Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

26 октября 2015 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....2
Рынок акций....5
Рынок облигаций....6
Денежный и валютный рынки....7

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 17.10.15 по 23.10.15	с начала 2015 г. по 23.10.15	с начала 2014 г. по 23.10.14
MSCI World	1707	1,4%	-0,2%	-0,1%
S&P 500	2075	2,1%	0,8%	5,5%
DAX 30	10795	6,8%	10,1%	-5,3%
CAC 40	4924	4,7%	15,2%	-3,2%
FTSE 100	6444	1,0%	-1,9%	-4,9%
Bovespa	47597	0,8%	-4,8%	-1,5%
Shanghai	3412	0,6%	5,5%	8,8%
Sensex (Индия)	27471	0,9%	-0,1%	26,8%
Hang Seng	23152	0,4%	-1,9%	0,1%
MSCI развив. рынки	869	0,4%	-9,2%	-2,1%
MSCI Russia	474	-0,1%	17,0%	-27,6%
ММВБ	**1725**	**0,5%**	**23,5%**	**-8,7%**
РТС	**873**	**-0,9%**	**10,4%**	**-28,2%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 17.10.15 по 23.10.15	с начала 2015 г. по 23.10.15	с начала 2014 г. по 23.10.14
UST 10	2,09	0,05	-0,08	-0,76
Bund 10	0,51	-0,04	-0,03	-1,02
Italy 10	1,50	-0,10	-0,38	-1,58
France 10	0,85	-0,07	0,03	-1,25
Brazil 10	15,93	0,14	3,57	-0,00
Mexico 10	5,87	-0,02	0,04	-0,53
Russia 30	3,26	-0,09	-3,13	0,77
Russia 42	5,62	0,00	-1,23	0,08
ОФЗ 1 год (26203)	10,23	0,10	-4,64	2,58
ОФЗ 5 лет (26205)	10,04	-0,20	-5,23	2,71
ОФЗ 15 лет (26212)	9,98	-0,10	-3,36	1,89
CDS Russia 5Y	293,8	4,29	-182,32	99,16
ММВБ корп.обл(цен)	**91,3**	**0,4%**	**8,0%**	**-5,2%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**278,8**	**0,6%**	**16,0%**	**1,4%**
IFX-Cbonds	**423,4**	**0,3%**	**15,1%**	**2,8%**

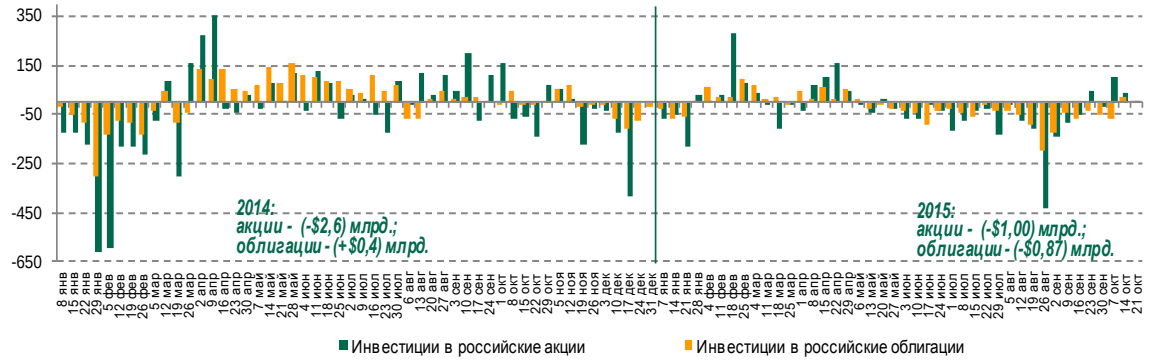
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 17.10.15 по 23.10.15	с начала 2015 г. по 23.10.15	с начала 2014 г. по 23.10.14
Руб./доллар	62,37	1,8%	2,7%	27,0%
Руб./евро	68,71	-1,4%	-6,5%	16,5%
Бивал. корзина	65,20	0,3%	0,3%	21,3%
Евро/доллар	1,102	-2,9%	-8,9%	-8,0%
Индекс доллара	97,13	2,7%	7,6%	7,3%

Денежный рынок

	Значение на 23.10.2015	Значение на 16.10.2015	Значение на 23.10.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	8,00%
Mosprime overnight	11,61%	11,59%	8,82%
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

