Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

28 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 19.12.15 по 25.12.15	с начала 2015 г. по 25.12.15	с начала 2014 г. по 25.12.14
MSCI World	1673	2,4%	-2,1%	3,9%
S&P 500	2061	2,8%	0,1%	12,6%
DAX 30	10728	1,1%	9,4%	3,9%
CAC 40	4663	0,8%	9,1%	-0,0%
FTSE 100	6255	3,3%	-4,7%	-2,1%
Bovespa	44015	0,2%	-12,0%	-1,2%
Shanghai	3628	1,4%	12,2%	45,2%
Sensex (Индия)	25839	1,3%	-6,0%	28,5%
Hang Seng	22138	1,8%	-6,2%	0,2%
MSCI развив. рынки	804	1,8%	-15,9%	-5,2%
MSCI Russia	414	1,6%	2,2%	-43,0%
ММВБ	**1734**	**0,9%**	**24,2%**	**-6,4%**
РТС	**773**	**0,9%**	**-2,2%**	**-41,5%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 19.12.15 по 25.12.15	с начала 2015 г. по 25.12.15	с начала 2014 г. по 25.12.14
UST 10	2,24	0,04	0,07	-0,77
Bund 10	0,64	0,09	0,10	-1,34
Italy 10	1,67	0,10	-0,21	-2,15
France 10	1,00	0,11	0,17	-1,69
Brazil 10	16,27	-0,02	3,90	-0,00
Mexico 10	6,25	0,07	0,41	-0,51
Russia 30	2,91	-0,04	-3,63	2,12
Russia 42	5,97	0,04	-0,88	0,85
ОФЗ 1 год (26203)	10,61	-0,06	-4,27	7,89
ОФЗ 5 лет (26205)	10,02	-0,09	-5,25	8,01
ОФЗ 15 лет (26212)	9,63	0,04	-3,71	5,07
CDS Russia 5Y	308,7	-2,95	-167,43	273,70
ММВБ корп.обл(цен)	**91,4**	**0,0%**	**8,1%**	**-12,0%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**283,6**	**0,1%**	**17,9%**	**-4,3%**
IFX-Cbonds	**431,6**	**0,2%**	**17,3%**	**-1,2%**

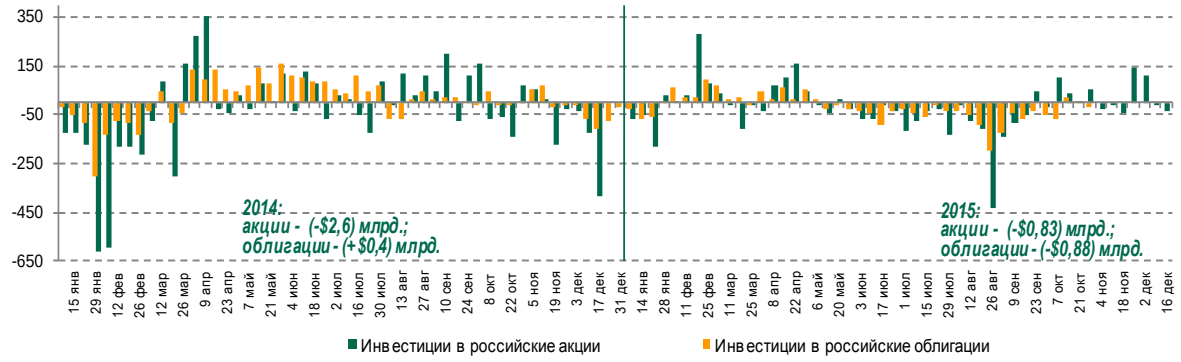
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 19.12.15 по 25.12.15	с начала 2015 г. по 25.12.15	с начала 2014 г. по 25.12.14
Руб./доллар	70,38	-0,5%	15,9%	58,5%
Руб./евро	77,11	0,2%	4,9%	40,5%
Бивал. корзина	73,26	-0,6%	12,7%	51,3%
Евро/доллар	1,096	0,8%	-9,4%	-11,0%
Индекс доллара	97,85	-0,9%	8,4%	12,2%

