Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

2 ноября 2015 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....2
Рынок акций....4
Рынок облигаций....5
Денежный и валютный рынки....8

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 24.10.15 по 30.10.15	с начала 2015 г. по 30.10.15	с начала 2014 г. по 30.10.14
MSCI World	1707	0,0%	-0,2%	1,7%
S&P 500	2089	0,7%	1,5%	7,9%
DAX 30	10850	0,5%	10,7%	-4,6%
CAC 40	4898	-0,5%	14,6%	-3,6%
FTSE 100	6361	-1,3%	-3,1%	-4,2%
Bovespa	45628	-4,1%	-8,8%	1,6%
Shanghai	3383	-0,9%	4,6%	13,0%
Sensex (Индия)	26657	-3,0%	-3,1%	29,2%
Hang Seng	22640	-2,2%	-4,1%	1,7%
MSCI развив. рынки	846	-1,4%	-11,5%	0,5%
MSCI Russia	451	-4,7%	11,4%	-23,3%
ММВБ	**1712**	**-0,8%**	**22,5%**	**-3,4%**
РТС	**846**	**-3,1%**	**6,9%**	**-23,8%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 24.10.15 по 30.10.15	с начала 2015 г. по 30.10.15	с начала 2014 г. по 30.10.14
UST 10	2,14	0,06	-0,03	-0,72
Bund 10	0,52	0,01	-0,02	-1,08
Italy 10	1,48	-0,02	-0,40	-1,62
France 10	0,86	0,01	0,04	-1,32
Brazil 10	15,89	-0,04	3,53	-0,00
Mexico 10	5,99	0,12	0,16	-0,57
Russia 30	3,24	-0,02	-3,14	0,42
Russia 42	5,59	-0,03	-1,26	-0,08
ОФЗ 1 год (26203)	10,29	0,05	-4,59	3,07
ОФЗ 5 лет (26205)	10,10	0,06	-5,17	2,93
ОФЗ 15 лет (26212)	10,03	0,05	-3,31	1,91
CDS Russia 5Y	288,3	-5,52	-187,84	73,18
ММВБ корп.обл(цен)	**91,1**	**-0,3%**	**7,7%**	**-5,7%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**278,5**	**-0,1%**	**15,8%**	**1,0%**
IFX-Cbonds	**424,3**	**0,2%**	**15,3%**	**2,6%**

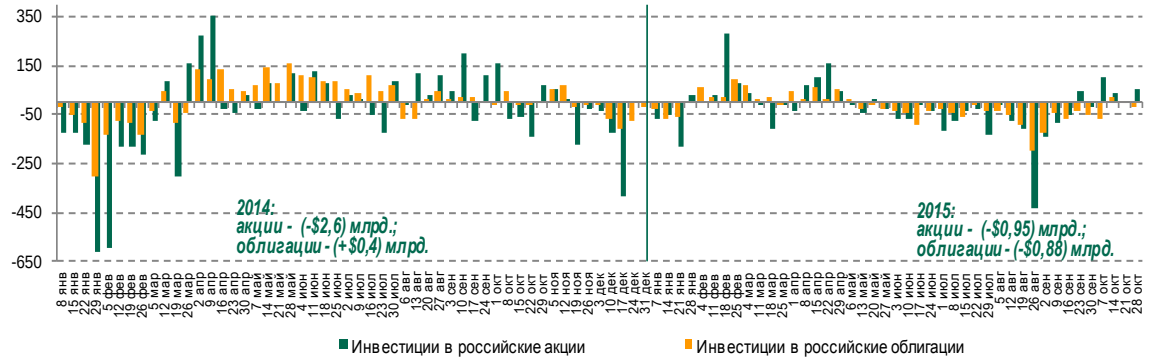
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 24.10.15 по 30.10.15	с начала 2015 г. по 30.10.15	с начала 2014 г. по 30.10.14
Руб./доллар	63,95	2,5%	5,3%	26,3%
Руб./евро	70,46	2,5%	-4,1%	15,6%
Бивал. корзина	66,94	2,7%	3,0%	20,8%
Евро/доллар	1,101	-0,1%	-9,0%	-8,2%
Индекс доллара	96,95	-0,2%	7,4%	7,6%

Денежный рынок

	Значение на 30.10.2015	Значение на 23.10.2015	Значение на 30.10.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	8,00%
Mosprime overnight	11,60%	11,61%	9,02%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	9,00%
Макс. % по депозитам ф/л	10,35%	10,35%	9,72%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