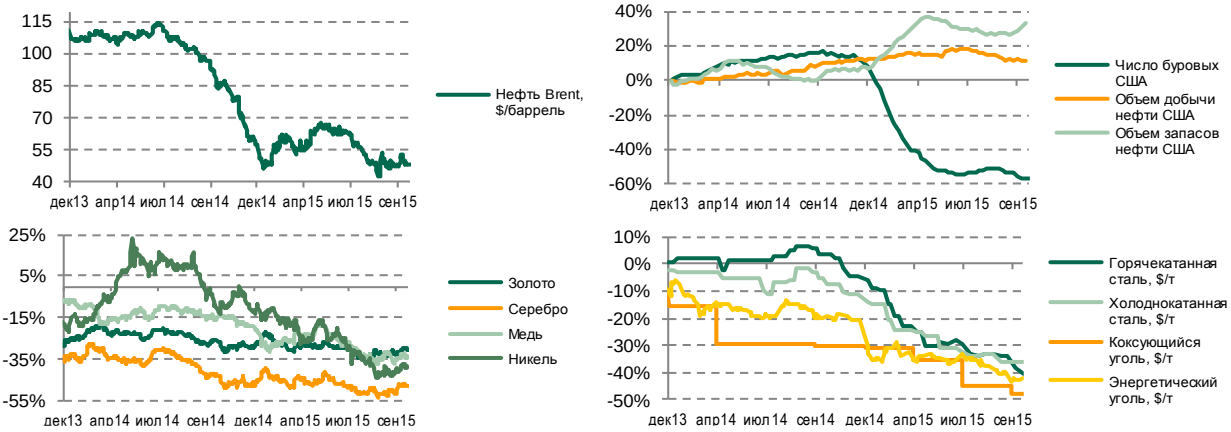
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Статданные из США были лучше ожиданий	
▪ Сезон корпоративной отчетности в США продолжился на прошедшей неделе. Результаты Morgan Stanley разочаровали аналитиков, но в целом позитивные сюрпризы вновь преобладали. Лучше ожиданий оказались прибыли BoNY Mellon, General Motors, Baker Huges, Amazon и Microsoft;	▲Умеренно позитивное
▪ Еженедельные данные с рынка труда оказались лучше ожиданий, статистика по деловой активности в промышленности в октябре также превзошла прогнозы.	▲Позитивное
ЕЦБ оставил политику неизменной, отмечает рост кредитования предприятий	
▪ По итогам очередного заседания ЕЦБ ключевые элементы монетарной политики остались без изменения. При этом в ходе пресс-конференции М.Драги заявил, что регулятор может пересмотреть политику в декабре (следующее заседание 03.12.15). Более конкретных заявлений не последовало, но рынки сочли это сигналом к возможному увеличению количественного смягчения. Текущая программа действует уже 7 месяцев и должна завершиться в сентябре 2016 г., но ее влияние на экономику практически незаметно: по словам М.Драги, понижательные риски для экономики сохраняются, а инфляция будет оставаться на низком уровне еще длительное время;	▲▼Смешанное
▪ Согласно данным ЕЦБ, коммерческие банки Еврозоны активно наращивали объемы кредитования и смягчали условия кредитования предприятий в 3к15, используя дополнительную ликвидность, полученную от ЕЦБ. Ожидается, что рост кредитования продолжится и в 4к15;	▲Умеренно позитивное
▪ Октябрьский индекс потребительской уверенности в Еврозоне был хуже прогнозов, данные по деловой активности в промышленности – несколько лучше ожиданий.	▲▼Смешанное
Китай вновь снижает ставки	
▪ Народный банк Китая вновь объявил о снижении ставок: базовая ставка по кредитам снижена на 0,25 п.п. до 4,35%, по депозитам – до 1,5%. Норма резервирования также была понижена на 0,5 п.п. до 17,5%. До этого регулятор снижал ставки в августе;	▲▼Смешанное
▪ В Пекине начинает работу 5 пленум ЦК Компартии Китая, на котором будет рассматриваться план социально-экономического развития страны на 2016-2020 гг. Проект плана будет вынесен на рассмотрение законодателей в марте 2016 г.;	▲▼Нейтральное
▪ Китай подал официальную заявку на участие в ЕБРР.	▲▼Нейтральное
Нефть немного снизилась в цене: ОПЕК не делает шагов по сокращению добычи, а мировой рынок нефти по-прежнему затоварен	
▪ Рост запасов нефти в США превысил прогнозы аналитиков в 2 раза;	▼ Умеренно негативное
▪ Иран заявил, что сможет увеличить предложение нефти на 0,5 млн.б./с. в течение недели после снятия санкций, и еще на 1 млн.б./с. через 6 месяцев после снятия санкций; стратегическая цель Ирана – добывать по 4,7 млн.б./с. к 2021 году; при этом Иран считает справедливой цену в $70-80/бар.;	▲▼Смешанное
▪ Техническое заседание членов ОПЕК и не входящих в картель стран, состоявшееся в Вене, не принесло каких-либо значимых для рынка результатов.	▲▼Нейтральное