Денежный рынок

	Значение на 25.12.2015	Значение на 18.12.2015	Значение на 25.12.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	17,00%
Mosprime overnight	11,23%	11,75%	18,75%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	18,00%
Макс. % по депозитам ф/л	10,06%	9,90%	15,31%
Ставки по депозитам 1эш.	10,75%	10,75%	17,00%
Ставки по депозитам 2эш.	11,50%	11,50%	21,50%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

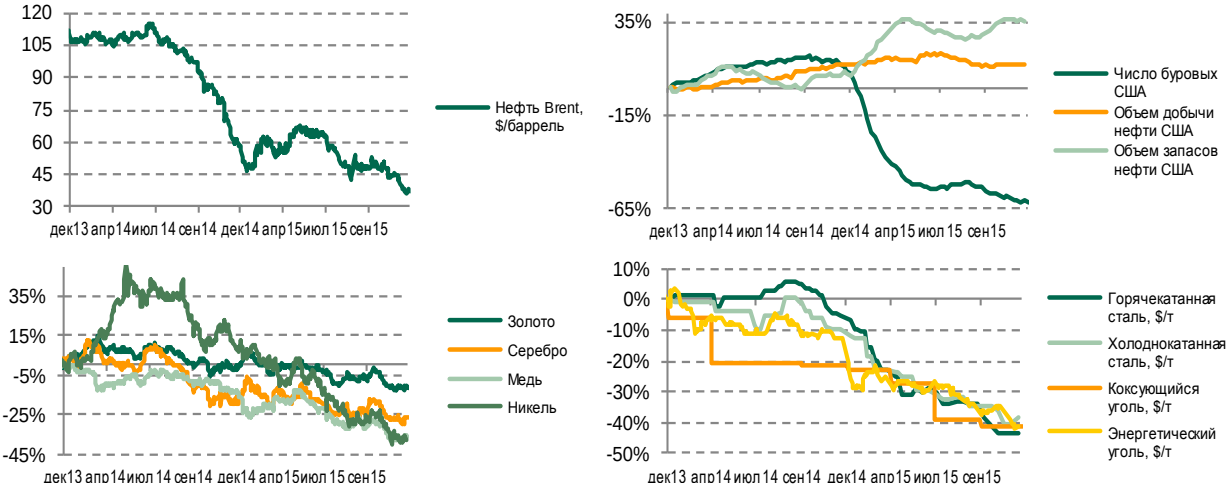
Зарубежные рынки

Событие	
Макростатистика из США была лучше прогнозов	
▪ По результатам финальной оценки ВВП США в 3к15 вырос на 2,0%. Это несколько выше прогнозов аналитиков, ожидавших снижения оценки до 1,9% против ранее озвученных 2,1%;	▲ Умеренно позитивное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице за прошедшую неделю оказалось ниже ожиданий.	▲ Умеренно позитивное
Новости из Европы были в целом нейтральными	
▪ Декабрьский индекс уверенности потребителей Еврозоны был незначительно лучше прогнозов;	▲ Умеренно позитивное
▪ Финальные оценки ВВП Франции за 3к15 совпали с ожиданиями, а оценка роста ВВП Великобритании была неожиданно понижена с 0,5% к/к до 0,4% к/к.	▼ Умеренно негативное
Китай обозначил приоритеты на 2016 г.	
▪ Китайское правительство определило общий план экономической политики на 2016 г., в котором оно фактически признало, что замедление экономики не удастся быстро преодолеть. Цель на 2016 г. – снижение корпоративных издержек: упрощение административных процедур, сокращение части налогов и сборов, реформа рынка электроснабжения для снижения соответствующих расходов корпоративного сектора, а также дальнейшее увеличение гибкости монетарной политики.	▲▼ Нейтральное
Brent немного выросла на новостях из США о снижении запасов нефти и числа буровых установок, однако в условиях сохраняющегося глобального перепроизводства нефти ведущие инвестбанки продолжают корректировку ценовых прогнозов в сторону снижения	
▪ Игроки нефтяного рынка США на прошлой неделе в большом количестве скупали опционы пут со страйковой ценой $30, а также $20 и даже $15 за баррель нефти, делая ставку на дальнейшее снижение нефтяных цен;	▼ Умеренно негативное
▪ С отменой 40 летнего запрета на экспорт американской нефти, спред Brent-WTI не только обнулился, но WTI котировалась на торгах даже немножко выше Brent;	▲▼ Смешанное
▪ В новом докладе ОПЕК прогнозирует нефть по 70 $/бар. только к 2020г.; цена прошлого прогноза в 95 $/бар. теперь ожидается только к 2040г.;	▲▼ Нейтральное
▪ JPMorgan ожидает в 1 кв.2016г. Brent по 35 $/бар., а WTI по 33,5 $/бар.: причина – более низкая оценка спроса и более высокая оценка предложения со стороны США;	▲▼ Нейтральное
▪ RBS считает возможным падение цен до 16 $/бар. уже в начале 2016г.: причина – падение спроса, избыток предложения и аномально теплая зима;	▲▼ Нейтральное
▪ Morgan Stanley ожидает роста добычи в США после 2017г., что вкупе с отменой запрета на экспорт нефти из США сдержит рост мировых цен в долгосрочной перспективе.	▲▼ Нейтральное

