Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

21 декабря 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 12.12.15 по 18.12.15	с начала 2015 г. по 18.12.15	с начала 2014 г. по 18.12.14
MSCI World	1634	-0,2%	-4,4%	2,7%
S&P 500	2006	-0,3%	-2,6%	8,9%
DAX 30	10608	2,6%	8,2%	2,7%
CAC 40	4625	1,7%	8,3%	-1,1%
FTSE 100	6052	1,7%	-7,8%	-4,2%
Bovespa	43911	-3,0%	-12,2%	-5,4%
Shanghai	3579	4,2%	10,6%	44,5%
Sensex (Индия)	25519	1,9%	-7,2%	26,2%
Hang Seng	21756	1,4%	-7,8%	-2,0%
MSCI развив. рынки	790	2,1%	-17,4%	-6,7%
MSCI Russia	407	-0,8%	0,6%	-47,5%
ММВБ	**1719**	**-0,1%**	**23,1%**	**-1,8%**
РТС	**766**	**-1,5%**	**-3,2%**	**-47,0%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 12.12.15 по 18.12.15	с начала 2015 г. по 18.12.15	с начала 2014 г. по 18.12.14
UST 10	2,20	0,08	0,03	-0,82
Bund 10	0,55	0,01	0,01	-1,31
Italy 10	1,57	0,03	-0,31	-2,13
France 10	0,89	0,03	0,07	-1,66
Brazil 10	16,29	0,40	3,92	-0,00
Mexico 10	6,18	-0,22	0,35	-0,46
Russia 30	2,94	-0,05	-3,44	2,52
Russia 42	5,92	0,08	-0,92	1,20
ОФЗ 1 год (26203)	10,67	0,19	-4,20	8,05
ОФЗ 5 лет (26205)	10,11	-0,04	-5,16	8,07
ОФЗ 15 лет (26212)	9,59	-0,01	-3,75	4,97
CDS Russia 5Y	311,6	4,46	-164,48	310,17
ММВБ корп.обл(цен)	**91,4**	**-0,1%**	**8,1%**	**-10,7%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**283,4**	**0,1%**	**17,9%**	**-3,0%**
IFX-Cbonds	**430,7**	**0,2%**	**17,1%**	**-0,9%**

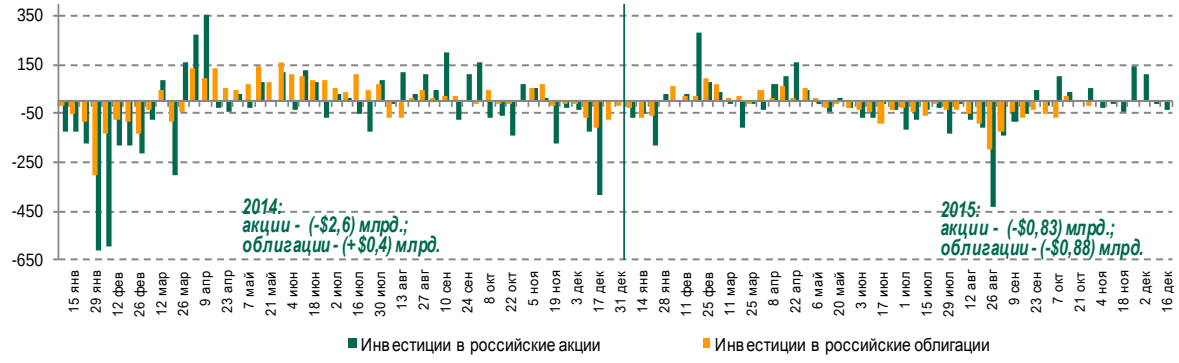
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 12.12.15 по 18.12.15	с начала 2015 г. по 18.12.15	с начала 2014 г. по 18.12.14
Руб./доллар	70,75	0,5%	16,5%	87,5%
Руб./евро	76,97	-0,5%	4,7%	66,9%
Бивал. корзина	73,68	0,2%	13,4%	76,8%
Евро/доллар	1,087	-1,1%	-10,2%	-10,6%
Индекс доллара	98,70	1,2%	9,3%	11,5%

Денежный рынок

	Значение на 18.12.2015	Значение на 11.12.2015	Значение на 18.12.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	17,00%
Mosprime overnight	11,75%	11,89%	27,30%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	18,00%
Макс. % по депозитам ф/л	9,90%	9,90%	10,58%
Ставки по депозитам 1эш.	10,75%	10,30%	14,00%
Ставки по депозитам 2эш.	11,50%	11,50%	15,00%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