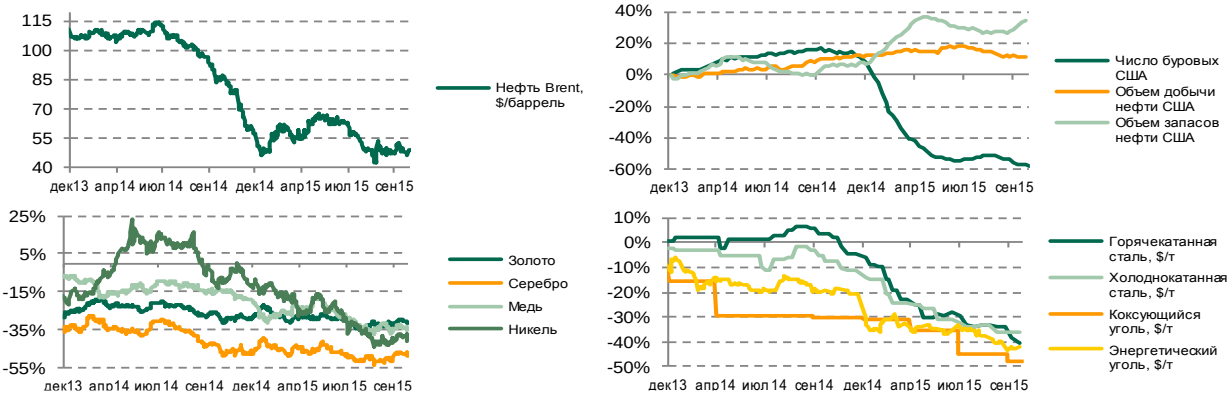
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
ФРС США не торопится повышать ставку, вопрос потолка госдолга снова отложен	
▪ ФРС США вновь сохранила базовую ставку неизменной. При этом ФРС подчеркнула, что повышение ставки будет зависеть от уровня безработицы и показателя инфляции на уровне 2%. И хотя эти показатели уже сейчас близки к намеченным целям, ведомство рассчитывает до следующего заседания убедиться в положительной динамике. Участники рынка расценили данное заявление как сигнал к тому, что ставка может быть повышена на следующем заседании 16.12.15;	▲Умеренно позитивное
▪ Сенат Конгресса США принял соглашение по бюджету на 2016-2017 гг. и очередному повышению потолка госдолга. Таким образом вопрос финансирования бюджета снимается до марта 2017 г., в то время как текущий потолок госдолга в $18,1 трлн. мог быть достигнут уже 03.11.15;	▲Умеренно позитивное
▪ Рост ВВП США в 3к15 составил 1,5% в годовом выражении, что оказалось хуже прогнозов аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Чикагский индекс деловой активности в октябре был лучше ожиданий аналитиков.	▲Умеренно позитивное
Безработица в Еврозоне продолжает снижаться, инфляция остается вблизи нулевой отметки	
▪ Безработица в Еврозоне по итогам сентября упала до 10,8% – минимальной отметки с января 2012 г.;	▲Умеренно позитивное
▪ По предварительной оценке годовая инфляция в Еврозоне в октябре оказалась нулевой после дефляции на 0,1% в сентябре;	▲▼Смешанное
▪ Октябрьские макроданные из Германии были лучше ожиданий, в то время как данные по росту ВВП Великобритании в 3к15 раочаровали.	▲▼Смешанное
Банк Японии оставил политику без изменений, несмотря на ухудшение макропрогноза	
▪ Банк Японии вновь сохранил параметры монетарной политики без изменений, подтвердив курс на наращивание денежной базы в пределах 80 трлн. йен ежегодно. При этом регулятор ухудшил прогноз по экономике страны: ВВП Японии в 2015 г. вырастет на 1,2% вместо ожидавшихся 1,7%, а инфляция достигнет целевых 2% лишь в конце 2016 – начале 2017 гг.	▲▼Нейтральное
Китай продолжает снижать стоимость денег в экономике	
▪ Народный банк Китая понизил ставку по операциям 7-дневного обратного РЕПО на 10 б.п. до 2,25%, ставка по 7-дневному РЕПО на денежном рынке снизилась на 9 б.п. до 2,26%;	▲Умеренно позитивное
▪ Народный банк Китая рассматривает возможность запуска механизма, который позволит китайским индивидуальным инвесторам в Шанхайской зоне свободной торговли напрямую покупать зарубежные активы;	▲Умеренно позитивное
▪ Индексы деловой активности в промышленности Китая по итогам октября составил 49,8 пунктов.	▲▼Нейтральное
Нефть закончила неделю в плюсе: избыток предложения сохраняется; инвесторы внимательно следят за снижением объема капитальных инвестиций в отрасли	
▪ США планируют продать 8% стратегического нефтяного резерва: в 2018-2023 гг. для покрытия дефицита бюджета будет ежегодно продаваться по 5-10 млн.бар. нефти;	▼Умеренно негативное
▪ Запасы нефти в США растут 5-ю неделю подряд; производство нефти снизилось на 16 тыс.б./с. – до 9,12 млн.б./с.;	▲▼Разнонаправленное
▪ МВФ предрек опустошение казны Саудовской Аравии в течение ближайших 5 лет из-за низких цен на нефть, которые приведут к быстрому росту дефицита бюджета страны;	▲Умеренно позитивное
▪ Нефтяные компании продолжили сокращение инвестиций: Royal Dutch Shell спишет активы на $ 2 млрд. после отмены крупного проекта в на нефтеносных песках Канады.	▲▼Нейтральное

