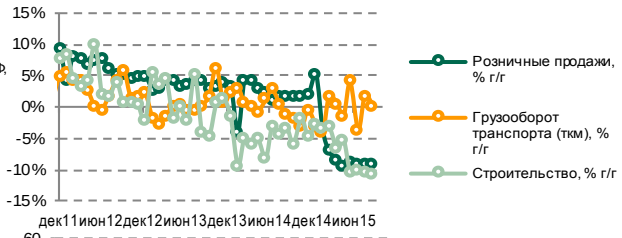


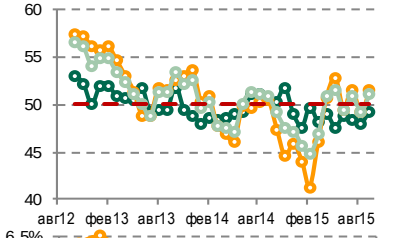


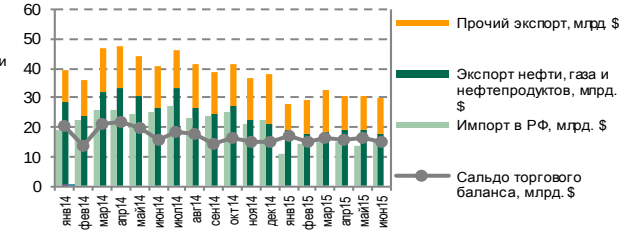
Россия

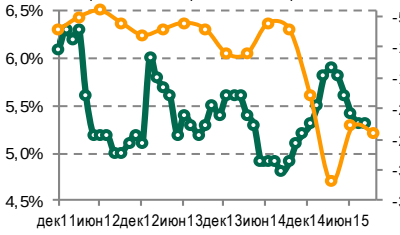


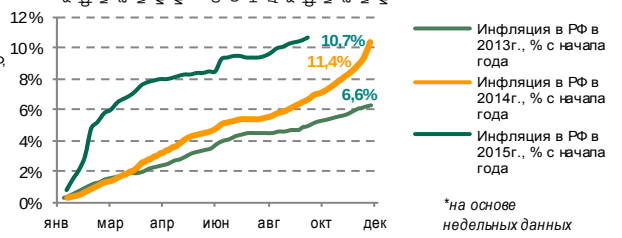












*на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.10.2015	16:00	RU	Industrial Production YoY	Sep	-3.7%	-4.8%	-4.3%	--	▲
19.10.2015	16:00	RU	Unemployment Rate	Sep	--	5.4%	5.3%	--	
19.10.2015	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Sep	--	-9.1%	-9.1%	--	