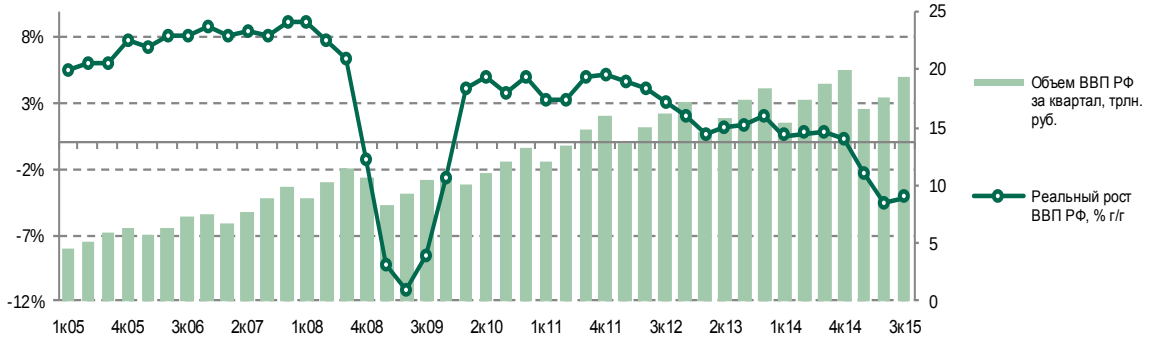
Календарь событий

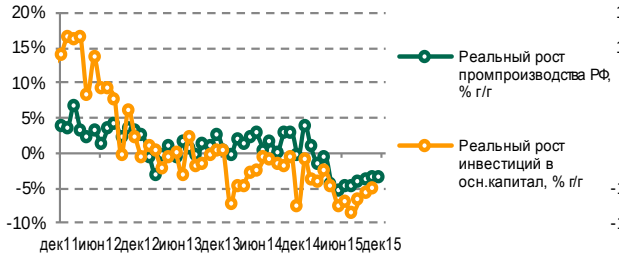
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
22.12.2015	16:30	US	GDP Annualized QoQ	3Q T	2.0%	1.9%	2.1%	--	▲
23.12.2015	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Dec F	92.6	92.0	91.8	--	▲
24.12.2015	16:30	US	Initial Jobless Claims	Dec 19	267k	270k	271k	272k	▲
29.12.2015	18:00	US	Consumer Confidence Index	Dec	--	93.8	90.4	--	
31.12.2015	17:45	US	Chicago Purchasing Manager	Dec	--	50.3	48.7	--	
21.12.2015	18:00	EC	Consumer Confidence	Dec A	-5.7	-5.9	-5.9	--	▲
23.12.2015	10:45	FR	GDP QoQ	3Q F	0.3%	0.3%	0.3%	--	▲▼
23.12.2015	12:30	UK	GDP QoQ	3Q F	0.4%	0.5%	0.5%	--	▼
27.12.2015	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Nov	-1.4%	--	-4.6%	--	▲
28.12.2015	12/31	CH	Leading Index	Nov	--	--	98.36	--	
01.01.2016	04:00	CH	Manufacturing PMI	Dec	--	49.8	49.6	--	
01.01.2016	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Dec	--	--	53.6	--	