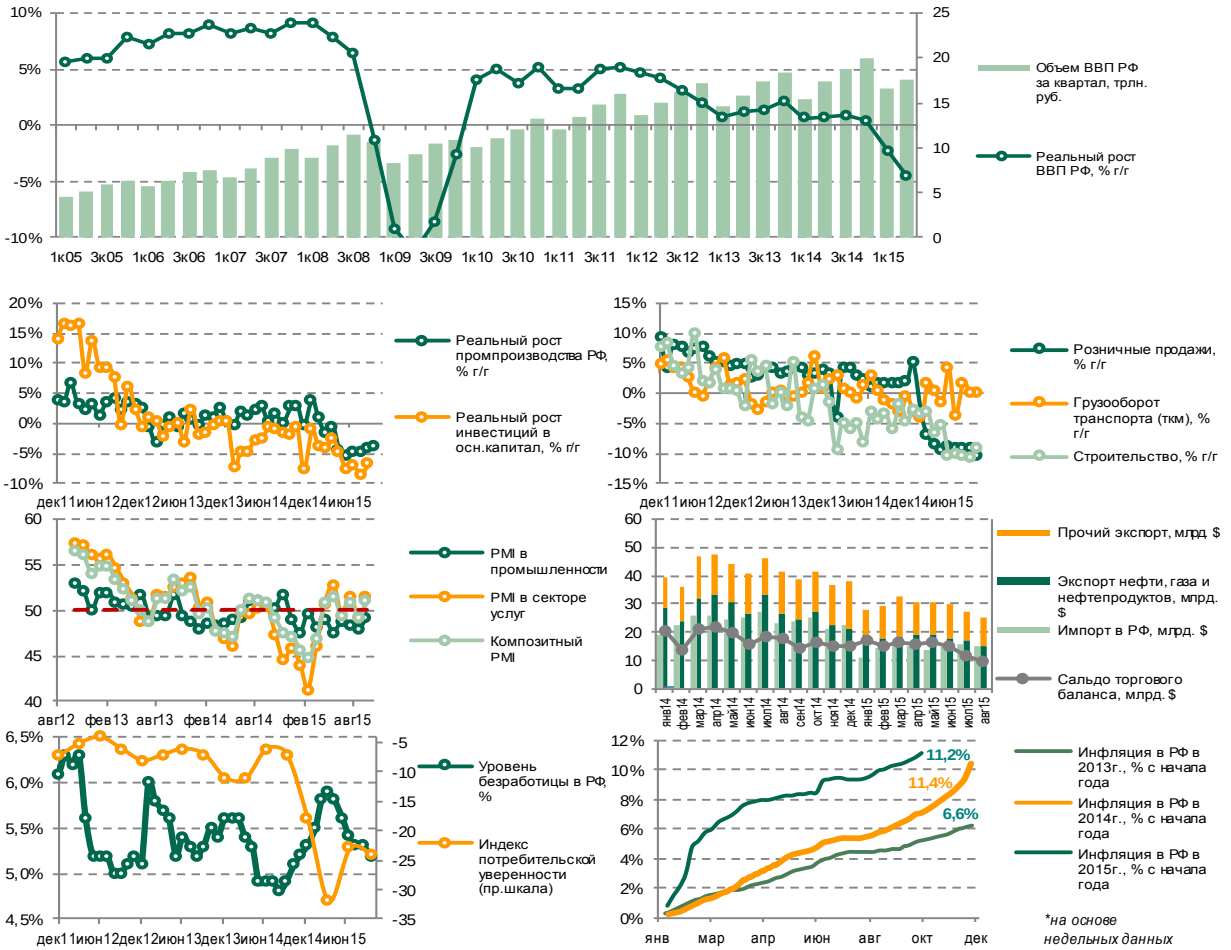
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
27.10.2015	15:30	US	Durable Goods Orders	Sep	-1.2%	-1.5%	-2.0%	-3.0%	▲▼
27.10.2015	17:00	US	Consumer Confidence Index	Oct	97.6	102.9	103.0	102.6	▼
28.10.2015	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Oct 28	0.25%	0.25%	0.25%	--	▲▼
29.10.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Oct 24	260k	265k	259k	--	▲
29.10.2015	15:30	US	GDP Annualized QoQ	3Q A	1.5%	1.6%	3.9%	--	▼
30.10.2015	16:45	US	Chicago Purchasing Manager	Oct	56,2	49.4	48.7	--	▲
04.11.2015	16:30	US	Trade Balance	Sep	--	-$44.50b	-$48.33b	--	
06.11.2015	16:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Oct	--	180k	142k	--	
06.11.2015	16:30	US	Unemployment Rate	Oct	--	5.1%	5.1%	--	
29.10.2015	13:00	EC	Consumer Confidence	Oct F	-7.7	-7.7	-7.7	--	▲▼
30.10.2015	13:00	EC	CPI Estimate YoY	Oct	0.0%	0.0%	-0.1%	--	▲▼
30.10.2015	13:00	EC	Unemployment Rate	Sep	10.8%	11.0%	11.0%	10.9%	▲
02.11.2015	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Oct F	--	52.0	52.0	--	
26.10.2015	12:00	GE	IFO Business Climate	Oct	108.2	107.8	108.5	--	▲
26.10.2015	12:00	GE	IFO Expectations	Oct	103.8	102.4	103.3	--	▲
29.10.2015	16:00	GE	CPI YoY	Oct P	0.3%	0.2%	0.0%	--	▲
02.11.2015	11:55	GE	Markit Germany Manufacturing PMI	Oct F	--	51.6	51.6	--	
06.11.2015	10:00	GE	Industrial Production SA MoM	Sep	--	0.5%	-1.2%	--	
28.10.2015	10:45	FR	Consumer Confidence	Oct	96	97	97	--	▼
27.10.2015	12:30	UK	GDP QoQ	3Q A	0.5%	0.6%	0.7%	--	▼
02.11.2015	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Oct	--	51.2	51.5	--	
