Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

16 ноября 2015 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....2
Рынок акций....4
Рынок облигаций....5
Денежный и валютный рынки....7

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 07.11.15 по 13.11.15	с начала 2015 г. по 13.11.15	с начала 2014 г. по 13.11.14
MSCI World	1671	-1,9%	-2,2%	3,3%
S&P 500	2046	-2,5%	-0,6%	10,3%
DAX 30	10708	-2,5%	9,2%	-3,2%
CAC 40	4808	-3,5%	12,5%	-2,5%
FTSE 100	6118	-3,7%	-6,8%	-1,7%
Bovespa	46884	-0,1%	-6,2%	0,7%
Shanghai	3581	-0,3%	10,7%	17,5%
Sensex (Индия)	25611	-2,5%	-6,9%	32,3%
Hang Seng	22396	-2,1%	-5,1%	3,1%
MSCI развив. рынки	834	-3,5%	-12,8%	-1,0%
MSCI Russia	436	-5,0%	7,7%	-29,6%
ММВБ	**1728**	**-1,5%**	**23,7%**	**-0,8%**
РТС	**815**	**-4,6%**	**3,1%**	**-29,8%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 07.11.15 по 13.11.15	с начала 2015 г. по 13.11.15	с начала 2014 г. по 13.11.14
UST 10	2,27	-0,06	0,09	-0,69
Bund 10	0,56	-0,13	0,02	-1,13
Italy 10	1,56	-0,22	-0,31	-1,71
France 10	0,87	-0,15	0,05	-1,39
Brazil 10	15,54	-0,03	3,18	-0,00
Mexico 10	6,10	0,03	0,27	-0,51
Russia 30	3,19	-0,01	-3,19	1,00
Russia 42	5,79	0,07	-1,06	0,24
ОФЗ 1 год (26203)	10,28	0,11	-4,60	3,45
ОФЗ 5 лет (26205)	10,07	0,16	-5,20	3,19
ОФЗ 15 лет (26212)	9,75	0,07	-3,59	2,16
CDS Russia 5Y	276,4	-6,41	-199,74	116,34
ММВБ корп.обл(цен)	**91,1**	**-0,1%**	**7,7%**	**-6,2%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**279,0**	**0,1%**	**16,0%**	**0,8%**
IFX-Cbonds	**426,4**	**0,6%**	**15,9%**	**2,3%**

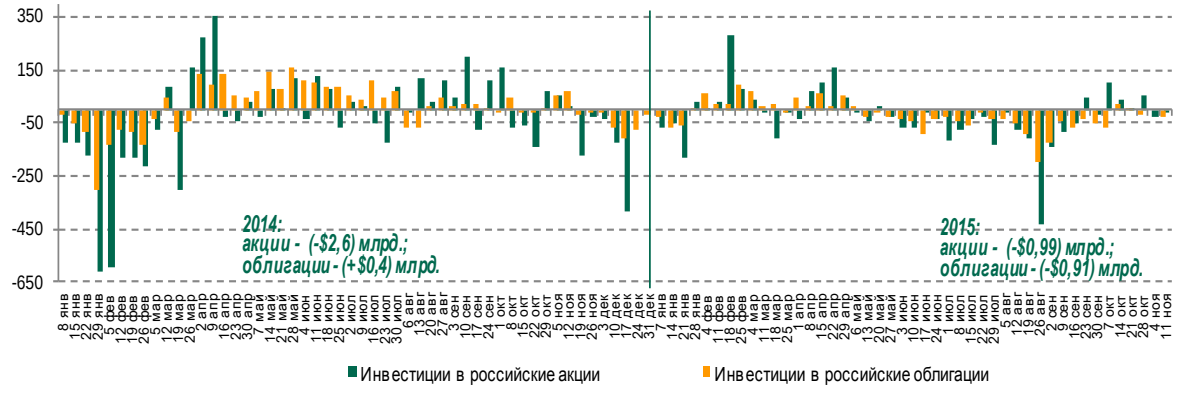
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 07.11.15 по 13.11.15	с начала 2015 г. по 13.11.15	с начала 2014 г. по 13.11.14
Руб./доллар	66,74	3,5%	9,9%	41,6%
Руб./евро	71,95	4,0%	-2,1%	28,2%
Бивал. корзина	69,06	3,7%	6,2%	34,8%
Евро/доллар	1,077	0,3%	-11,0%	-9,2%
Индекс доллара	99,00	-0,2%	9,7%	9,5%