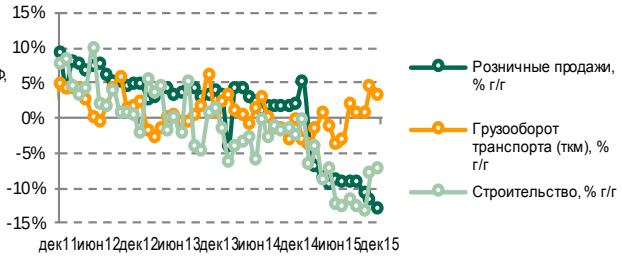
Товарные рынки и международная торговля

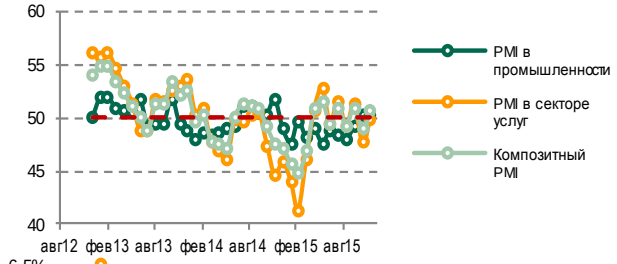


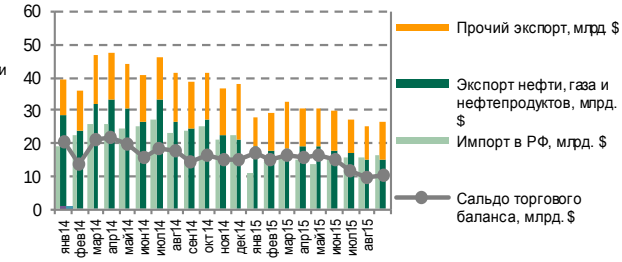
Россия

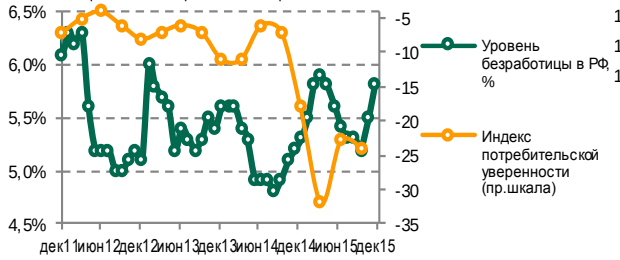


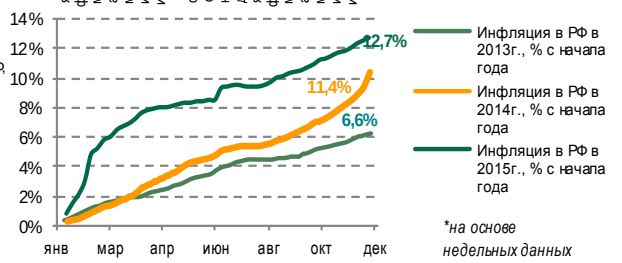












Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
24.12.2015	15:00	RU	Gold and Forex Reserve	Dec 18	368.9b	--	371.2b	--	▼
30.12.2015	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Dec	--	49.5	50.1	--	
30.12.2015	12/31	RU	GDP YoY	3Q F	--	-4.1%	-4.1%	--	
31.12.2015	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Dec	--	48.2	49.8	--	
31.12.2015	16:00	RU	CPI YoY	Dec P	--	13.0%	15.0%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ МЭР планирует подготовить в январе уточненный прогноз на 2016 г. с учетом более низкой цены на нефть. Минэнерго попросило нефтяные компании подготовить стресс-сценарий развития при цене на нефть на уровне $30 за баррель;	▼ Умеренно негативное
▪ Объем сделок M&A в РФ в 2015 г. составил $51,5 млрд. (-18% г/г), что сопоставимо с уровнем 2009 г. ($50 млрд.). При этом мировой рынок M&A в 2015 г. обновил исторический максимум 2007 г. и составил $4,9 трлн.;	▼ Умеренно негативное
▪ ЦБ с 01.02.16 исключит из ломбардного списка все акции юрлиц-резидентов РФ и РДР на акции юрлиц-нерезидентов в связи со снижением структурного дефицита ликвидности банковского сектора, уменьшения спроса на рефинансирование и наличия значительного неиспользованного запаса более традиционных видов обеспечения.	▲▼ Нейтральное