05.11.2015	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Nov 5	--	0.50%	0.50%	--	
06.11.2015	12:30	UK	Industrial Production MoM	Sep	--	-0.1%	1.0%	--	
01.11.2015	04:00	CH	Manufacturing PMI	Oct	49,8	50.0	49.8	--	▼
02.11.2015	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Oct	48,3	47.6	47.2	--	▲
08.11.2015		CH	Exports YoY	Oct	--	-2.8%	-3.7%	--	
08.11.2015		CH	Imports YoY	Oct	--	-13.7%	-20.4%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
29.10.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Oct 23	374.6b	--	377.3b	--	▼
30.10.2015	06:30	RU	Key Rate	Oct	11.0%	10.5%	11.0%	--	▲▼
02.11.2015	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Oct	--	49.0	49.1	--	
05.11.2015	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Oct	--	50.0	51.3	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ СМИ сообщают, что МВФ планирует внести изменения в правила кредитования, чтобы Украина имела возможность получать финансирование даже в случае дефолта по обязательствам перед Россией. Действующая политика фонда запрещает кредитование стран, имеющих просроченные платежи перед другими государствами;	▼Негативное
▪ ЦБ РФ оставил ключевую ставку без изменений на уровне 11,0%. Регулятор заявил о намерении продолжить снижение ставки «на одном из ближайших заседаний»;	▲▼Нейтральное
▪ Согласно проекту бюджета на 2016 г., дефицит региональных бюджетов ожидается на уровне 412 млрд. руб. против 430 млрд. руб. в 2015 г. Сумма бюджетных дотаций и субсидий регионам в 2016 г. составит 1,6 трлн. руб., еще 140 млрд. руб. составят кредиты из федерального бюджета.	▼Умеренно негативное