Денежный рынок

	Значение на 13.11.2015	Значение на 06.11.2015	Значение на 13.11.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	9,50%
Mosprime overnight	11,67%	11,61%	10,35%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	10,50%
Макс. % по депозитам ф/л	9,92%	10,22%	9,90%
Ставки по депозитам 1эш.	10,50%	10,50%	11,50%
Ставки по депозитам 2эш.	11,50%	11,50%	12,00%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

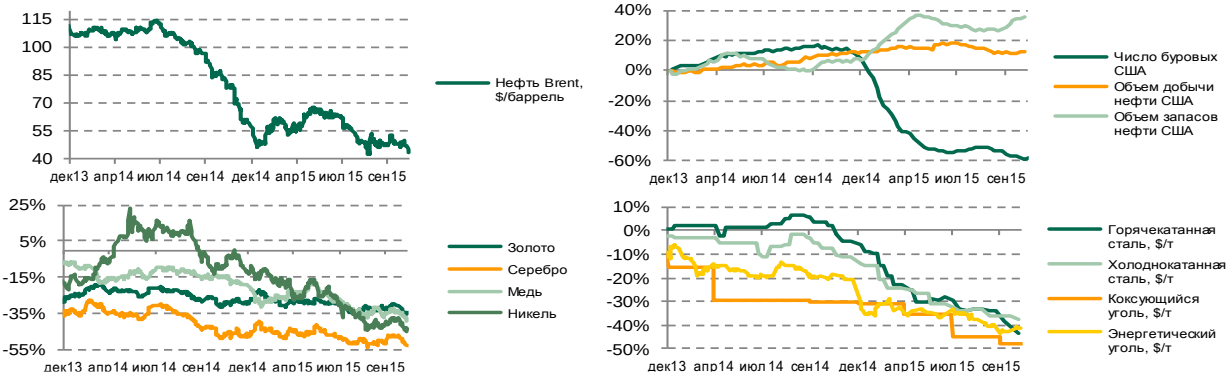
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Повышение ставки ФРС США выглядит все более реальным	
▪ Представители ФРС США в очередной раз подтвердили, что регулятор готов начать процесс повышения ставок в ближайшее время;	▲▼Смешанное
▪ Дефицит бюджета США по итогам октября превысил ожидания аналитиков;	▼ Умеренно негативное
▪ Октябрьская статистика по розничным продажам в США оказалась хуже прогнозов.	▼ Умеренно негативное
ЕЦБ готов расширить программу стимулирования экономики	
▪ Рост ВВП Еврозоны в 3к15 составил 0,3% к/к и 1,6% г/г, что оказалось хуже ожиданий;	▼ Умеренно негативное
▪ Глава ЕЦБ М.Драги, выступая в четверг в Европарламенте, в очередной раз подтвердил намерение регулятора пересмотреть степень поддержки экономики на заседании в декабре. По данным СМИ, ЕЦБ склоняется к дальнейшему снижению депозитной ставки, а также рассматривает возможность расширения скупки активов;	▲Умеренно позитивное
▪ Кредиторы задержали очередной транш финансовой помощи Греции в 2 млрд. евро, ссылаясь на недостаточную реализацию согласованных реформ. Первоначально планировалось, что этот транш будет перечислен Греции в октябре. Ожидается, что средства будут разблокированы в понедельник.	▼ Умеренно негативное
Экономика Японии снова в рецессии	
▪ В июле-сентябре ВВП Японии сократился на 0,8% в годовом выражении, за предыдущие 3 месяца падение составило 0,7%. Таким образом, экономика страны вошла в рецессию. В качестве факторов снижения называется слабый мировой спрос в целом, а также негативные тенденции в экономике Китая. При этом внутренний потребительский спрос в 3к15 вырос на 0,5%, что дает надежду на восстановление экономики.	▼ Умеренно негативное
Макроданные из Китая разочаровывают	
▪ Рост промпроизводства по итогам октября составил 5,6% г/г, что стало новым минимумом с 2008 г.;	▼ Негативное
▪ Данные по выданным коммерческими банками кредитам оказались существенно хуже прогнозов.	▼ Негативное
Нефть упала почти на 8% на фоне прогноза МЭА по сохранению переизбытка нефти в 2016 г. и намерения ОПЕК продолжить борьбу за рынок	
▪ МЭА ожидает рост спроса на нефть в 2016 г. на 1,2 млн.б./с., что ниже 5-летнего максимума 2015 г. в 1,8 млн.б./с.; в новом докладе МЭА цена на нефть вырастет до $80/бар. к 2020 г.;	▲▼Смешанное
▪ Запасы нефти в США росли 7-ю неделю подряд, превысив прогнозы экспертов в 3 раза;	▼ Умеренно негативное
▪ ОПЕК заявила, что не допустит снижения доли ниже 40%; на заседании 4-го декабря ОПЕК может технически повысить квоту на 1 млн.бар. из-за возвращения Индонезии в состав членов картеля;	▼ Умеренно негативное
▪ Крупнейшие российские нефтяные компании попросили государство отложить ввод новых месторождений – нет стимула их развивать в условиях низких цен на нефть.	▲▼Нейтральное
Украина все ближе к дефолту по российскому долгу	
▪ Глава Минфина Украины Н.Яресько признала, что в случае невыплаты долга по облигациям на $3 млрд. может быть объявлен дефолт. При этом, по словам Яресько, финансовых возможностей для осуществления выплаты у Украины нет, а МВФ «не готов помогать Киеву в выплате российского долга». Минфин Украины на прошедшей неделе объявил о завершении реструктуризации части внешнего долга за исключением обязательств перед РФ;	▼ Негативное
▪ Агентство Fitch понизило рейтинг Киева в иностранной валюте с C до D после того, как город не смог погасить еврооблигации на $250 млн. и с учетом предстоящей выплаты еще на $300 млн., по которой также ожидается просрочка. S&P также объявило о снижении рейтинга Киева с CC до D в иностранной валюте и с SD до D в национальной валюте.	▼ Негативное