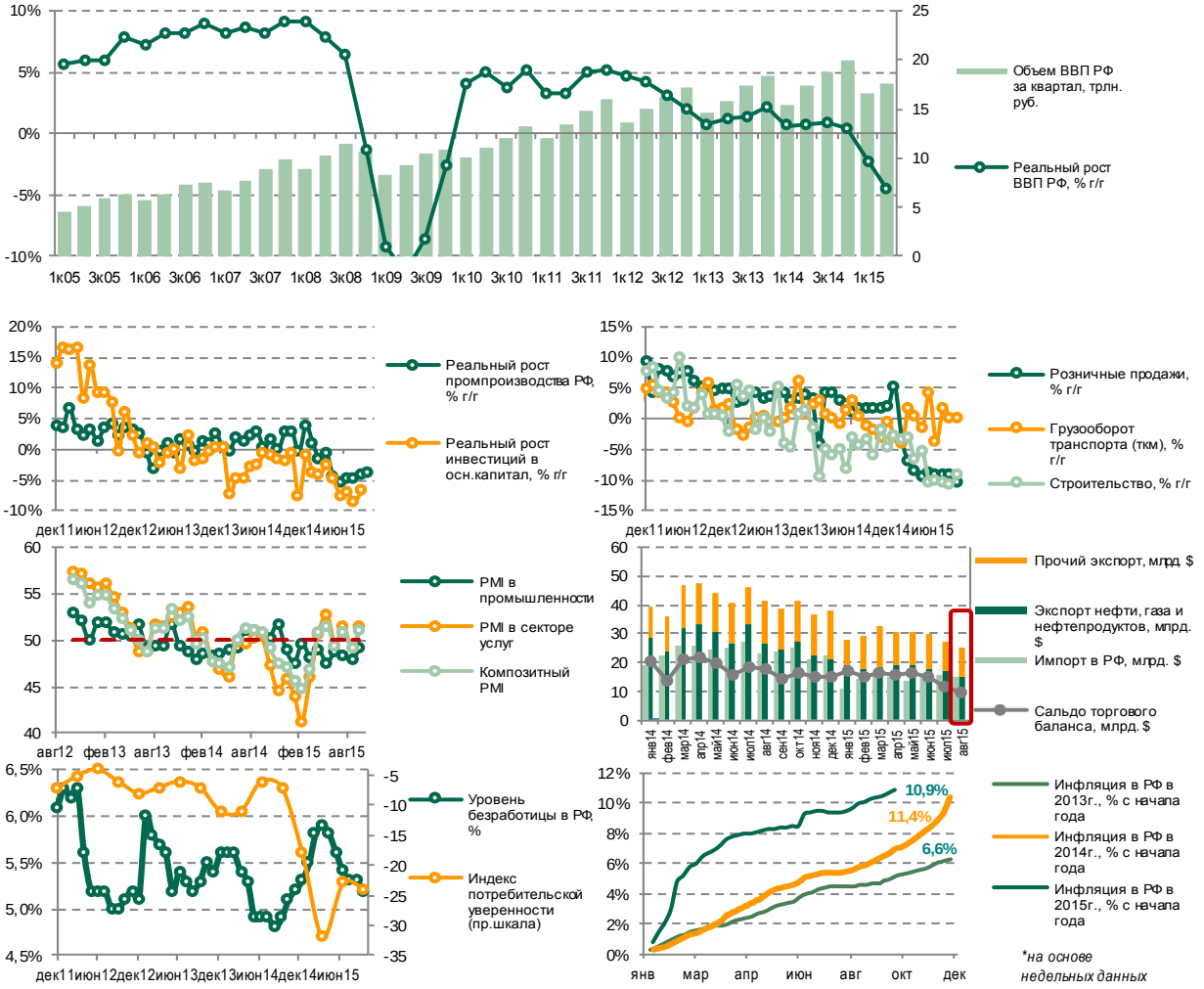
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
22.10.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Oct 17	259k	265k	255k	256k	▲
22.10.2015	17:00	US	Leading Index	Sep	-0.2%	-0.1%	0.1%	0.0%	▼
23.10.2015	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Oct P	54.0	52.7	53.1	--	▲
27.10.2015	17:00	US	Consumer Confidence Index	Oct	--	103.0	103.0	--	
28.10.2015	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Oct 28	--	0.25%	0.25%	--	
29.10.2015	15:30	US	GDP Annualized QoQ	3Q A	--	1.5%	3.9%	--	
30.10.2015	16:45	US	Chicago Purchasing Manager	Oct	--	49.4	48.7	--	
22.10.2015	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Oct 22	0.050%	0.050%	0.050%	--	▲▼
22.10.2015	17:00	EC	Consumer Confidence	Oct A	-7.7	-7.4	-7.1	--	▼
23.10.2015	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Oct P	52.0	51.7	52.0	--	▲
23.10.2015	10:30	GE	Markit Germany Manufacturing PMI	Oct P	51.6	51.7	52.3	--	▲▼
26.10.2015	12:00	GE	IFO Business Climate	Oct	--	107.8	108.5	--	
26.10.2015	12:00	GE	IFO Expectations	Oct	--	102.4	103.3	--	
22.10.2015	09:45	FR	Manufacturing Confidence	Oct	103	103	104	--	▲▼
23.10.2015	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Oct P	50.7	50.2	50.6	--	▲
28.10.2015	10:45	FR	Consumer Confidence	Oct	--	97	97	--	
22.10.2015	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Sep	1.7%	0.4%	0.1%	-0.7%	▲
27.10.2015	12:30	UK	GDP YoY	3Q A	--	2.4%	2.4%	--	
23.10.2015	14:16	CH	1-Year Lending Rate	Oct 23	4.35%	--	4.60%	--	▲
23.10.2015	14:16	CH	Reserve Requirement (Major Ban	Oct 23	17.50%	--	18.00%	--	▲
01.11.2015	04:00	CH	Manufacturing PMI	Oct	--	50.0	49.8	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