Рынок акций

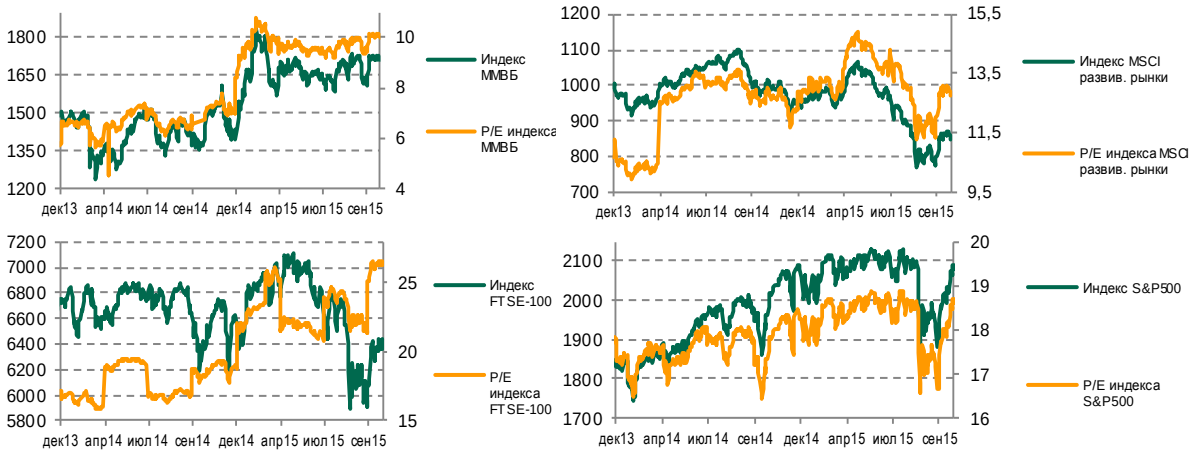
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
ММК	10,2%	Алроса	-8,1%
Мечел об.	10,1%	ТГК-14	-4,8%
НЛМК	7,1%	РусАЛ	-3,8%
НМТП	6,8%	Банк ВТБ	-3,2%
Башнефть об.	6,5%	Магнит	-3,2%
Северсталь	4,2%	Русгидро	-3,0%
Татнефть прив.	3,4%	НОВАТЭК	-2,8%
Башнефть прив.	2,7%	Транснефть пр	-2,6%
Сбербанк прив.	2,6%	Норильский ни	-2,5%
Фосагро	2,3%	Ростелеком пр	-2,4%

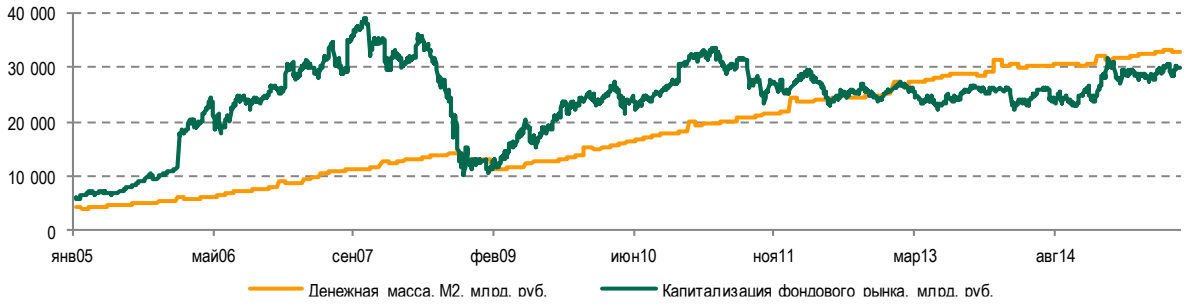
С начала года			
НМТП	171,6%	РусАЛ	-28,8%
Мечел об.	162,2%	ТГК-14	-28,6%
ММК	122,4%	Алроса	-18,4%
Сбербанк прив.	81,7%	Трансконтейнер	-10,8%
Башнефть прив.	72,6%	ДИКСИ	-8,4%
ИнтерРАО ЕЭС	71,3%		
Сбербанк об.	64,9%		
Распадская	64,1%		
Фосагро	58,9%		
АФК Система	54,9%		

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Транспорт	3,7%	18,6%
Потребительский	1,6%	18,2%
Химия	1,1%	53,7%
Металлургия	0,8%	16,4%
Телекоммуникации	-0,4%	14,6%
Электроэнергетика	-0,4%	20,1%
Нефть и газ	-0,8%	26,5%
Индекс ММВБ	**-0,8%**	**22,5%**
Финансы	-1,5%	42,5%
Машиностроение	-1,8%	49,7%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