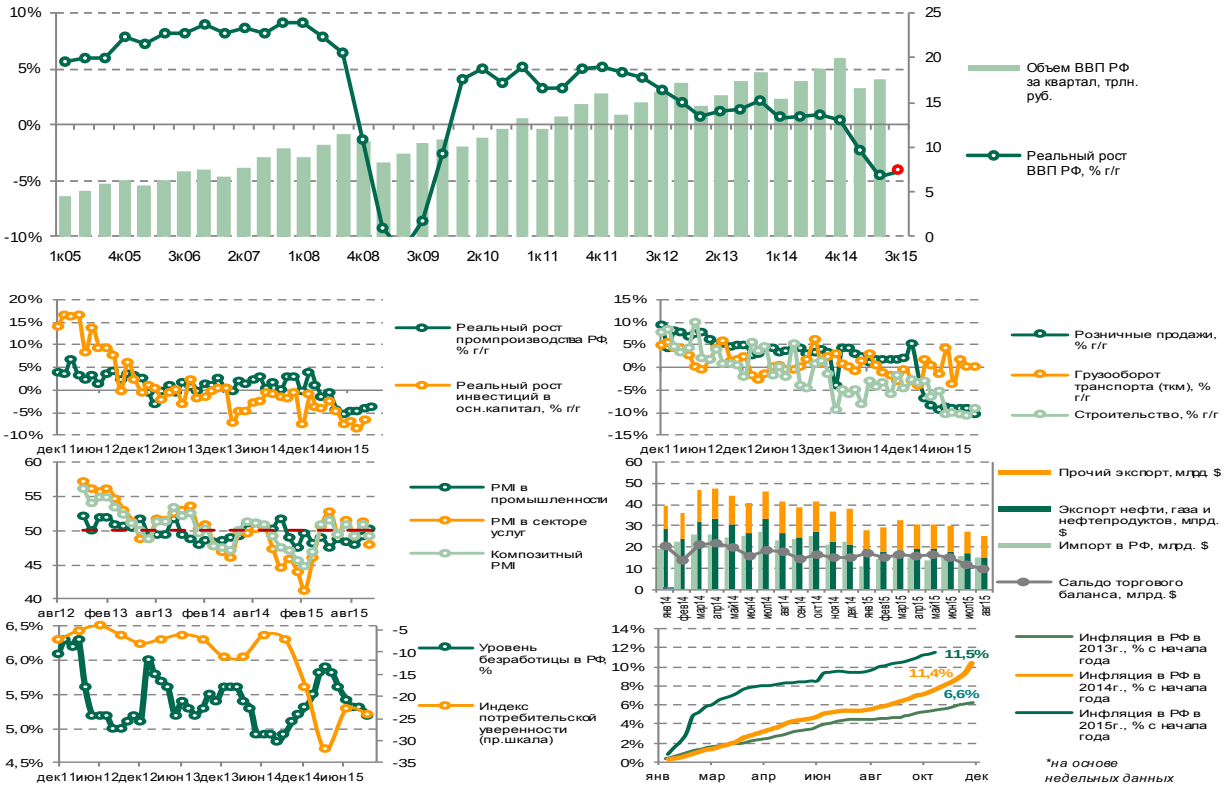
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
12.11.2015	16:30	US	Initial Jobless Claims	Nov 7	276k	270k	276k	--	▼
12.11.2015	22:00	US	Monthly Budget Statement	Oct	-$136.5b	-$131.5b	-$121.7b	--	▼
13.11.2015	16:30	US	Retail Sales Advance MoM	Oct	0.1%	0.3%	0.1%	0.0%	▼
13.11.2015	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Nov P	93.1	91.5	90.0	--	▲
16.11.2015	16:30	US	Empire Manufacturing	Nov	--	-6.35	-11.36	--	
17.11.2015	16:30	US	CPI MoM	Oct	--	0.2%	-0.2%	--	
17.11.2015	17:15	US	Industrial Production MoM	Oct	--	0.1%	-0.2%	--	
19.11.2015	16:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Nov	--	-0.8	-4.5	--	
19.11.2015	18:00	US	Leading Index	Oct	--	0.5%	-0.2%	--	
12.11.2015	13:00	EC	Industrial Production SA MoM	Sep	-0.3%	-0.1%	-0.5%	-0.4%	▼
13.11.2015	13:00	EC	GDP SA QoQ	3Q A	0.3%	0.4%	0.4%	--	▼
16.11.2015	13:00	EC	CPI MoM	Oct	--	0.1%	0.2%	--	
20.11.2015	18:00	EC	Consumer Confidence	Nov A	--	-7.5	-7.7	--	
13.11.2015	10:00	GE	GDP SA QoQ	3Q P	0.3%	0.3%	0.4%	--	▲▼
17.11.2015	13:00	GE	ZEW Survey Expectations	Nov	--	6.0	1,9	--	
17.11.2015	13:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Nov	--	55.2	55.2	--	
10.11.2015	10:45	FR	Industrial Production MoM	Sep	0.1%	-0.4%	1.6%	1.7%	▲
13.11.2015	09:30	FR	GDP QoQ	3Q P	0.3%	0.3%	0.0%	--	▲▼
11.11.2015	12:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Sep	5.3%	5.4%	5.4%	--	▲
10.11.2015	04:30	CH	CPI YoY	Oct	1.3%	1.5%	1.6%	--	▼
10.11.2015	04:30	CH	PPI YoY	Oct	-5.9%	-5.9%	-5.9%	--	▲▼
11.11.2015	08:30	CH	Industrial Production YoY	Oct	5.6%	5.8%	5.7%	--	▼
11.11.2015	08:30	CH	Retail Sales YoY	Oct	11.0%	10.9%	10.9%	--	▲▼
12.11.2015	11:01	CH	New Yuan Loans CNY	Oct	513.6b	800.0b	1050.0b	--	▼