Новостной фон

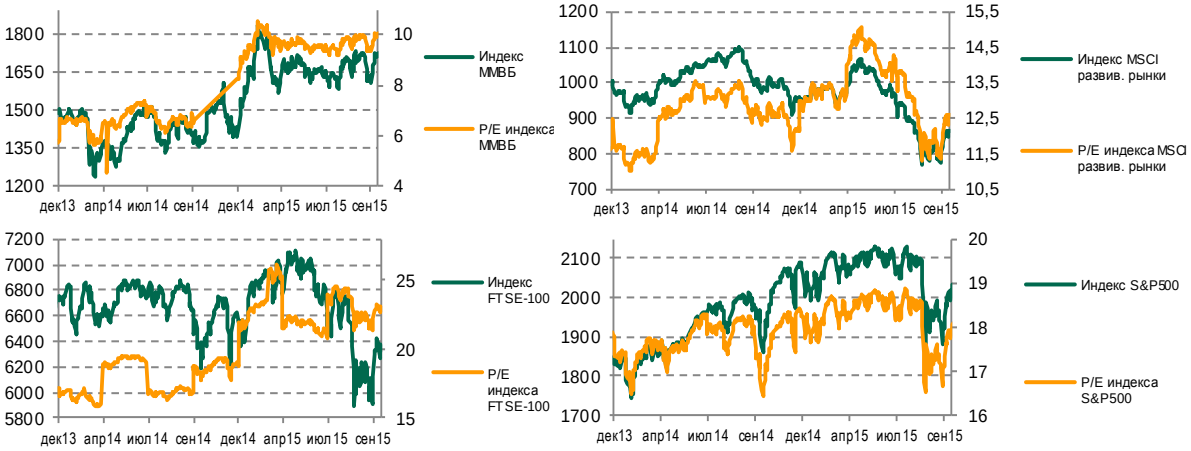
Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ По данным Росстата, падение промпроизводства в РФ замедлилось в сентябре до 3,7% г/г против 4,3% месяцем ранее. По итогам 9м15 падение промпроизводства составило 3,2% г/г;	▲Умеренно позитивное
▪ По оценке Минфина, дефицит федерального бюджета РФ за 9м15 составил 790 млрд. руб. или 1,5% ВВП. Плановый дефицит на 2015 г. составляет 2,2 трлн. руб. (3% ВВП);	▲Умеренно позитивное
▪ Проект бюджета на 2016 г. предусматривает дотации региональным бюджетам в размере 140 млрд. руб., сумма может быть увеличена в случае необходимости;	▲▼Нейтральное
▪ На прошедшей неделе рейтинговые агентства S&P и Fitch приняли решение оставить кредитный рейтинг РФ без изменения. S&P понизило прогноз по росту ВВП РФ в 2016 г. с 1,9% до 0,3%, прогноз на 2015 г. ухудшен до -3,6%. Рейтинговые агентства отмечают сокращение резервов на фоне дефицита бюджета и слабость банковского сектора как ключевые негативные факторы, препятствующие улучшению рейтинга РФ. Moody's и S&P сообщили, что повышение рейтинга РФ в 2016 г. «не выглядит вероятным». Кроме того, Moody's сохраняет негативный прогноз по банковской системе РФ на 1-1,5 года на фоне санкций и отсутствия доступа к более дешевым источникам фондирования. Доля проблемных кредитов за этот период может достичь уровней кризиса 2009 г., что приведет к снижению норматива достаточности капитала. Кроме того, по оценке Moody's, банки способны сейчас выдать новые кредиты не более, чем на 7 трлн. руб. (17% общего кредитного портфеля банков) – после этого норматив достаточности капитала по банковской системе в целом снизится до минимальных 10%.	▼Умеренно негативное

Рынок акций

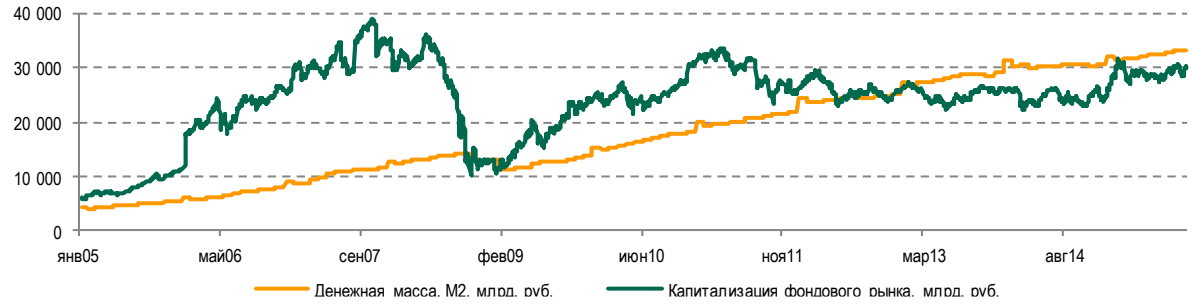
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Аэрофлот	12,9%	Уралкалий	-5,8%	НМТП	146,6%	РусАЛ	-25,4%	Транспорт	6,1%	13,7%
Северсталь	7,8%	РусАЛ	-5,4%	Мечел об.	144,5%	ТГК-14	-25,0%	Телекоммуникации	0,8%	15,5%
ДИКСИ	5,3%	Алроса	-5,1%	ММК	88,7%	Алроса	-11,0%	Финансы	0,7%	42,5%
ТГК-14	5,0%	Роснефть	-5,1%	Сбербанк прив.	80,3%	Трансконтейнер	-10,4%	Потребительский	0,4%	16,3%
Русгидро	3,8%	Лукойл	-4,0%	ИнтерРАО ЕЭС	65,9%	Мегафон	-3,8%	Металлургия	0,3%	14,7%
Сбербанк об.	3,2%	Фосагро	-3,5%	Распадская	62,6%	ДИКСИ	-3,4%	Электроэнергетика	0,1%	16,5%
Сбербанк прив.	3,0%	Татнефть прив	-3,3%	Башнефть прив.	62,3%			**Индекс ММВБ**	**-0,7%**	**22,9%**
Сургутнефтегаз прив	2,5%	НМТП	-3,1%	АФК Система	62,0%			Машиностроение	-0,8%	47,1%
Полиметалл	2,1%	ФСК ЕЭС	-3,0%	Сбербанк об.	61,2%			Химия	-1,3%	52,8%
Башнефть прив.	1,5%	Э.Он Россия	-3,0%	Аэрофлот	51,7%			Нефть и газ	-2,0%	26,1%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