Рынок акций

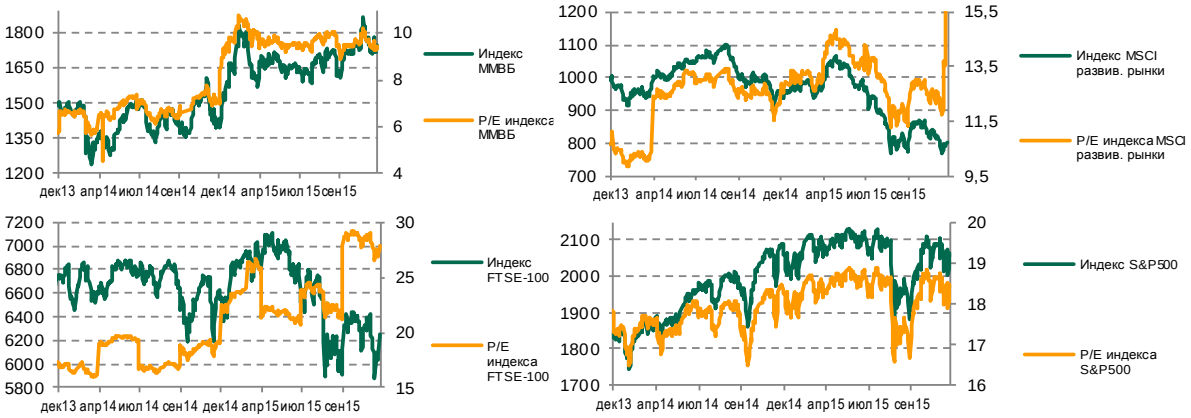
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Сбербанк прив.	10,3%	Мегафон	-9,8%
НЛМК	4,0%	М.видео	-6,8%
Транснефть прив.	3,9%	МТС	-4,2%
Сургутнефтегаз прив	3,8%	Трансконтейн	-3,7%
Башнефть об.	3,6%	Россети	-3,6%
АФК Система	3,2%	ДИКСИ	-3,2%
Татнефть об.	2,9%	Уралкалий	-2,8%
Сбербанк об.	2,6%	Ростелеком о	-2,7%
Банк ВТБ	2,5%	ФСК ЕЭС	-2,7%
Мостотрест	2,2%	НМТП	-2,6%

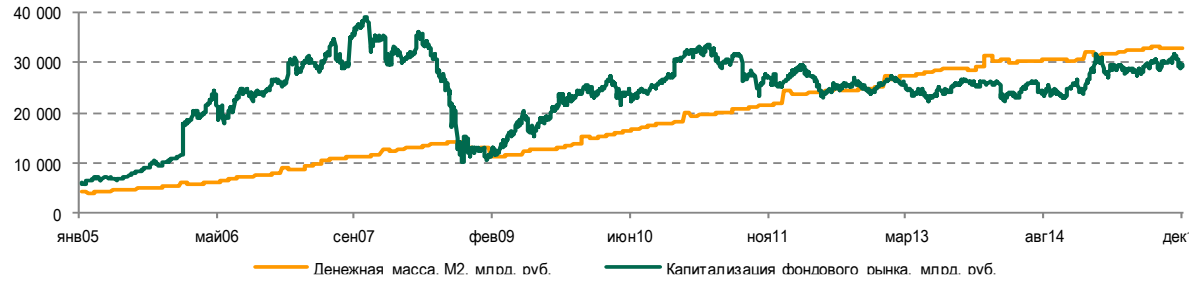
С начала года			
НМТП	219,0%	ТГК-14	-35,7%
Мечел об.	164,7%	ДИКСИ	-15,5%
М.видео	107,5%	Трансконтейнер	-12,4%
Сбербанк прив.	99,6%	Алроса	-10,4%
Башнефть прив.	87,7%	НЛМК	-7,4%
Сбербанк об.	84,6%	Мегафон	-0,5%
ТМК	81,6%		
Аэрофлот	76,0%		
Фосагро	72,3%		
ММК	68,0%		

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Химия	2,1%	73,2%
Финансы	2,0%	51,9%
Металлургия	1,6%	8,4%
Нефть и газ	1,0%	26,9%
Индекс ММВБ	**0,9%**	**24,2%**
Машиностроение	-0,5%	42,1%
Транспорт	-0,6%	35,2%
Электроэнергетика	-1,6%	16,0%
Потребительский	-1,8%	21,7%
Телекоммуникации	-5,0%	14,4%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