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
12.11.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Nov 6	366.1b	--	369.2b	--	▼
12.11.2015	16:00	RU	GDP YoY	3Q A	-4.1%	-4.4%	-4.6%	--	▲
17.11.2015	11/18	RU	Industrial Production YoY	Oct	--	-4.2%	-3.7%	--	
19.11.2015	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Oct	--	-10.0%	-10.4%	--	

Новостной фон

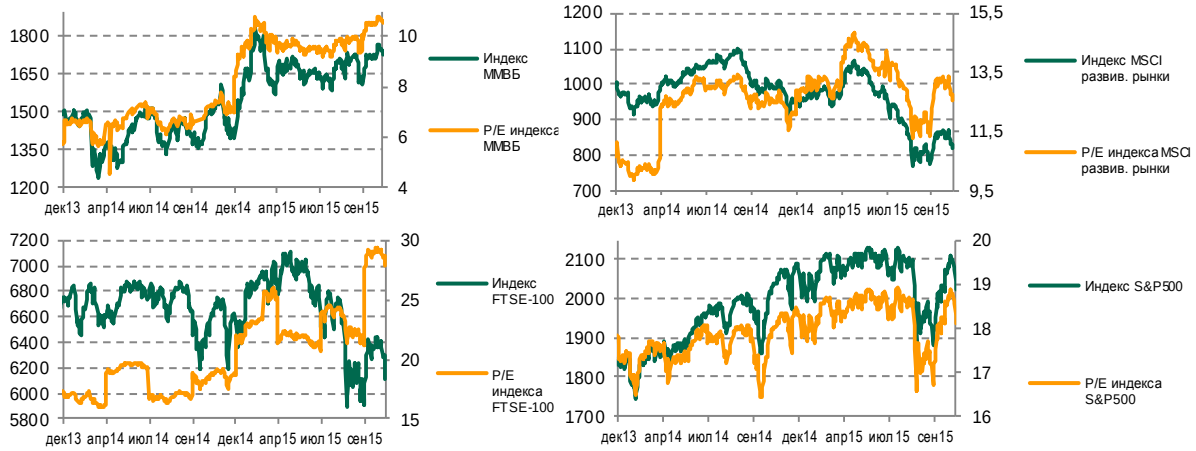
Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ По данным Счетной палаты, в 2016 г. российским регионам предстоит погасить долги на 400 млрд. руб. Финансовые показатели регионов ухудшаются, долги с 2012 г. растут ускоренными темпами, а расходы на обслуживание долга в 2015 г. выросли на 32%;	▼ Негативное
▪ По итогам очередного пересмотра группы индексов MSCI вес России в составе MSCI EM будет уменьшен на 12 б.п. до 3,78%, что приведет к оттоку из фондов, инвестирующих в российские акции;	▼ Умеренно негативное
▪ В правительстве обсуждается возможность докапитализации ВЭБа через ОФЗ на 1,5 трлн. руб. и передачи в казну части проблемных активов ВЭБа. Окончательное решение не принято, поскольку высказываются опасения, что такая докапитализация увеличит дефицит бюджета и негативно отразится на рейтингах РФ и крупнейших российских компаний;	▼ Негативное
▪ ОЭСР ухудшила прогноз по динамике ВВП РФ до -4,0% в 2015 г. и -0,4% в 2016 г. Прогноз Организации по росту мировой экономики в целом также был понижен;	▼ Умеренно негативное
▪ По оценке АЕБ, падение автомобильного рынка в РФ в октябре ускорилось до 38,5% г/г, по итогам 10м15 падение составляет 33,6% г/г. Участники рынка ожидают ухудшения ситуации в ноябре;	▼ Негативное