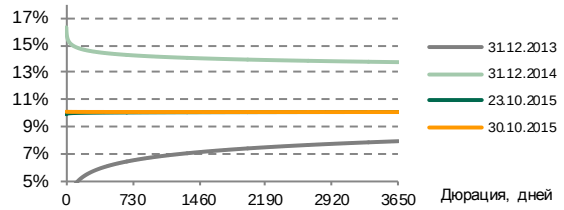
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Татфондбанк	Moody's	B3	Негативный	30.10.2015	Понижен	B2
АК Барс	Moody's	B2	Негативный	30.10.2015	Понижен	B1
Первый Чешско-Российский Банк	Moody's	Caa1	Негативный	30.10.2015	Понижен	B3
Русский стандарт	S&P	CCC+	Негативный	29.10.2015	Повышен	CCC-
ОГК-2	Fitch	BB	Стабильный	28.10.2015	Присвоен	B

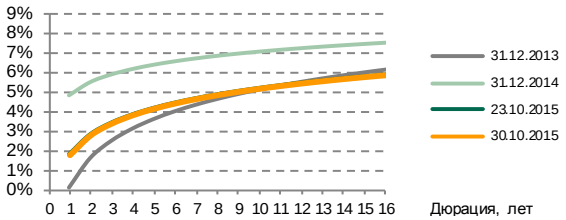
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