*на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
19.10.2015	16:00	RU	Unemployment Rate	Sep	5.2%	5.4%	5.3%	--	▲
19.10.2015	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Sep	-10.4%	-9.1%	-9.1%	--	▼
19.10.2015	16:00	RU	Real Wages YoY	Sep	-9.7%	-9.8%	-9.8%	-9.0%	▲▼
19.10.2015	16:00	RU	Real Disposable Income	Sep	-4.3%	-5.0%	-4.9%	-5.3%	▲
19.10.2015	16:00	RU	Investment In Productive Capacity YoY	Sep	-5.6%	-7.0%	-6.8%	--	▲
22.10.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Oct 16	377.3b	--	373.8b	--	▲
30.10.2015	13:30	RU	Key Rate	Oct 30	--	11.00%	11.00%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ По данным Росстата за сентябрь, оборот розничной торговли сократился на 10,4% г/г, что стало максимальным падением с 1999 г. По итогам 9м15 оборот розницы снизился на 8,5% г/г. Реальные располагаемые доходы населения снизились в сентябре на 4,3% г/г;	▼Негативное
▪ Чистая прибыль российских компаний в августе упала на 77% г/г. По итогам 8м15 наблюдается рост на 24% г/г на фоне положительной динамики в феврале-апреле. Начиная с мая финансовый результат был хуже прошлогодних значений;	▼Умеренно негативное
▪ МЭР оценило падение ВВП РФ в сентябре и за 9м15 в 3,8% г/г. В месячном выражении экономика выросла на 0,3% м/м. МЭР прогнозирует рост ВВП в квартальном выражении в 4к15. А.Улюкаев сообщил, что рейтинговые агентства могут повысить кредитный рейтинг Росси в 2016 г.;	▲▼Смешанное
▪ АСВ получило от ЦБ РФ кредит на 110 млрд. руб., но ожидает, что лимит будет выбран за 2-3 месяца (без учета новых отзывов лицензий). За 9м15 агентство уже выплатило страховое возмещение на сумму 205 млрд. руб. Минфин сообщает, что впоследствии АСВ сможет обратиться за новым кредитом ЦБ.	▼Умеренно негативное

Рынок акций

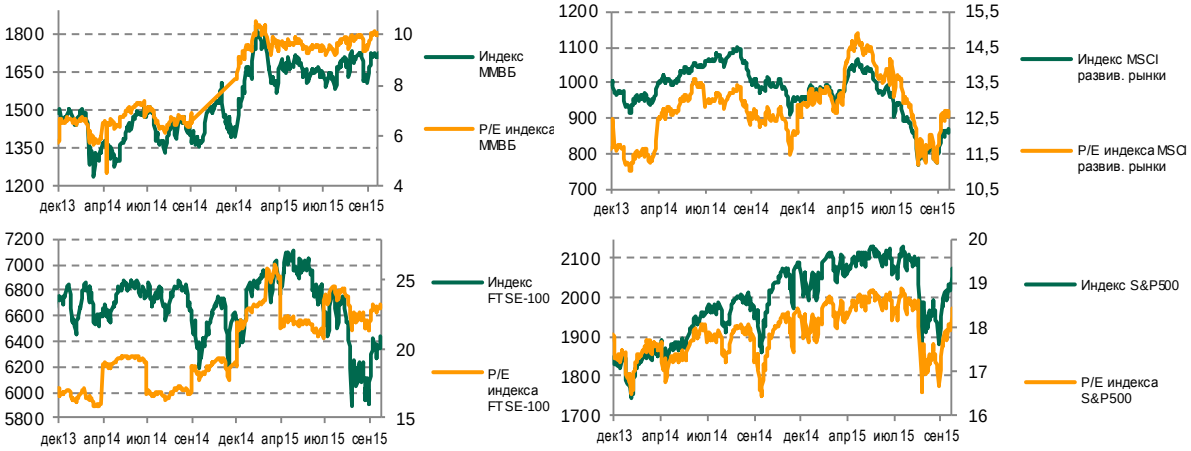
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Россети	8,2%	Уралкалий	-10,9%
Московская биржа	7,1%	ДИКСИ	-4,2%
ММК	7,0%	АФК Система	-4,0%
Ростелеком прив.	6,8%	МТС	-3,6%
ФСК ЕЭС	5,1%	Мечел об.	-2,6%
Э.Он Россия	5,0%	Мостотрест	-2,1%
Транснефть прив.	4,9%	Сбербанк прив	-1,8%
Русгидро	4,7%	Магнит	-1,8%
Фосагро	4,5%	Газпром	-1,5%
Ростелеком об.	4,1%	Аэрофлот	-1,3%