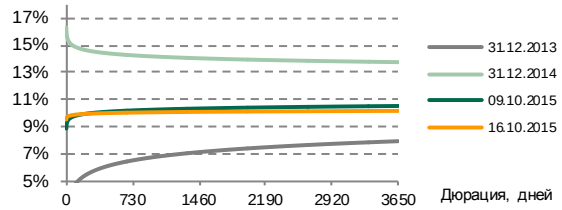
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Россия	**Fitch**	**BBB-**	**Негативный**	**17.10.2015**	**Подтвержден**	**BBB-**
Россия	**S&P**	**BB+**	**Негативный**	**17.10.2015**	**Подтвержден**	**BB+**
Акрон	Moody's	Ba3	Стабильный	13.10.2015	Повышен	B1
БФА Банк	S&P	B	Негативный	16.10.2015	Помещен на пересмотр в сторону понижения	B
Восточный Экспресс Банк	Fitch	B-	Негативный	12.10.2015	Понижен	B
Нота-Банк	S&P	R	Негативный	14.10.2015	Понижен	B
Нота-Банк	Moody's	Caa3	Негативный	13.10.2015	Понижен и помещен на пересмотр в сторону понижения	B2
Республика Коми	Fitch	BB	Негативный	16.10.2015	Ухудшение прогноза	Стабильный

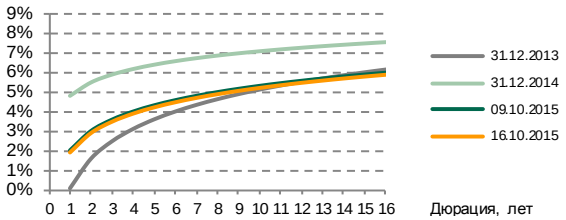
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