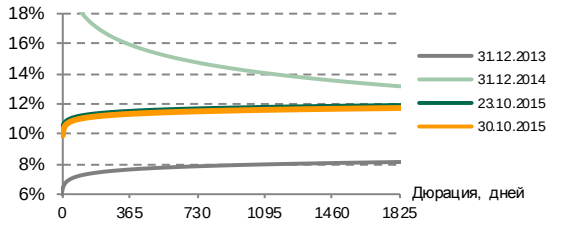
ОФЗ



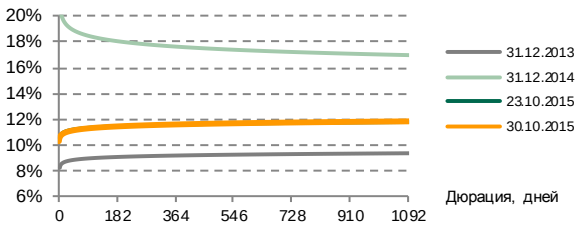
Еврооблигации РФ



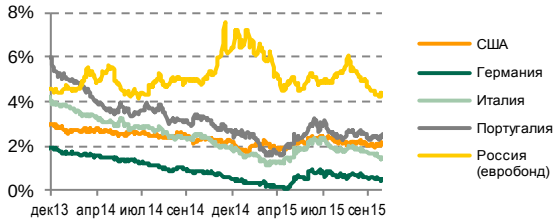
Корпоративные облигации 1 эшелона



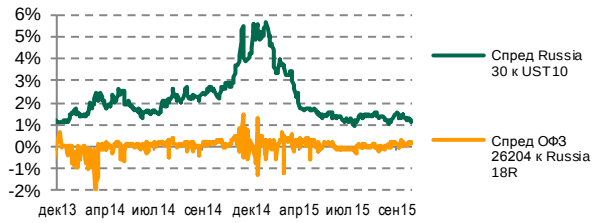
Корпоративные облигации 2 эшелона



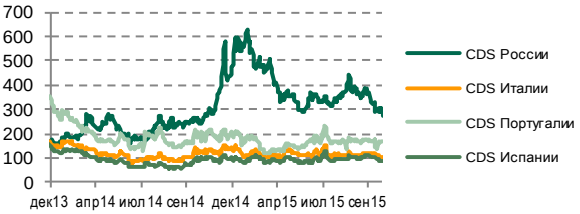
Доходности 10-летних гособлигаций

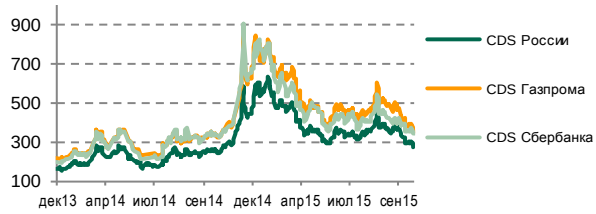


Динамика спредов по госбумагам

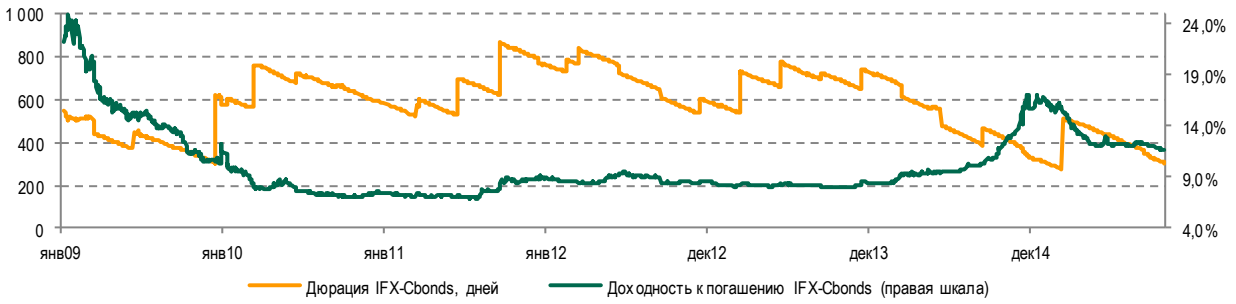


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



Рынок российских еврооблигаций завершил неделю без существенных изменений, однако на протяжении недели наблюдалась довольно сильная волатильность. Российские еврооблигации в значительной степени следовали за динамикой рынка нефти, который преимущественно снижался в начале недели. На локальном рынке ситуация была сходной, доходности ОФЗ почти не изменились. Реакция на решение Банка России сохранить ключевую ставку на уровне 11,0% была сдержанной, долгосрочные ОФЗ по-прежнему находятся в районе 10,0%-10,03% годовых. Участники рынка сохраняют ожидания того, что ключевая ставка будет снижаться на ближайших заседаниях Банка России. Отчасти это отражается и на первичном рынке: спрос на ОФЗ 26207 с фиксированным купоном превысил предложение в 3,4 раза при объеме в 15,0 млрд. рублей. В начале недели рост нефти и укрепление рубля могут способствовать продолжению умеренных покупок как на локальном рынке, так и на рынке евробондов.

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%
28.10.15	29.01.25	5,0	9,6	5,0	Плавающий***	14,67%	9,05%
28.10.15	03.02.27	15,0	51,1	15,0	8,15%	10,02%	-

** 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
28.10.15	Силовые Машины БО-01	Ba2/-/-	10	12,3	12,68	2	3 года	15.10.25
30.10.15	КБ ДельтаКредит БО-19	Ba2/-BB+	10	12	12,36	2	2 года	30.10.25
30.10.15	РСХБ БО-19	Ba2/-BB+	10	11,7	12,11	4	2 года	17.10.25

Планируемые размещения

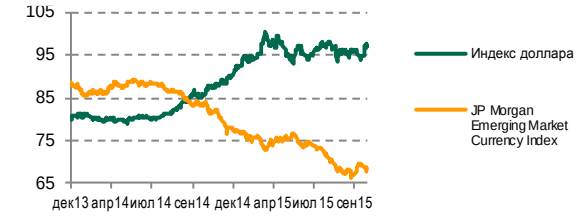
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
26.10.15	26.10.15	КБ ДельтаКредит БО-19	Ba2/-/BBB-	5	12	12,36	2	30.10.2017	30.10.25
27.10.15	27.10.15	РСХБ БО-09	Ba2/-BB+	10	11,7/11,6-11,8	12,11-12,33	4	27.10.17	17.10.25
29.10.15	29.10.15	Металлоинвест БО-01	Ba2/BB/BB	10	11,85	12,05	4	29.10.19	21.10.25
29.10.15	29.10.15	ПГК,03	BB+/-/-	5	11,8	12,1	2	29.10.20	23.10.25
29.10.15	29.10.15	ГТЛК БО-05	-/B+/-	4	13,9/13,9-14,15	14,74/14,64-14,92	4	29.10.18	20.10.25
29.10.15	29.10.15	Магнит БО-001Р-01	-/BB+/-	10	11,2/11,1-11,2	11,51/11,41-11,51	2	нет	10.05.17
30.10.15	30.10.15	ВЭБ-лизинг 08	-/BB+/BBB-	5	12,4	12,31	2	28.10.16	19.10.21
03.11.15	03.11.15	Красноярский Край 34011	B1/BB-/BB+	2	13,5-13,75	13,96-14,22	2	12.05.17	06.11.20
06.11.15	06.11.15	АКБ "Пересвет" БО-03	-/B+/B+	2	13,5-13,75	13,96-14,22	2	12.05.17	06.11.20