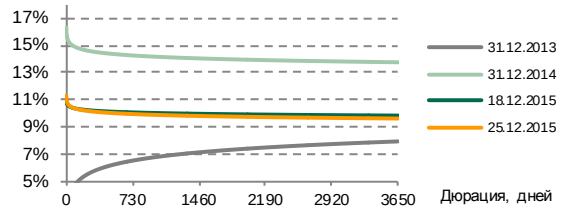
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Крайинвестбанк	S&P	NR	Негативный	24.12.2015	Рейтингование приостановлено из-за санкций	B
Банк БФА	S&P	B	Негативный	23.12.2015	Подтвержден	B
Каркаде	Fitch	BB-	Негативный	23.12.2015	Пересмотр с возможностью снижения	BB-
Первый Чешско-Российский Банк	Moody's	-	Негативный	22.12.2015	Отозван	Caa1
Кокс	Moody's	B2	Негативный	22.12.2015	Пересмотр с возможностью снижения	B2
Русполимет	Fitch	B-	Позитивный	22.12.2015	Присвоен	-
Банк Токио-Мицубиси	S&P	-	Негативный	21.12.2015	Подтвержден и отозван	BB+
РайффайзенБанк	Moody's	Ba2	Стабильный	21.12.2015	Подтвержден	Ba2
Банк Тинькофф	Moody's	B2	Стабильный	21.12.2015	Подтвержден	B2
Внешпромбанк	S&P	R (под наблюдением регулятора)	-	21.12.2015	Понижен	B+
Банк «Санкт-Петербург»	Moody's	B1	Стабильный	21.12.2015	Подтвержден	B1
Уралсиб	Fitch	B	Негативный	21.12.2015	Повышен	B-

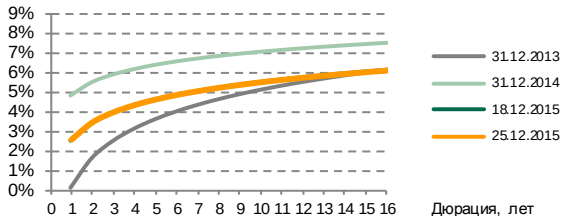
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