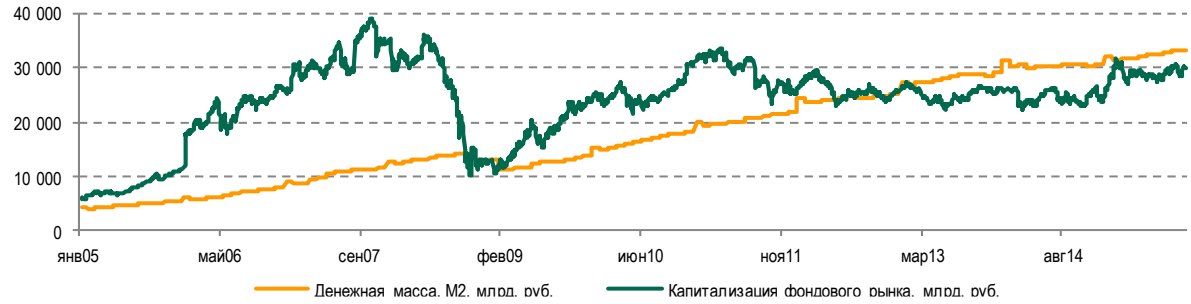
С начала года			
НМТП	154,3%	РусАЛ	-26,0%
Мечел об.	138,1%	ТГК-14	-25,0%
ММК	101,8%	Алроса	-11,3%
Сбербанк прив.	77,1%	Трансконтейнер	-10,8%
ИнтерРАО ЕЭС	68,5%	ДИКСИ	-7,4%
Башнефть прив.	68,0%	Мегафон	-0,4%
Сбербанк об.	64,8%		
Распадская	61,3%		
Московская биржа	55,8%		
АФК Система	55,5%		

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Машиностроение	3,6%	52,5%
Электроэнергетика	3,5%	20,6%
Финансы	1,6%	44,7%
Нефть и газ	1,1%	27,5%
Металлургия	0,7%	15,5%
Транспорт	0,6%	14,4%
Индекс ММВБ	**0,5%**	**23,5%**
Потребительский	0,1%	16,4%
Телекоммуникации	-0,4%	15,1%
Химия	-0,5%	52,0%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

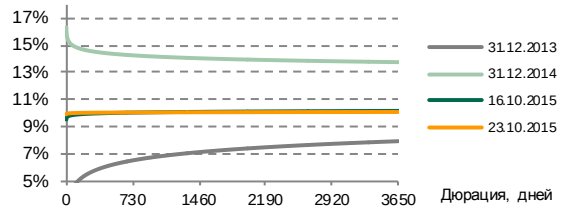
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Бинбанк	S&P	B-	Негативный	19.10.2015	Понижен	B
ОАО Банк «Санкт-Петербург»	Fitch	BB-	Стабильный	19.10.2015	Подтвержден	BB-
Уралсиб	S&P	B-	Негативный	19.10.2015	Понижен	B

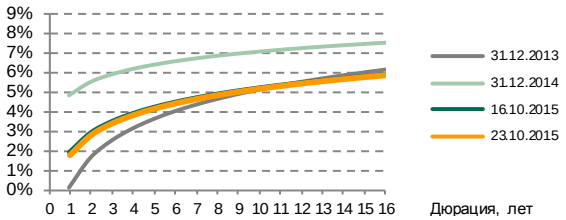
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