▪ По оценке Росстата, ВВП РФ в 3к15 снизился на 4,1% г/г после падения на 4,6% в 2к15. Глава МЭР А.Улюкаев оценил снижение ВВП РФ в октябре в 4,0% г/г против 3,8% в сентябре. По итогам года МЭР прогнозирует сокращение экономики на 3,7-3,8%;	▲Умеренно позитивное
▪ ЦБ РФ оценил отток капитала по итогам 10м15 в $50,2 млрд. ($5,2 млрд. в октябре) и снизил прогноз по итогам года с $85 млрд. до $70 млрд. МЭР и Минфин также понизили прогноз оттока капитала из РФ в 2015 г. (до $72 млрд. и $60-65 млрд. соответственно). Падение ВВП в 2015 г., по оценке ЦБ, может достичь 4,2%;	▲Умеренно позитивное
▪ Глава ЦБ Э.Набиуллина сообщила, что доля просроченных кредитов населения в октябре выросла с 8,0% до 8,1%, по кредитам нефинансовым организациям просрочка также выросла на 0,1 п.п. – до 5,9%.	▼ Умеренно негативное

Рынок акций

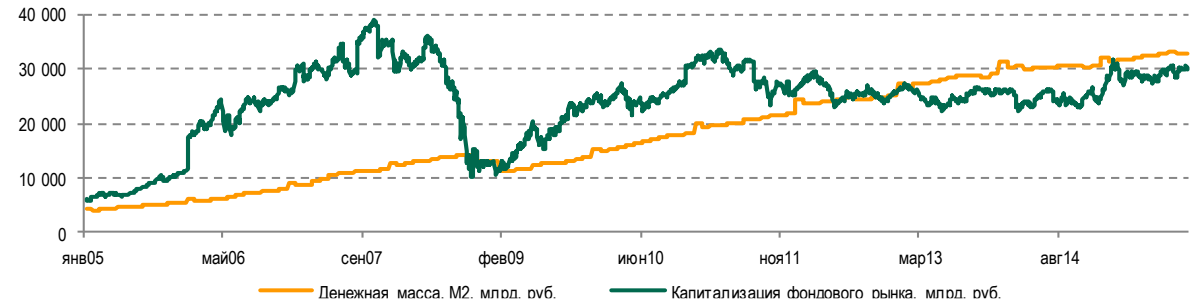
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Уралкалий	5,2%	Русгидро	-12,1%	НМТП	180,2%	ТГК-14	-32,1%	Транспорт	1,5%	25,4%
Аэрофлот	2,8%	АФК Система	-9,1%	Мечел об.	143,7%	РусАЛ	-31,7%	Химия	1,0%	53,7%
Мостотрест	2,7%	Ростелеком о	-6,9%	ММК	97,3%	Алроса	-19,3%	Потребительский	-1,0%	18,8%
Сургутнефтегаз прив	2,3%	Мосэнерго	-6,0%	Сбербанк прив.	84,0%	ДИКСИ	-12,6%	**Индекс ММВБ**	**-1,5%**	**23,7%**
Мегафон	1,9%	ММК	-5,9%	Башнефть прив.	75,9%	Трансконтейнер	-11,2%	Нефть и газ	-1,5%	28,1%
Сбербанк прив.	1,3%	НЛМК	-5,5%	ИнтерРАО ЕЭС	70,8%	Ростелеком об.	-0,4%	Металлургия	-2,5%	12,9%
НМТП	1,2%	ТГК-14	-5,0%	Сбербанк об.	70,1%			Финансы	-2,9%	41,9%
Полиметалл	1,2%	Башнефть об.	-4,7%	Аэрофлот	65,7%			Телекоммуникации	-3,2%	9,9%
Фосагро	0,3%	Россети	-4,5%	Фосагро	61,5%			Машиностроение	-3,8%	43,6%
		МТС	-4,0%	Распадская	55,7%			Электроэнергетика	-4,1%	15,6%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru
еженедельно, по данным EPFR