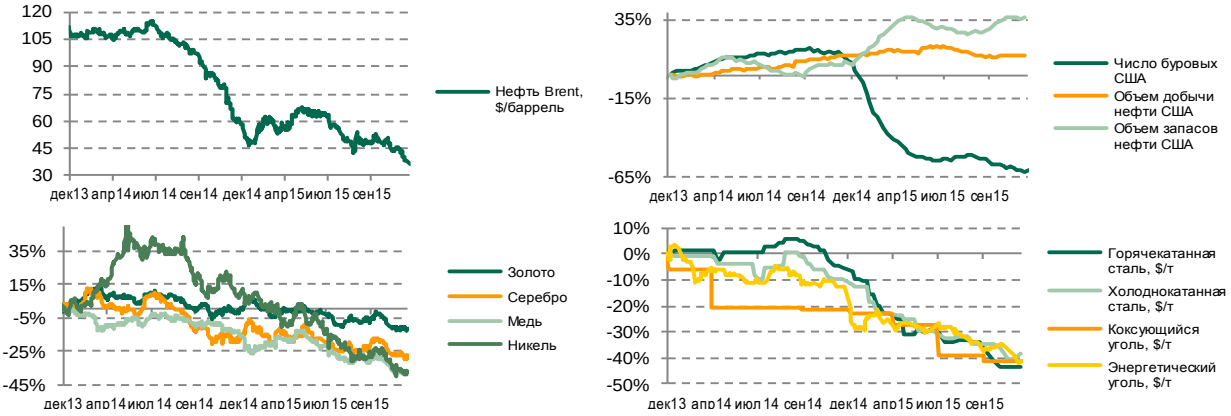
Зарубежные рынки

Событие	
ФРС США ожидаемо повысила ставку	
▪ ФРС США ожидаемо объявила о повышении базовой ставки на 0,25%, отметив «существенные улучшения» на рынке труда и ожидания роста инфляции до целевого уровня;	▲▼ Нейтральное
▪ Макростатистика была смешанной. Число заявок на пособие по безработице оказалось меньше, чем ожидалось; индекс деловой активности Филадельфии неожиданно рухнул в декабре.	▲▼ Смешанное
Макроданные по европейским странам были в целом позитивны	
▪ По итогам ноября оценка в инфляции Еврозоне была повышена до 0,2% м/м; ▪ Декабрьские индексы деловой активности в Еврозоне были преимущественно позитивными; ▪ Рост розничных продаж в Великобритании за ноябрь превзошел прогнозы аналитиков.	▲ Умеренно позитивное
Китай сохраняет курс на монетарное стимулирование	
▪ Народный банк Китая продолжает ослаблять юань. Дополнительно в пятницу было объявлено о вливании в финансовую систему $15,4 млрд. в рамках программы среднесрочного кредитования с целью поддержания ликвидности. Средства предложены 13 финансовым организациям по ставке 3,25% на 6 месяцев.	▲▼ Смешанное
Банк Японии запустил новую программу выкупа активов	
▪ Банк Японии сохранил курс на увеличение денежной массы, дополнительно объявил о запуске программы по выкупу акций биржевых фондов. Кроме того, был увеличен средний срок погашения облигаций.	▲ Умеренно позитивное
Экономики развивающихся стран под давлением	
▪ Fitch понизило рейтинг Бразилии с BBB- до спекулятивного BB+, прогноз – негативный;	▼ Умеренно негативное
▪ Новый президент Аргентины М.Макри выполнил предвыборное обещание перевести национальную валюту в свободное плавание. В момент объявления курс аргентинского песо рухнул более чем на 40%	▲▼ Смешанное
▪ ЦБ Азербайджана ввел плавающий курс маната, что привело к падению курса на 33%.	▲▼ Смешанное
Brent снизилась еще на 2,8%: рынок закладывает в цену прогнозы по сохранению избытка предложения в 2016г. и очередные максимумы запасов нефти в США	
▪ Нефтяные цены снизились на новом докладе МЭА: рост спроса в 2016г. на уровне 1,2 млн.б./с. (в 2015г. - на 1,8 млн.б./с.), мировые рынки весь год будут в переизбытке;	▼ Умеренно негативное
▪ Запасы нефти в США выросли до исторического максимума с 1930г. для этого времени года – 490,7 млн.бар.;	▼ Негативное
▪ Moody's понизило прогнозы по Brent и WTI из-за угрозы сохранения переизбытка нефти в 2016г.: Brent - $43/бар. (стар. - $53/бар.); WTI - $40/бар. (стар. - $48/бар.); в 2017г. и в 2018г. обе марки подорожают на $5/бар.;	▼ Умеренно негативное
▪ Б.Обама подписал проект бюджета на новый финансовый год, реализация которого предполагает снятие действовавшего 40 лет запрета на экспорт американской нефти; эксперты считают, что снятие запрета уже заложено в текущие котировки нефти, и первые полгода США не сможет экспортировать более 100 тыс.б./с.;	▲▼ Смешанное
▪ Глава Минэнерго А. Новак ожидает цены на Brent в районе $45/бар. +/- $5; В. Путин назвал цену в $50/бар., заложенную в бюджет РФ 2016г., «слишком оптимистичной».	▲▼ Нейтральное