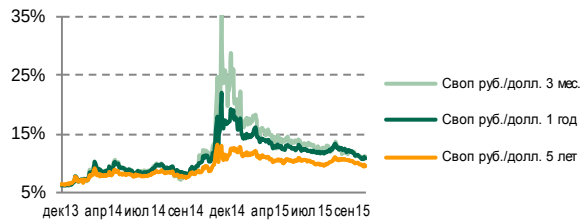
График выплат по внешнему долгу корпоративных эмитентов

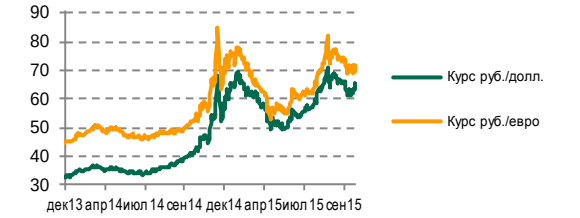
	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. $
Кредиты и займы	ВЭБ-Лизинг		01.11.2015	10	USD	10
Кредиты и займы	Сбербанк		02.11.2015	11	USD	11
Облигации	Evraz Group-03-2015-евро	09.11.2005	10.11.2015	750	USD	750
Облигации	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

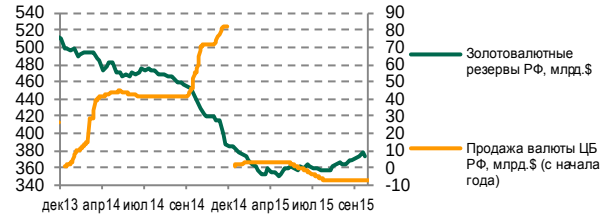
Денежный и валютный рынки

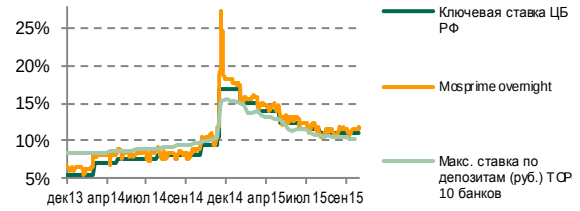
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

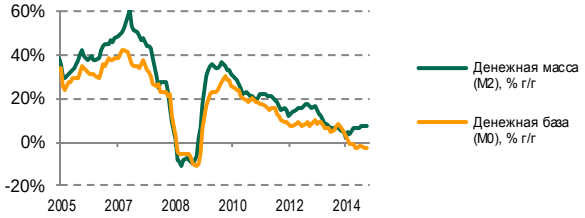


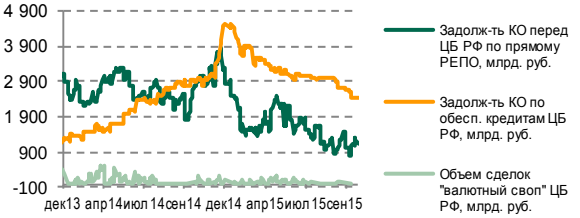


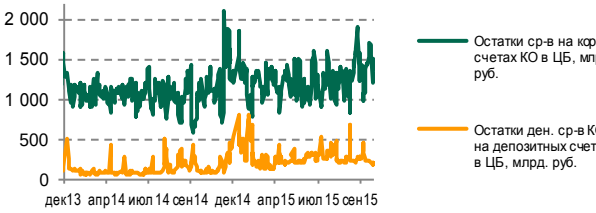


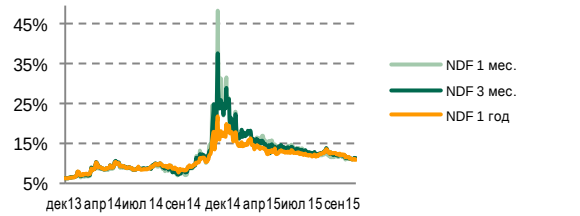


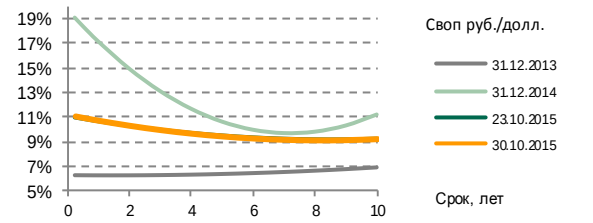












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций АКБ «Бенифит-банк», ООО «Джаст Банк», КБ «БМБ», ПАО АГРОИНКОМБАНК
- Отозвана лицензия на осуществление страхования ООО Страховая компания «Практика»
- Выданы лицензии на осуществление перестрахования ООО «СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ «АРСЕНАЛЪ», АО «Цюрих надежное страхование».