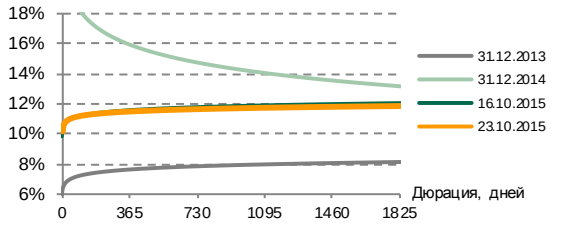
ОФЗ



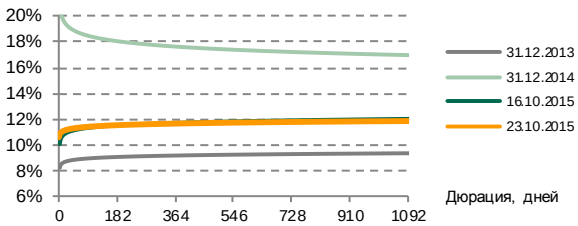
Еврооблигации РФ



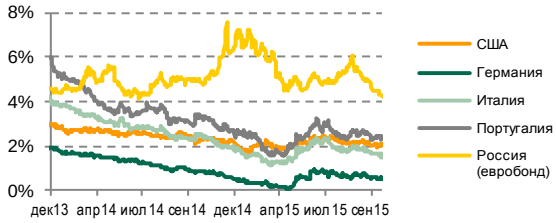
Корпоративные облигации 1 эшелона



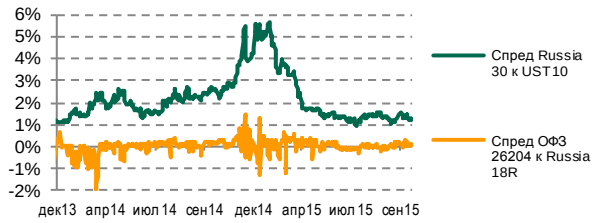
Корпоративные облигации 2 эшелона



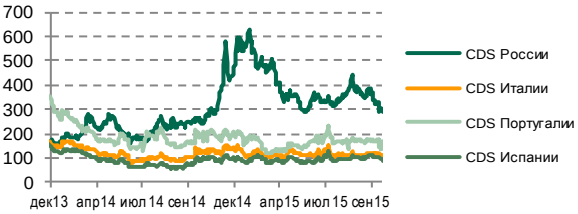
Доходности 10-летних гособлигаций

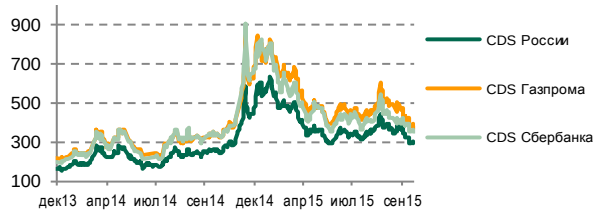


Динамика спредов по госбумагам

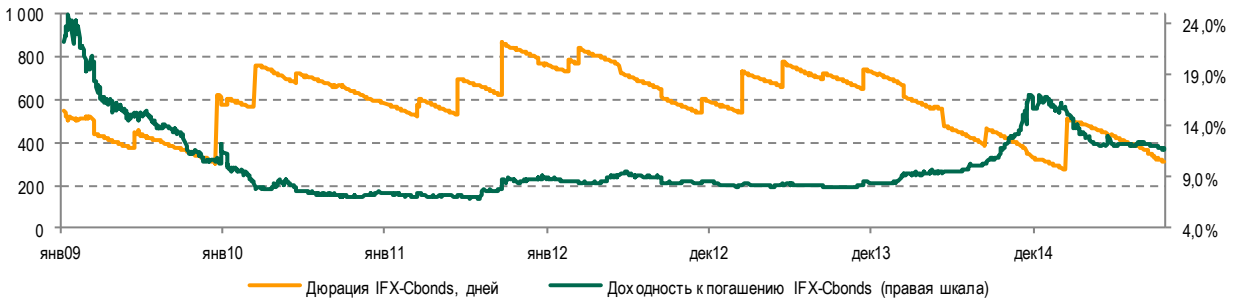


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



За прошедшую неделю в российских евробондах преобладали продажи на фоне дешевеющей нефти. В течение недели на рублевом рынке не было ярко выраженной динамики, рынок ОФЗ консолидировался вблизи уровней, достигнутых на позапрошлой неделе, на фоне небольшого ослабления рубля. Выпуск ОФЗ 207 завершил неделю на уровне 10,0% годовых. Минфин провел два аукциона, результаты которых сильно отличаются. Так, спрос на 5-летний выпуск ОФЗ 26214 в 3,6 раза превысил предложение, был размещен весь объем 12,5 млрд. рублей, доходность составила 10,14% годовых. При этом, спрос на выпуск с плавающим купоном был значительно ниже, при заявленном объеме в 12,52 млрд рублей, было размещено всего 4,917 млрд. рублей, средневзвешенная цена составила 101,7% от номинала. Уже после аукционов Минфин сообщил о том, что один из участников аукциона не исполнил свои обязательства по поставке денег: всего ведомство недополучило 600 млн. рублей. Сильный спрос на облигации с фиксированным купоном связан с высокой потенциальной доходностью этих облигаций на горизонте 1-2 года в связи с ожидаемым снижением процентных ставок в экономике.