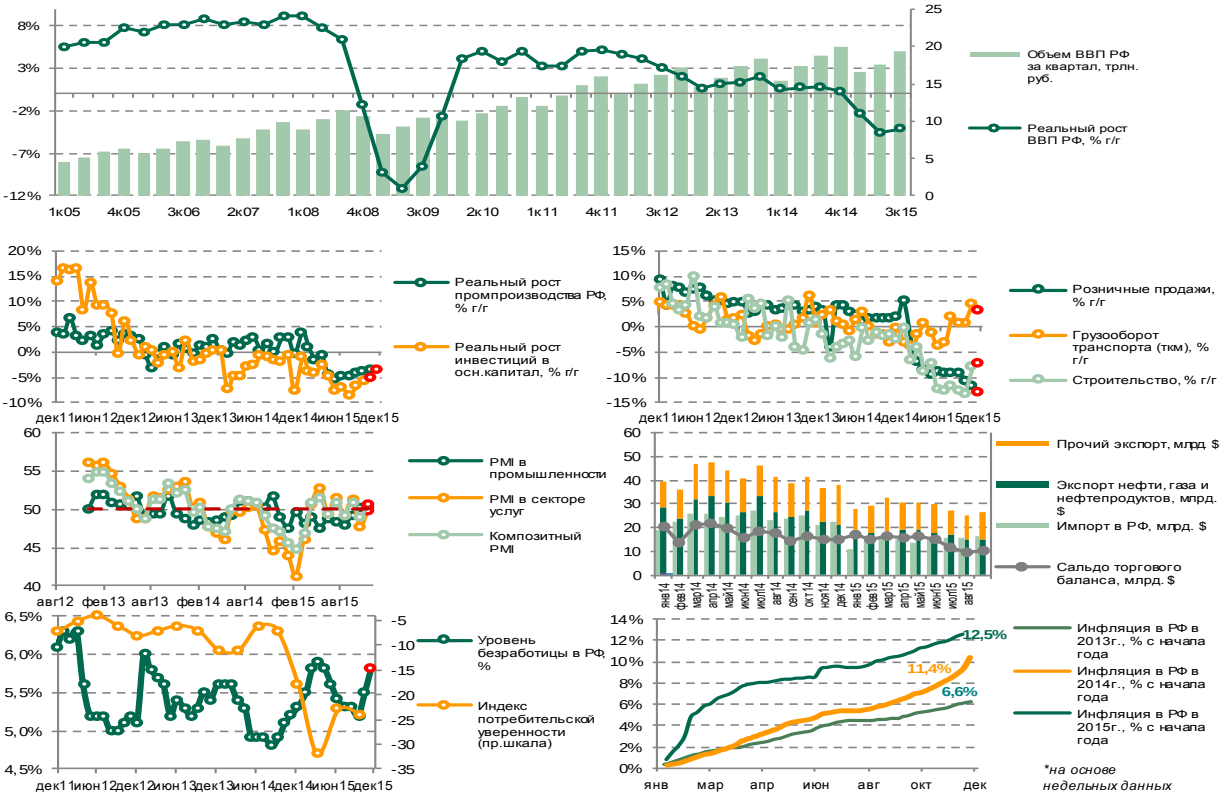
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.12.2015	16:30	US	CPI MoM	Nov	0.0%	0.0%	0.2%	--	▲▼
15.12.2015	16:30	US	Empire Manufacturing	Dec	-4.59	-7.00	-10.74	--	▲
16.12.2015	17:15	US	Industrial Production MoM	Nov	-0.6%	-0.2%	-0.2%	-0.4%	▼
16.12.2015	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Dec P	51.3	52.6	52.8	--	▼
16.12.2015	22:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Dec 16	0.50%	0.50%	0.25%	--	▲▼
17.12.2015	16:30	US	Initial Jobless Claims	Dec 12	271k	275k	282k	--	▲
17.12.2015	16:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Dec	-5.9	1.0	1,9	--	▼
22.12.2015	16:30	US	GDP Annualized QoQ	3Q T	--	1.9%	2.1%	--	
23.12.2015	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Dec F	--	92.0	91.8	--	
16.12.2015	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Dec P	53.1	52.8	52.8	--	▲
16.12.2015	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Dec P	53.9	54.0	54.2	--	▲▼
16.12.2015	13:00	EC	CPI YoY	Nov F	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	▲
21.12.2015	18:00	EC	Consumer Confidence	Dec A	--	-5.9	-5.9	--	
15.12.2015	13:00	GE	ZEW Survey Expectations	Dec	16,1	15.0	10,4	--	▲
15.12.2015	13:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Dec	55.0	54.2	54.4	--	▲
17.12.2015	12:00	GE	IFO Business Climate	Dec	108.7	109.0	109.0	--	▼
23.12.2015	10:45	FR	GDP QoQ	3Q F	--	0.3%	0.3%	--	
17.12.2015	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Nov	1.7%	0.5%	-0.9%	-0.8%	▲
23.12.2015	12:30	UK	GDP QoQ	3Q F	--	0.5%	0.5%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