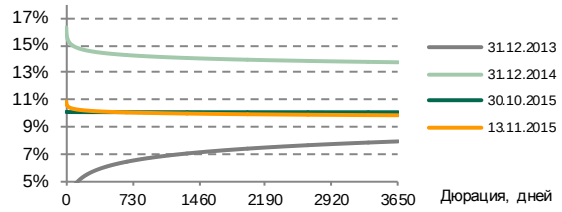
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Балтинвестбанк	Moody's	Caa2	Позитивный	10.11.2015	Понижен	B3
IGSS	S&P	B	Негативный	12.11.2015	Повышен	B-
ГЕОТЕК Холдинг	S&P	B	Негативный	12.11.2015	Повышен	B-

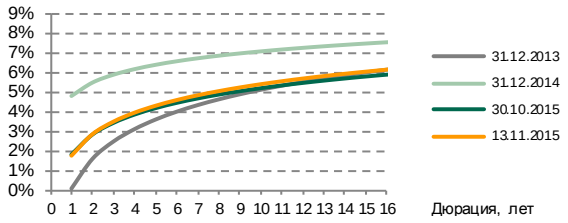
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

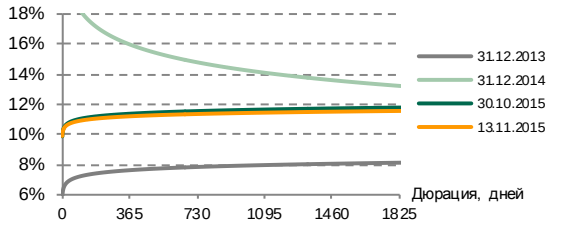
ОФЗ



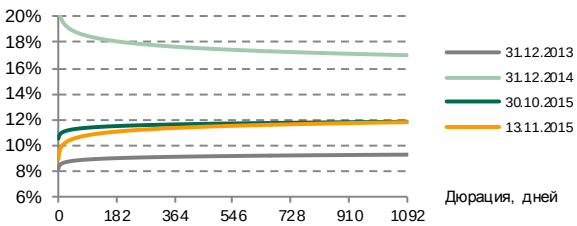
Еврооблигации РФ



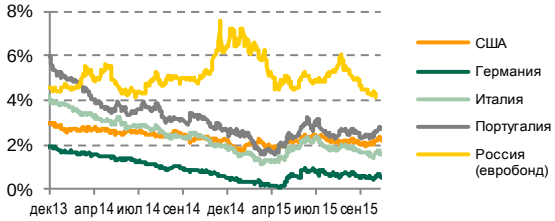
Корпоративные облигации 1 эшелона



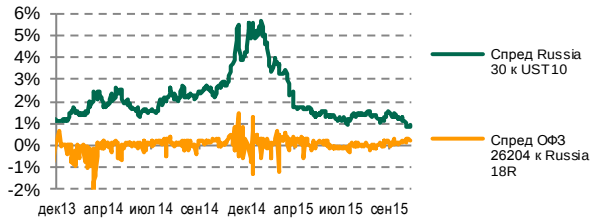
Корпоративные облигации 2 эшелона



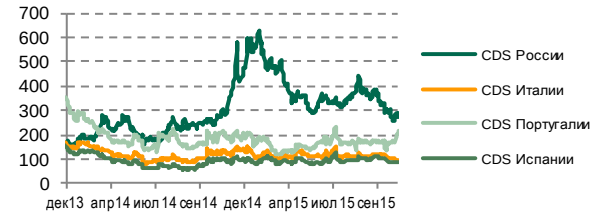
Доходности 10-летних гособлигаций

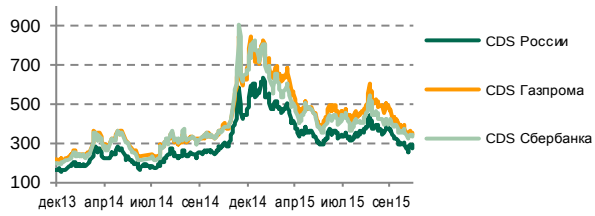


Динамика спредов по госбумагам

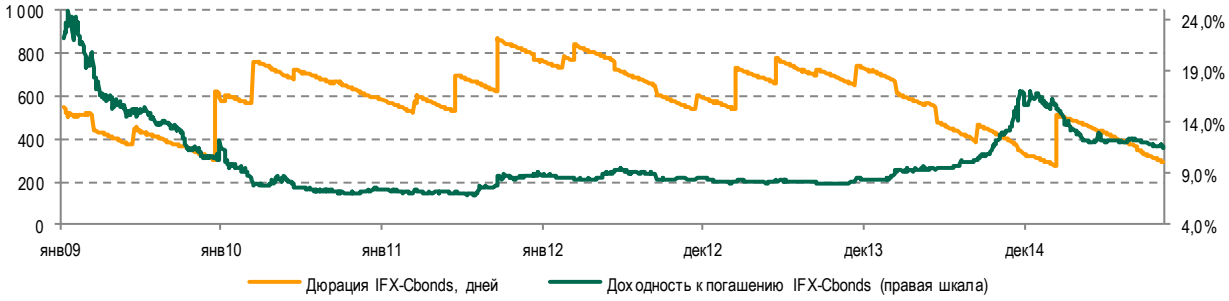


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



Российские еврооблигации завершили неделю умеренным снижением на фоне подешевевшей нефти. Падение нефти и ослабление рубля относительно доллара также спровоцировало продажи на рынке ОФЗ, доходность облигаций на длинном участке кривой в среднем выросла на 20 б.п. до 9,9% годовых, на среднем участке кривой доходность выросла до 10,1% годовых. Спрэд между доходностями долгосрочных ОФЗ и ключевой ставкой по-прежнему превышает 100 б.