График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, % (по данным МинФин)	Доходность по средневзвешенной цене, % (расчетная)
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%	12,71%
30.09.15	29.01.25	5,0	11,0	5,0	Плавающий***	14,76%	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**	14,39%	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%	-
21.10.15	27.05.20	12,5	45,5	12,0	6,40%	10,18%	-
21.10.15	27.12.17	12,5	9,4	4,8	Плавающий*	14,80%	6,07%

** 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
19.10.15	Кредит Европа Банк БО-10	B1/-/BB-	4	14,5	15,03	2	1 год	22.10.2018
20.10.15	Магнит БО-11	-/BB+/-	10	11,7	12,04	2	2,5 года	13.10.20
21.10.15	Тульская область 34004	-/-/BB-	5	12,2	12,71	4	нет, аморт, 2,04 года	15.05.2019
22.10.15	Мордовия 34002	-/B2/-	3	13,75	14,47	4	нет, аморт, 2,76 лет	14.10.20
22.10.15	Роснано 06	-/BB-/-	9	12,5	12,89	2	нет	13.10.22
23.10.15	Пересвет БО-ПО2	-/B+/B+	3,5	13,5	13,96	2	3 года	16.10.20
23.10.15	Мегафон БО-05	Ba1/BB+/BB+	15	11,4	11,73	2	2 года	10.10.25

Планируемые размещения

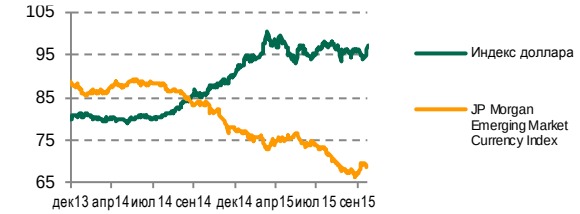
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
19.10.15	19.10.15	Волгоград, 34008	B2/-/-	1	13,73	12,52-12,78	2	нет, аморт, 2,05 года	20.10.25
21.10.15	21.10.15	СМП Банк БО-02	-/-/-	5	Ключевая ставка ЦБ + 0,2	11,2	4	-	13.10.25
21.10.15	21.10.15	Башкортостан, 34010	Ba2/-/-	3,5	11,95	11,95	4	нет, аморт, 0,97 лет	24.10.17
21.10.15	21.10.15	ПГК, 02	BB+/-/-	5	12	12,35	2	23.10.19	15.10.25
22.10.15	22.10.15	РГС Недвижимость БО-01	-/-/-	5	13,5	13,85	2	28.04.16	19.10.20
22.10.15	22.10.15	НЛМК БО-08	Ba1/BB+/BBB-	5	11,1 / 11,4-11,6	11,4 / 11,73-11,94	2	30.10.17	16.10.25
23.10.15	23.10.15	Силовые Машины БО-01	Ba1/-/-	10	12,3 / 12,35-12,6	12,68 / 12,73-13,00	2	31.10.18	15.10.25
27.10.15	27.10.15	РСХБ БО-07	Ba2/-/-	5	11,7-12,0	12,22-12,55	2	31.10.17	17.10.25

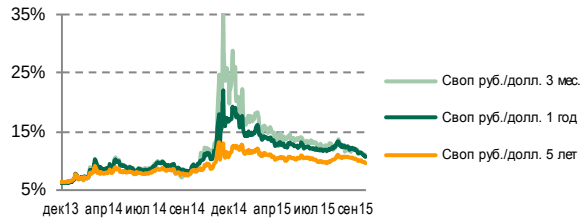
График выплат по внешнему долгу корпоративных эмитентов