**на основе недельных данных*

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.12.2015	16:00	RU	Industrial Production YoY	Nov	-3.5%	-3.0%	-3.6%	--	▼
17.12.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Dec 11	371.2b	--	364.4b	--	▲
17.12.2015	16:00	RU	Unemployment Rate	Nov	5.8%	5.6%	5.5%	--	▼
17.12.2015	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Nov	-13.1%	-11.5%	-11.7%	--	▼

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ По оценке S&P убытки банковского сектора в 2015 г. составят 50-70 млрд. руб., а без учета Сбербанка – 250-270 млрд. Для сохранения достаточности капитала в 2016 г. банкам потребуются вливания в капитал 1 уровня в размере 850 млрд. руб. Если отчисления в резервы увеличатся, потребность в капитале может достичь 1,3 трлн. руб. Часть этих средств уже получена банками через механизм докапитализации через ОФЗ;	▼ Умеренно негативное
▪ АСВ намерено обратиться в ЦБ с просьбой об увеличении лимита по кредиту для пополнения фонда по страхованию вкладов на 140 млрд. руб. до 250 млрд. руб. Из текущего лимита в 110 млрд. руб. выбрано порядка 75 млрд. руб.;	▼ Умеренно негативное
▪ МВФ окончательно признало долг Украины перед РФ по еврооблигациям суверенным, а не коммерческим. Правительство Украины объявило мораторий на выплату этого долга ($3 млрд.) и на выплаты украинских компаний российским банкам на $507 млн.;	▼ Умеренно негативное
▪ Росстат опубликовал экономическую статистику за ноябрь. Промпроизводство упало на 3,5% г/г и на 0,6% м/м. Оборот розничной торговли установил новый рекорд падения – 13,1% г/г, оборот продовольственной розницы упал на 11,5% г/г;	▼ Негативное
▪ Госбанк развития Китая откроет ВЭБу кредитную линию на 10 млрд. юаней ($1,5 млрд.) на 5 лет «для финансирования проектов, реализуемых в РФ с участием китайских компаний». По данным СМИ, ЦБ и ФНБ пролонгируют депозиты в ВЭБе, возможно снижение ставки, что приведет к созданию бумажной прибыли.	▲Умеренно позитивное