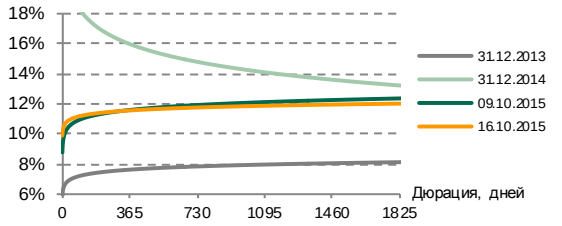
ОФЗ



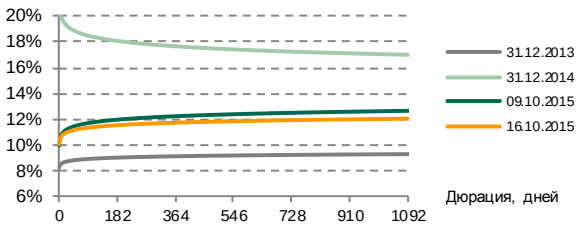
Еврооблигации РФ



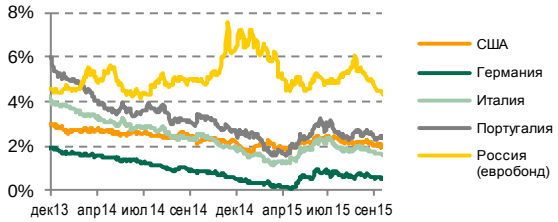
Корпоративные облигации 1 эшелона



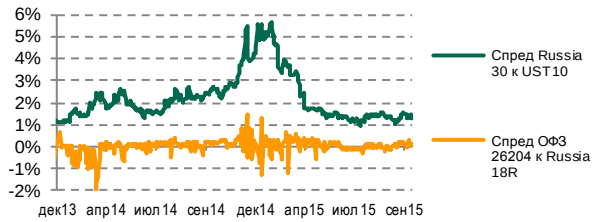
Корпоративные облигации 2 эшелона



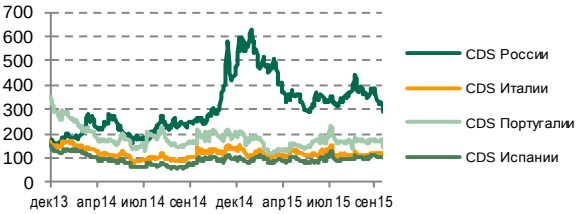
Доходности 10-летних гособлигаций

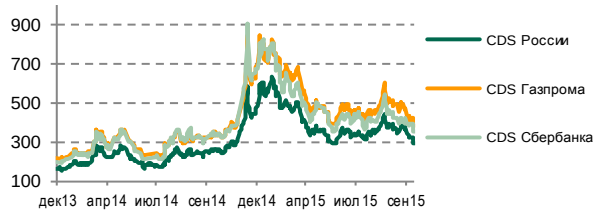


Динамика спредов по госбумагам

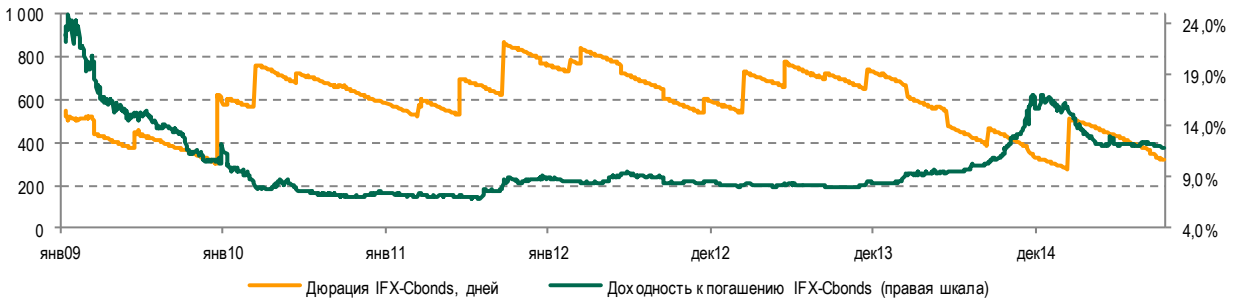


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



В начале минувшей недели на рынке евробондов наблюдались продажи на фоне снижения нефтяных котировок. В рублевом сегменте ОФЗ также находились под давлением продавцов на фоне ослабления курса рубля.

В середине недели рынок евробондов демонстрировал небольшое повышение котировок, отыгрывая падение в начале недели и тот факт, что нефтяные котировки установились вблизи $50 за баррель. На рынке рублевого долга ОФЗ пользовались спросом после успешных итогов аукциона ОФЗ-ИН 52001. Спрос в ходе аукциона превысил предложение в 4,6 раза, составив почти 93 млрд рублей. Бумаги были реализованы по цене 95,6% от номинала, что на 40 б.п. выше цены закрытия накануне размещения. Участники долгового рынка предполагают, что выпуск был выкуплен ВЭБом. Сам ВЭБ подтвердил свое участие в аукционе, но отказался раскрывать объем вложений. В корпоративном сегменте также преобладают покупатели, что позволяет эмитентам занимать дешевле первоначально предполагаемых ориентиров по доходности.

Конец недели в сегменте евробондов интерес участников к российским бумагам сохранялся. Спросу по-прежнему способствовало смещение ожиданий начала повышения базовой ставки ФРС лишь в 1К16. На рынке ОФЗ и корпоративного долга наблюдался рост котировок на фоне устойчивого курса рубля.