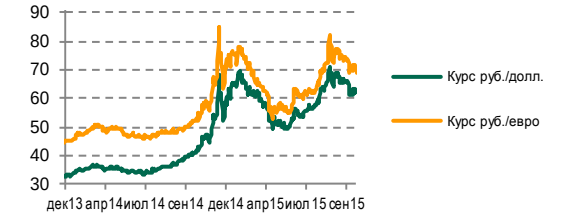
	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. $
Облигации	Татфондбанк-05-2017-евро	22.04.2014	28.10.2015	70	USD	70
Облигации	Банк ВТБ-36-1-2015-евро	16.10.2012	30.10.2015	2000	CNY	315
Кредиты и займы	Сбербанк		30.10.2015	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					2 110
Кредиты и займы	ВЭБ-Лизинг		01.11.2015	10	USD	10
Кредиты и займы	Сбербанк		02.11.2015	11	USD	11
Облигации	Evraz Group-03-2015-евро	09.11.2005	10.11.2015	750	USD	750
Облигации	Газпром-45-2015-евро	05.11.2014	12.11.2015	700	USD	700
Кредиты и займы	ФК Банк Открытие		12.11.2015	120	USD	120
Кредиты и займы	Уралкалий		16.11.2015	23	USD	23
Облигации	Банк ВТБ-28-2015-евро	21.10.2011	17.11.2015	300	CHF	308
Облигации	Ак Барс АКБ-6-2015-евро	09.11.2012	19.11.2015	500	USD	500
Кредиты и займы	Полиметал		19.11.2015	100	USD	100
Кредиты и займы	Полиметал		19.11.2015	100	USD	100
Облигации	Банк Москвы-03-2015-евро	23.11.2005	25.11.2015	300	USD	300
Облигации	Газпром-31-2015-евро	17.11.2010	29.11.2015	1000	USD	1000
Облигации	ПМП-2015-евро	28.02.2007	30.11.2015	350	NOK	42
Облигации	ПМП-2-2015-евро	28.02.2007	30.11.2015	15	USD	15
Кредиты и займы	Фосагро		30.11.2015	27	USD	27
Кредиты и займы	Роснефть		30.11.2015	75	USD	75
	Итого ноябрь					4 082
Кредиты и займы	Сбербанк		02.12.2015	54	EUR	60
Облигации	РусСтандарт-07-2015-евро	06.12.2005	16.12.2015	200	USD	200
Кредиты и займы	Уралкалий		16.12.2015	23	USD	23
Кредиты и займы	Внешэкономбанк		18.12.2015	800	USD	800
Облигации	НКНХ-2015-евро	22.12.2005	22.12.2015	200	USD	200
	Итого декабрь					1 284
	Итого погашений до конца года					7 476

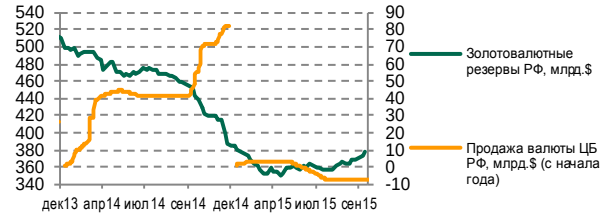
Денежный и валютный рынки

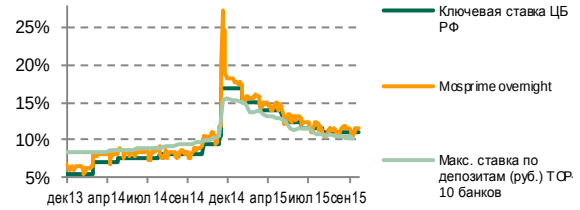
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

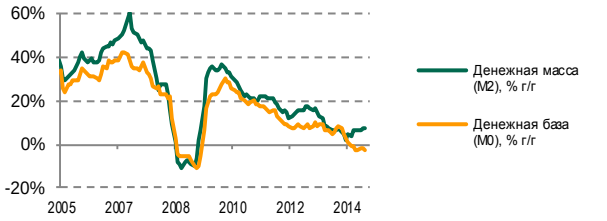


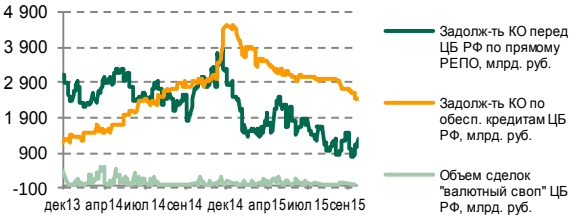


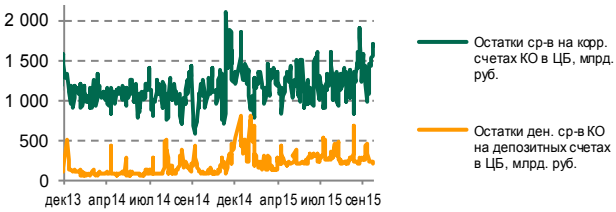


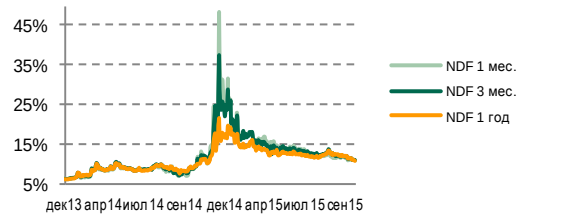


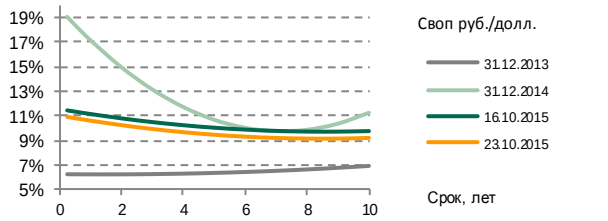












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций ООО КБ «ДОРИС БАНК», АКБ «Гринфилдбанк», ПАО КБ «ЕВРОКОММЕРЦ».