Рынок акций

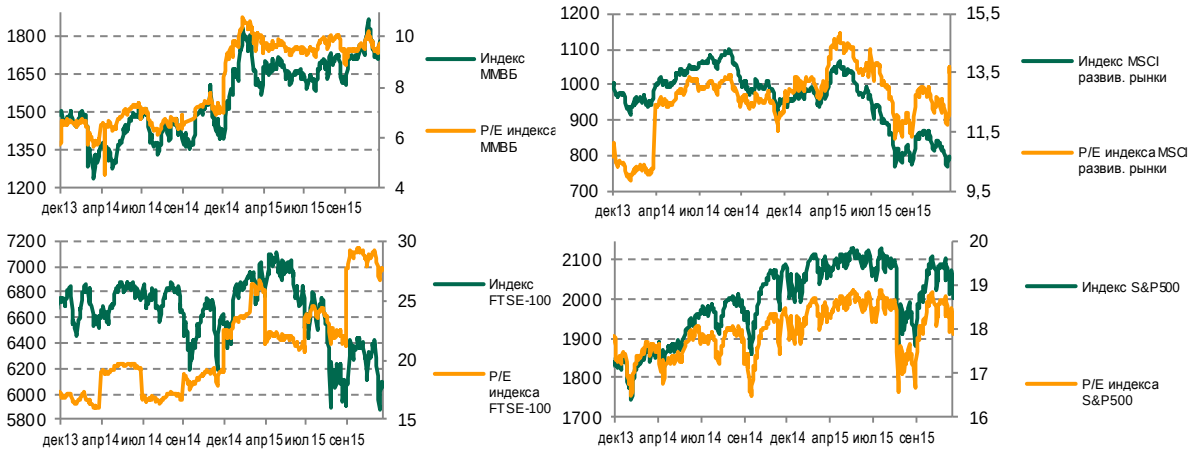
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
ТМК	25,6%	НЛМК	-8,4%
Алроса	14,1%	Башнефть об.	-7,7%
Транснефть прив.	14,0%	Северсталь	-6,0%
Русгидро	11,7%	Распадская	-5,8%
НМТП	9,8%	Лукойл	-5,0%
Россети	7,1%	Сбербанк при	-4,2%
ТГК-14	5,8%	Башнефть при	-4,1%
Московская биржа	4,5%	Э.Он Россия	-4,0%
Норильский никель	3,7%	Магнит	-3,5%
Татнефть прив.	3,5%	Аэрофлот	-3,4%

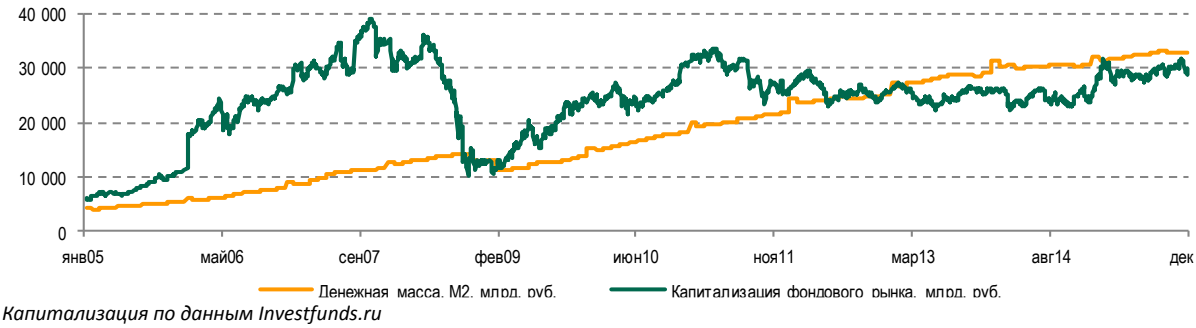
С начала года			
НМТП	227,6%	ТГК-14	-35,7%
Мечел об.	164,3%	ДИКСИ	-12,7%
Башнефть прив.	88,7%	НЛМК	-11,0%
ТМК	82,9%	Трансконтейнер	-9,1%
Сбербанк прив.	81,0%	Алроса	-8,6%
Сбербанк об.	80,0%		
Аэрофлот	75,3%		
Фосагро	72,3%		
ММК	66,8%		
Московская биржа	60,5%		

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Химия	3,8%	69,6%
Электроэнергетика	3,0%	17,8%
Потребительский	2,0%	24,0%
Телекоммуникации	1,4%	20,5%
Финансы	1,1%	48,9%
Транспорт	0,9%	36,0%
Металлургия	0,6%	6,7%
Нефть и газ	0,6%	25,7%
Индекс ММВБ	**-0,1%**	**23,1%**
Машиностроение	-0,6%	42,7%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

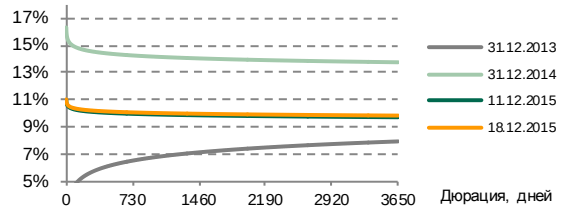
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Русский Международный Банк	Moody's	B3	Позитивный	18.12.2015	Подтвержден	B3
Внешпромбанк	Moody's	Caa3	Пересмотр неопределенным прогнозом	18.12.2015	Понижен	B3
ММК	Moody's	Ba2	Позитивный	18.12.2015	Повышен	Ba3
Эр-телеком холдинг	Moody's	B2	Стабильный	17.12.2015	Повышен	B3
Еврофинанс Моснарбанк	Fitch	B+	Стабильный	17.12.2015	Подтвержден	B+
Первобанк	Fitch	-	-	17.12.2015	Отозван	B
Группа ЛСР	Fitch	B	Стабильный	17.12.2015	Подтвержден	B
ОАО УРАЛСИБ	S&P	CCC+	Позитивный	15.12.2015	Повышен	SD
АВТОБАН-Финанс	Moody's	B1	Стабильный	14.12.2015	Присвоен	B1
Краснодарский край	Fitch	BB	Стабильный	14.12.2015	Присвоен	-
ОАО Кокс	S&P	B	Негативный	14.12.2015	Подтвержден	B