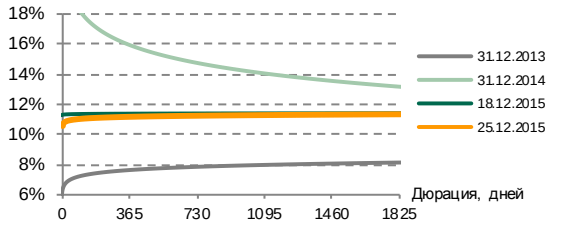
ОФЗ



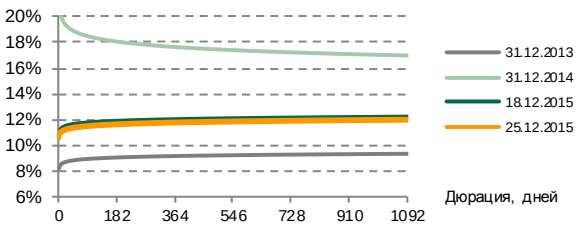
Еврооблигации РФ



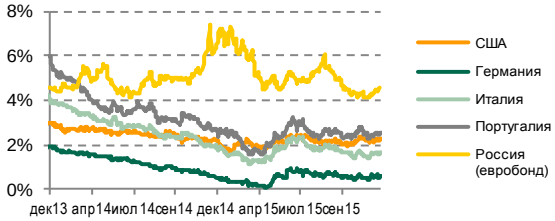
Корпоративные облигации 1 эшелона



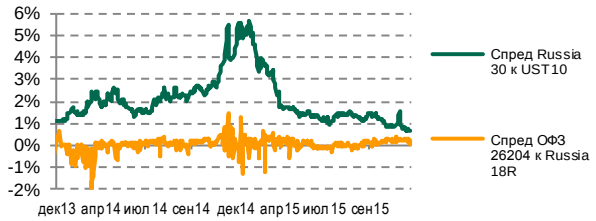
Корпоративные облигации 2 эшелона



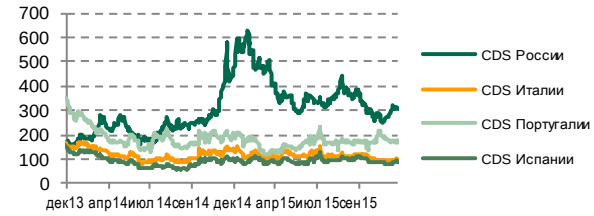
Доходности 10-летних гособлигаций

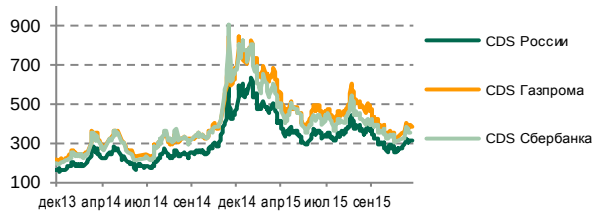


Динамика спредов по госбумагам

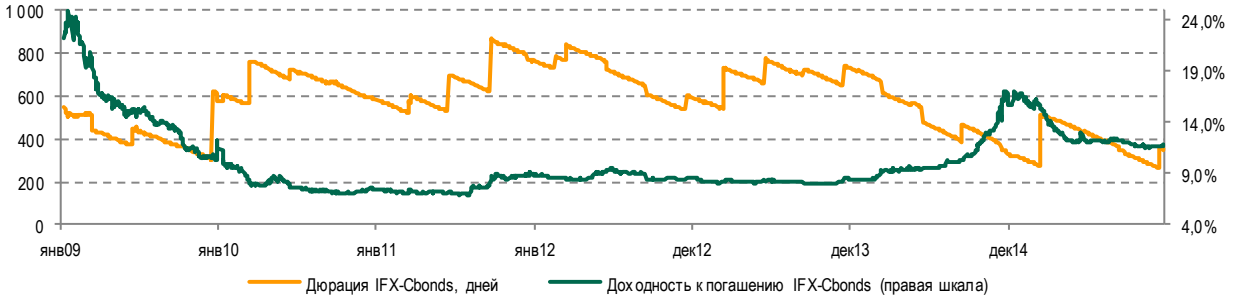


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



Рынок рублевых облигаций завершил прошедшую неделю умеренным ростом. Доходность ОФЗ с дюрацией свыше 5 лет в среднем снизилась на 5 б.п., дальний конец кривой доходности сейчас находится в районе 9,6-9,63% годовых. В корпоративном секторе также наблюдался рост на фоне сильного спроса и ограниченного предложения. Минфин провел аукцион по размещению ОФЗ 29 011 с плавающим купоном. Размещение прошло со значительным переспросом: с учетом предложения на 6,5 млрд. рублей, объем спроса составил 26,6 млрд. рублей. Всего было размещено 6,5 млрд. рублей, а текущая доходность при цене отсечения составила 14,19%. На прошедшей неделе ОФЗ с плавающим купоном, показали наилучшую динамику среди всех рублевых облигаций на фоне сильного спроса со стороны российских банков. Рынок российских евробондов показывал разнонаправленную динамику на фоне низкой торговой активности в связи с праздниками на европейских и американских биржах.

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%
23.12.15	29.01.20	6,5	26,6	6,5	RUONIA + 0,97 п.п.*	14,17%

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

Корпоративные облигации

Прошедшие размещения

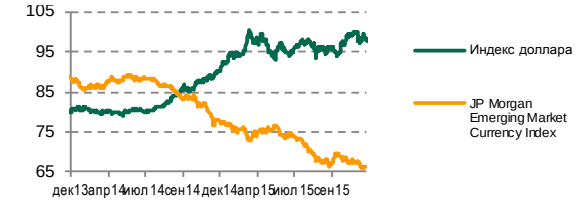
Дата	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Оферта, лет	Дата погашения
24.12.2015	РВК-Финанс,01	-/-/BB-	3	13,5/13,5-13,75	13,96/13,96-13,72	2	2 года	24.12.20
25.12.2015	ГТЛК БО-07	-/B+/-	4	14,5-14,9	15,31-15,76	2	2 года	25.12.25