п., отражая оптимистичные ожидания рынка относительно динамики ключевой ставки в ближайшее время. На первичном рынке Минфин успешно разместил ОФЗ-ИН 52001 с номиналом, индексируемым по инфляции. Объем размещения составил 30,507 млрд. рублей при превышении спроса над предложением в 2,4 раза, реальная доходность по цене отсечения - 2,76% годовых.

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)
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%	-
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%	-
11.11.15	16.08.23	30,5	73,2	30,5	2,50%	2,72%	-

** 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
30.10.15	РЕСО-лизинг БО-04	-/BB-/-	3	13,25	13,69	2	1 год	30.10.25
12.11.15	КОМИ 35012 (допразмещение)	B1/-/BB	5	12	12,29	2	нет, амортизация	23.06.21

Планируемые размещения

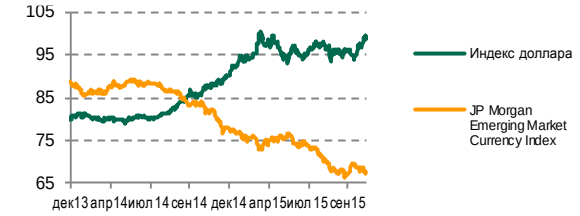
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
17.11.15	17.11.15	МИБ 04	Baa1/-/BBB-	5	11,8-12,00	12,15-12,36	2	2 года	10 лет
19.11.15	19.11.15	ОГК-2	-/-/BB	10	12,0-12,25	12,36-12,63	2	2,5 года	5 лет
19.11.15	20.11.15	Акрон БО-02, БО-3	Ba3/-/BB-	10	11,75-12,25	12,10-12,63	2	1,5 года	3 года
20.11.15	20.11.15	РВК Финанс БО-01	-/-/BB-	3	12,25-12,5	12,63-12,89	2	2 года	5 лет