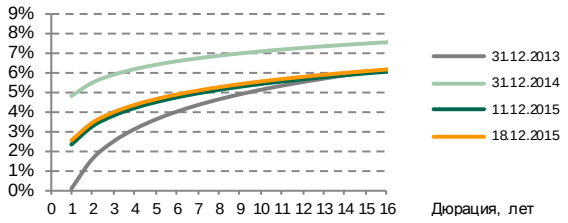
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

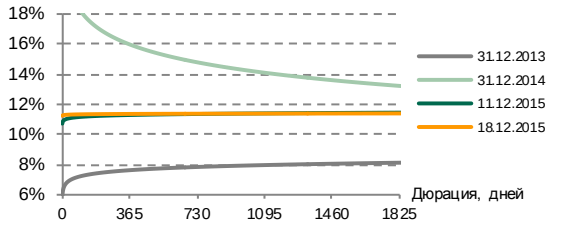
ОФЗ



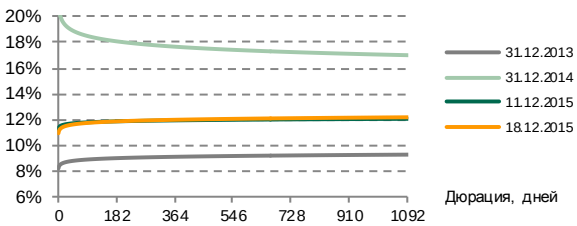
Еврооблигации РФ



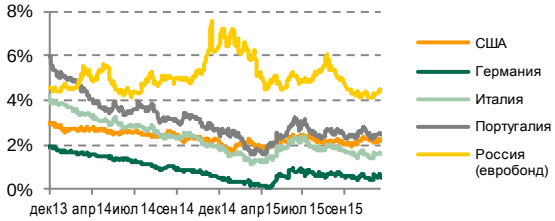
Корпоративные облигации 1 эшелона



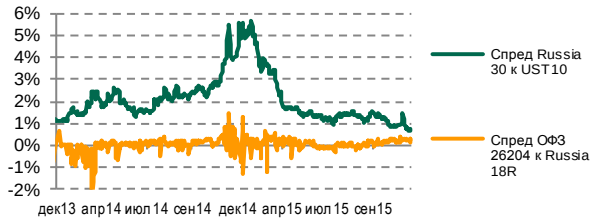
Корпоративные облигации 2 эшелона



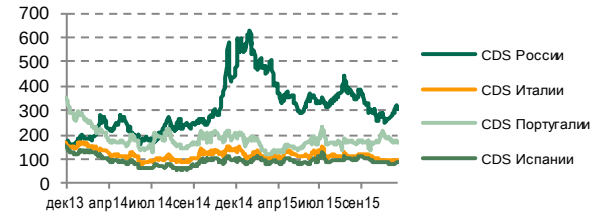
Доходности 10-летних гособлигаций

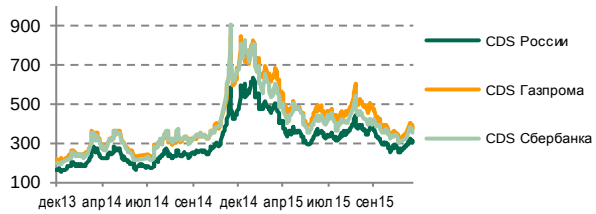


Динамика спредов по госбумагам

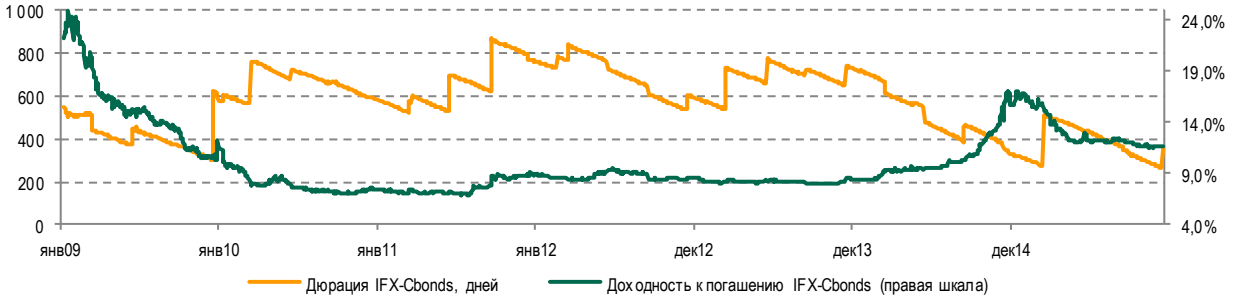


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



Рублевые облигации завершили прошедшую неделю без существенных изменений. ОФЗ и корпоративные облигации по-прежнему демонстрируют высокую устойчивость, несмотря на падение нефти до минимумов 2004 года и снижение рубля относительно доллара. Длинный конец кривой ОФЗ остался в районе 9,60-9,65% годовых. Российские евробонды оказались менее устойчивы и завершили неделю снижением, при этом решение ФРС повысить ключевую ставку почти никак не повлияло на котировки. Ключевым драйвером ценовой динамики по-прежнему оставалась нефть. Доходность выпуска Россия-2042 выросла на 7 б.п. Минфин на аукционе успешно разместил среднесрочный ОФЗ 26214 с фиксированным купоном на 5,0 млрд. рублей, спрос в 3,7 раз превысил предложение; доходность размещения составила 10,24%. Спрос на флоутер 29006 был меньше, было размещено 8,2 млрд. рублей при предложенных 10,0 млрд. рублей.