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%
14.10.15	16.08.23	20,2	92,6	20,2	2,50%****	3,27%

** 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*

***** без учета индексации номинала на индекс ИПЦ*

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
12.10.15	Новосибирск 35007	-/BB+/-	2	11,86	12,85	4	нет, аморт, 3,24 года	10.10.22
12.10.15	ФСИ-1	-/-/-	2	1,5	1,51	2	0,5 года	05.10.20
13.10.15	АФК Система 001Р-01	B1/BB/BB-	5	12,5	12,89	2	3 года	30.09.25
13.10.15	Черкизово БО-001Р-01	B1/-/-	5	12,5	12,89	2	нет	06.10.20
13.10.15	Хакасия 35005	-/-/BB	2	12,25	12,82	4	нет, аморт, 2,84 года	11.10.20
15.10.15	ПГК-5	-/-/BB+	5	12,7	13,11	2	3,5 года	02.10.25
15.10.15	РЖД БО-8	Ba1/BB+/BBB-	20	11,44	11,77	2	нет	20.09.35
16.10.15	Вымпелком БО-3	Ba3/BB/-	15	11,9	12,25	2	2 года	03.10.25
16.10.15	Вымпелком БО-2	Ba3/BB/-	10	11,9	12,25	2	2 года	03.10.25
16.10.15	РЕСО-Лизинг БО-3	-/BB-/-	3	13,75	14,22	2	1 год	03.10.25

Планируемые размещения

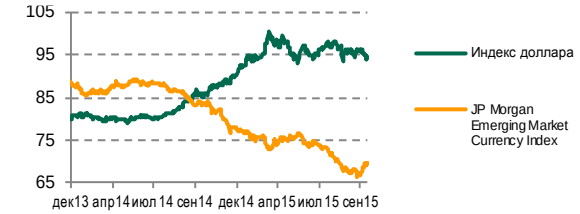
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
12.10.15	12.10.15	Магнит БО-11	-/BB+/-	10	11,7/ 11,7-11,95	12,04/ 12,04-12,31	2	1,5 года	13.10.20
14.10.15	14.10.15	ДельтаКредит БО-8	Ba1/-/BBB-	5	12,15-12,4	12,52-12,78	2	3,5 года	20.10.25
14.10.15	14.10.15	Тульская область 34004	-/-/BB	5	12,2/ 12,25-12,5	12,71/ 12,77-13,04	4	нет, аморт, 2,05 года	15.05.19
14.10.15	14.10.15	Альфа-Банк БО-5	Ba2/BB/BB+	10	12-12,25/ 12,25-12,5	12,38-12,63/ 12,63-12,89	2	2 года	20.10.18
12.10.15	12.10.15	ИКС 5 Финанс БО-4	-/BB-/-	5	-	-	-	-	11.10.22
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	14.10.20
15.10.15	15.10.15	Мегафон БО-5	Ba1/BB+/-	15	11,4-11,5/ 11,65-11,85	11,72-11,83/ 11,99-12,2	2	2 года	10.10.25
15.10.15	16.10.15	АКБ Пересвет БО-П02	-/B+/B+	2 или 3	13,5-14	13,96-14,49	2	3 года	5 лет
21.10.15	21.10.15	ММК-20	Ba3/WR/BB+	10	11,8-12,1	12,15-12,47	2	1 год	15.10.25
12.10.15	12.10.15	Магнит БО-11	-/BB+/-	10	11,7/ 11,7-11,95	12,04/ 12,04-12,31	2	1,5 года	13.10.20

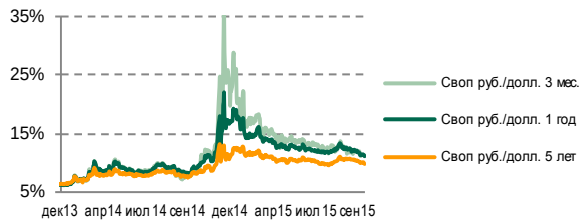
График выплат по внешнему долгу корпоративных эмитентов