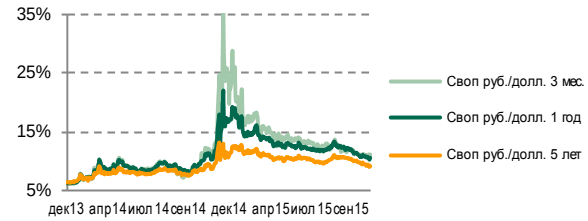
График выплат по внешнему долгу корпоративных эмитентов

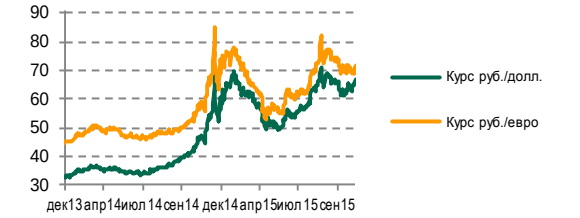
	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. $
Облигации	Evraz Group-03-2015-евро	09.11.2005	10.11.2015	750	USD	750
Облигации	Газпром-45-2015-евро	05.11.2014	12.11.2015	700	USD	700
Кредиты и займы	ФК Банк Открытие		12.11.2015	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					4 061
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					7 455

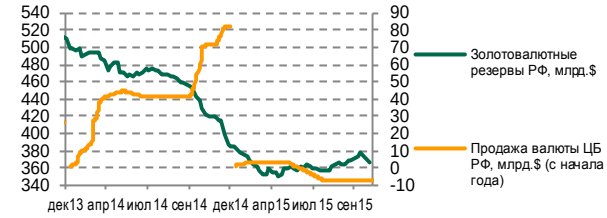
Денежный и валютный рынки

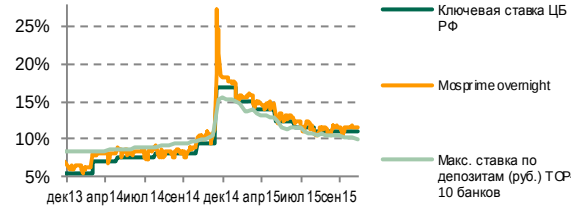
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

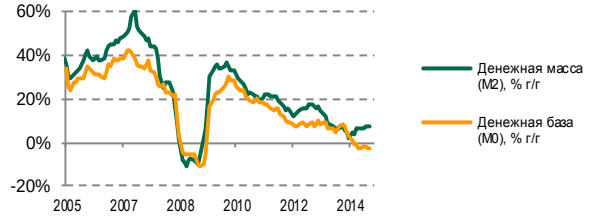


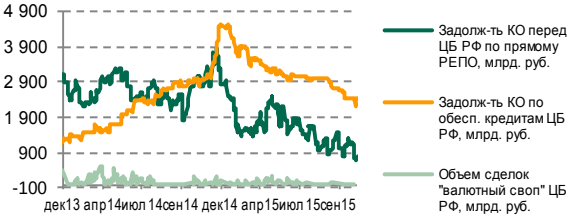


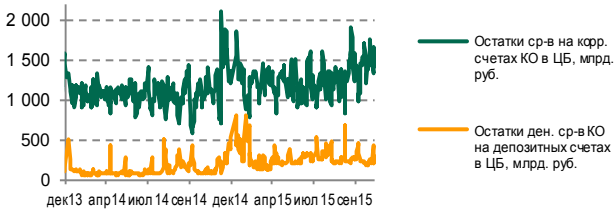


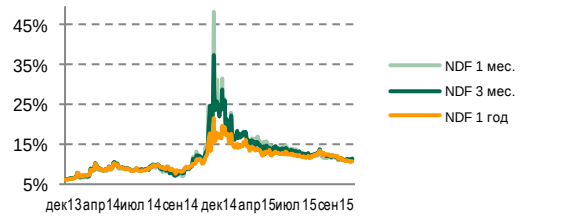


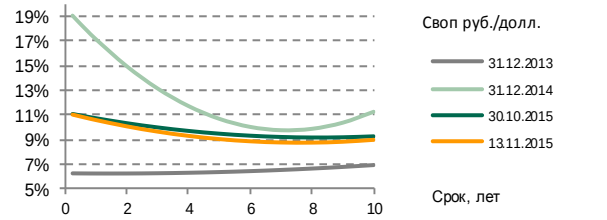












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ООО КБ «Межрегионбанк», ООО НКО «Тор Кредит», ООО КБ «Региональный Банк Сбережений», ПАО АКБ «Региональный банк развития», АКБ «Русский Славянский банк», АКБ «НСТ-БАНК», АО «БАНК ГОРОД», ООО КБ «ВИТЯЗЬ»