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)
07.10.15	29.01.20	10,0	37,4	10,0	RUONIA + 0,97 п.п.*	14,39%
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	RUONIA + 0,74 п.п.*	14,80%
28.10.15	29.01.25	5,0	9,6	5,0	RUONIA + 1,20 п.п.*	14,67%
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%
18.11.15	29.01.20	5,0	17,2	5,0	RUONIA + 0,97 п.п.*	14,29%
18.11.15	03.02.27	10,0	29,3	10,0	8,15	9,45%
25.11.15	27.12.17	10,0	3,9	1,3	RUONIA + 0,74 п.п.*	15%
25.11.15	27.05.20	5.0	7,9	3,5	6,40%	10,21%
02.12.15	29.01.20	7,0	26,0	7,0	RUONIA + 0,97 п.п.*	14,28%
02.12.15	03.02.27	7,2	15,3	7,2	8,15%	9,47%
09.12.15	16.08.23	20,4	19,5	13,6	2,5%**	2,68%
16.12.15	27.05.20	5,0	18,7	5,0	6,4%	10,24%
16.12.15	29.01.25	10,0	9,2	8,2	RUONIA + 1,20 п.п.*	14,61%

** определяется как сред. арифм. знач. за 6 мес. до даты определения процентной ставки соответствующих купонов*
*** номинал индексируется на ИПЦ*

Корпоративные облигации

Прошедшие размещения

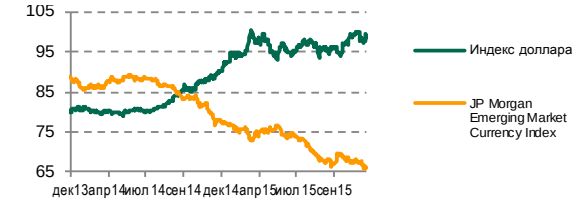
Дата	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Оферта, лет	Дата погашения
18.12.2015	ПКТ 01	-/-/BB/	5	13,1/12,8-13,1	13,53/13,21-13,53	2	5 лет	15.12.25

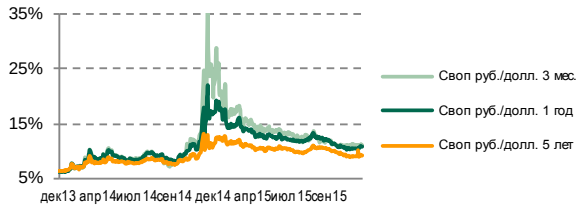
Планируемые размещения

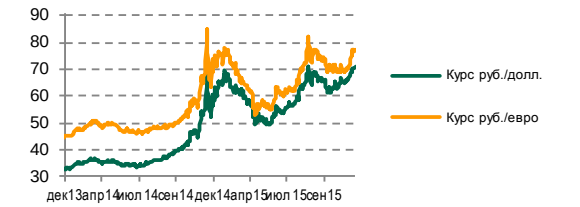
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
24.12.2015	24.12.2015	РВК БО-01	-/-/BB-/	3	13,5-13,75	13,96-14,22	2	5 лет	15.12.25