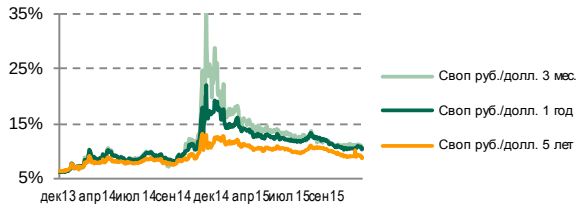
Планируемые размещения

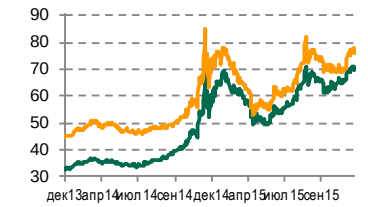
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
28.12.2015	28.12.2015	Томская область 34055	-/BB-/-/	1	не выше 10,0%	не выше 10,38%	4	нет, амортизация	19.06.23

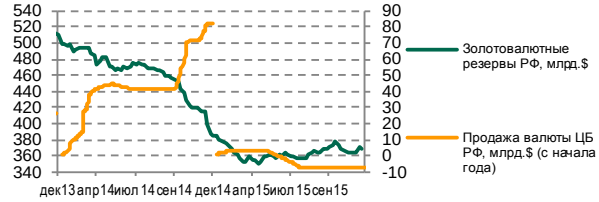
Денежный и валютный рынки

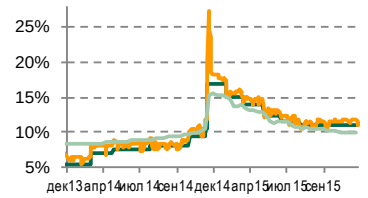
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

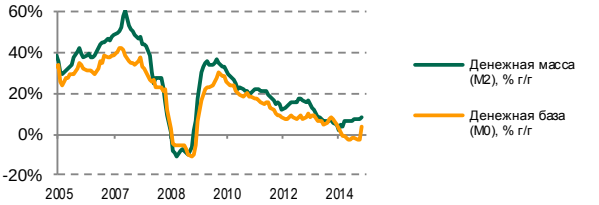


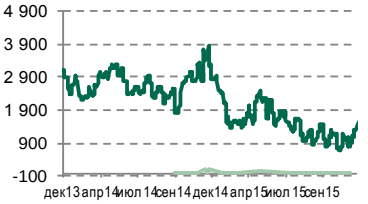


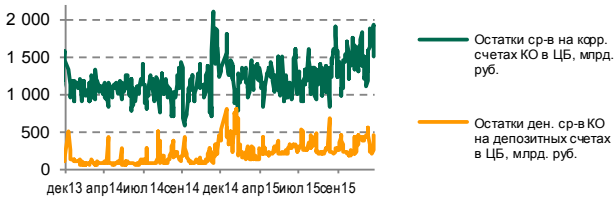


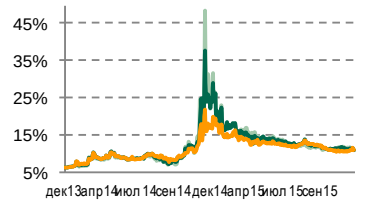


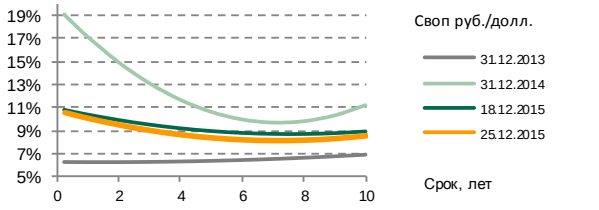












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию: НПФ «Социальная защита»;
- Запрещена часть операций по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию: АО «НПФ «Мосэнерго ОПС», НПФ «Империя»;
- Приостановлены лицензии на осуществление страхования: ООО «Страховая компания «АВРОРА-ГАРАНТ», ООО Страховая Компания «ЗСГ»;
- Аннулированы лицензии на осуществление страхования: ООО «Финансово-страховая компания «Славянка», ООО «Страховое Общество «Маяк», ООО «Инвестиционное страховое и перестраховочное общество топливно-энергетического комплекса», НО Общество взаимного страхования «ВЗАИМНАЯ ЗАЩИТА», ООО «Страховая компания «Бирюза», ООО Страховая компания «Кремль»;