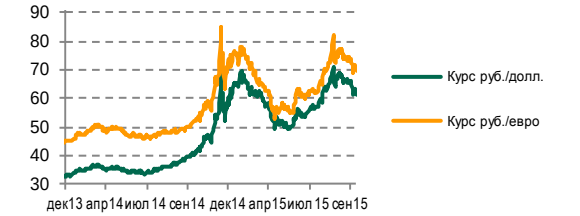
	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. $
Облигации	БанкФКОткрытие-06-2015-ев	15.04.2010	21.10.2015	350	USD	350
Облигации	Татфондбанк-05-2017-евро	22.04.2014	28.10.2015	70	USD	70
Облигации	Банк ВТБ-36-1-2015-евро	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					2 460

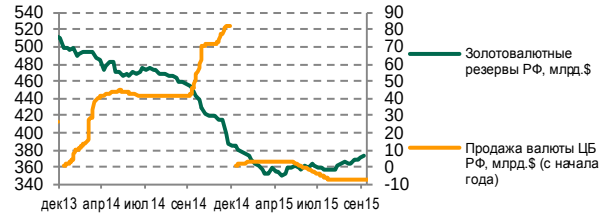
Денежный и валютный рынки

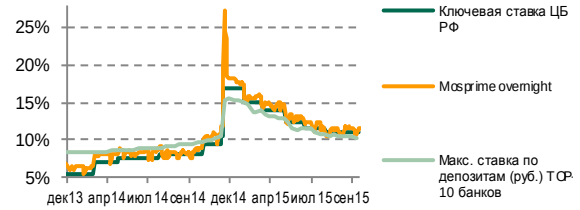
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

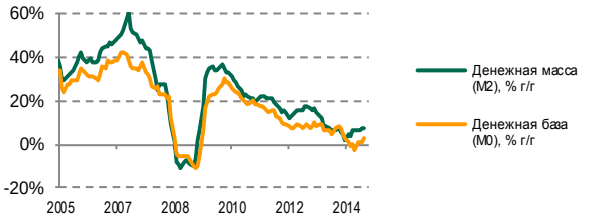


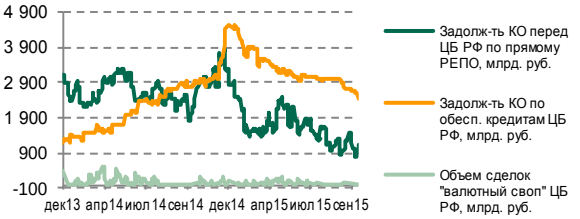


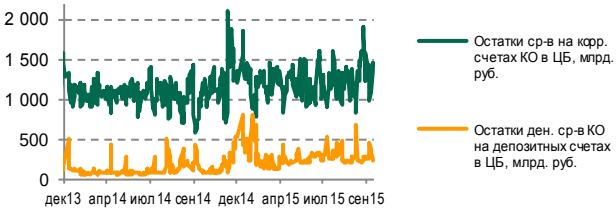


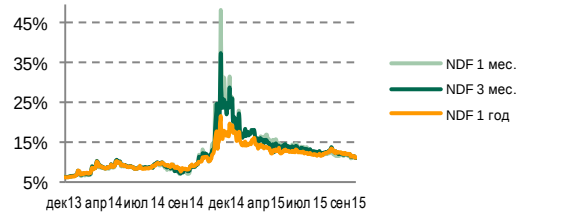


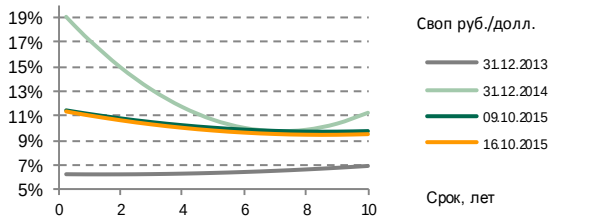












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций ООО «ЛЕНОБЛБАНК», ЗАО КБ «ЛАДА-КРЕДИТ», ОАО Банк «СОДРУЖЕСТВО»
- Приостановлено действие лицензий на осуществление страхования ООО «Региональная страховая компания «Губернская», ООО «Русское общество страхования «РОДИНА», ООО «Страховые технологии XXI века»
- Отозвана лицензия на осуществление страхования и перестрахования ПАО «Русский Страховой Центр».