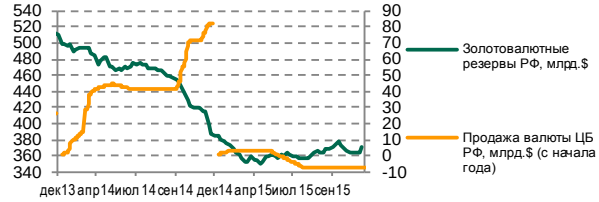
Денежный и валютный рынки

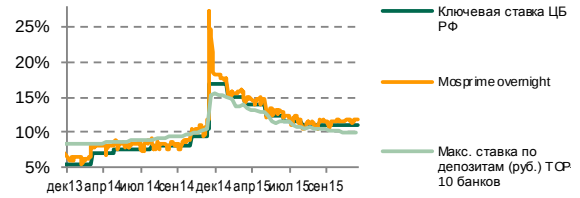
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

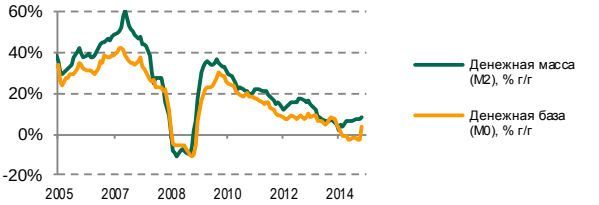


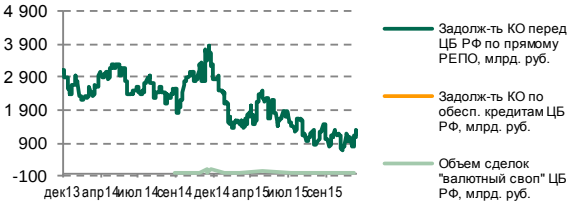


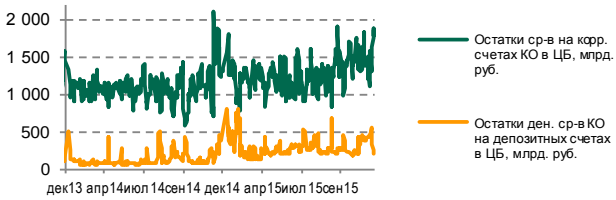


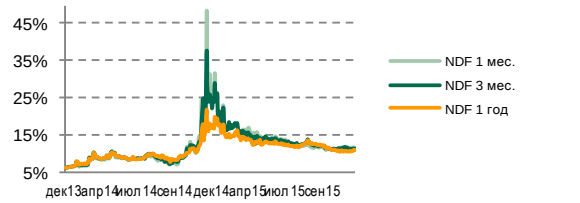


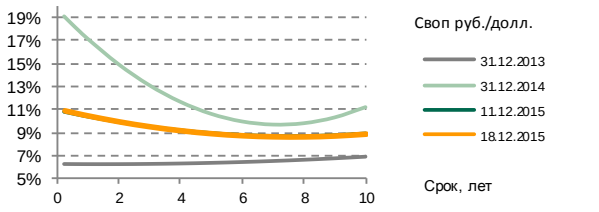












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: АО «РУССТРОЙБАНК»;
- Отозваны лицензии на осуществление деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию: НПФ «Сибирский капитал», НПФ «Участие», НПФ «Новый Век ОПС»;
- Приостановлены лицензии на осуществление перестрахования ООО «Столичный страховой и перестраховочный центр»;
- Приостановлены лицензии на осуществление страхования ООО «Страховая компания «Инвест-Гарант»;
- Согласовано проведение реорганизации НПФ «Социальный мир» в форме преобразования в АО «НПФ «Социальный Мир»; проведение реорганизации НПФ «АПК-Фонд» в форме преобразования в АО «НПФ «АПК-Фонд»; проведение реорганизации НПФ «НПФ Оборонно-промышленного комплекса» в форме преобразования в АО «НПФ Оборонно-промышленного комплекса»; проведение НПФ «Негосударственный Сберегательный Пенсионный Фонд» в форме преобразования в АО НПФ «Негосударственный Сберегательный Пенсионный Фонд».