Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

18 января 2016 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 09.01.16 по 15.01.16	с начала 2016 г. по 15.01.16	с начала 2015 г. по 15.01.15
MSCI World	1521	-2,6%	-8,5%	-2,8%
S&P 500	1880	-3,2%	-8,0%	-2,3%
DAX 30	9545	-6,5%	-11,1%	2,3%
CAC 40	4210	-4,4%	-9,2%	-1,2%
FTSE 100	5804	-2,5%	-7,0%	-2,7%
Bovespa	38569	-7,7%	-11,0%	-3,9%
Shanghai	2901	-7,2%	-18,0%	3,1%
Sensex (Индия)	24455	-1,9%	-6,4%	-0,6%
Hang Seng	19521	-4,0%	-10,9%	2,2%
MSCI развив. рынки	709	-4,2%	-10,7%	0,4%
MSCI Russia	344	-11,2%	-14,9%	2,8%
ММВБ	**1608**	**-8,0%**	**-8,7%**	**11,9%**
РТС	**653**	**-11,4%**	**-13,7%**	**-3,6%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 09.01.16 по 15.01.16	с начала 2016 г. по 15.01.16	с начала 2015 г. по 15.01.15
UST 10	2,03	-0,08	-0,23	-0,46
Bund 10	0,54	0,03	-0,09	-0,07
Italy 10	1,56	0,04	-0,03	-0,14
France 10	0,87	-0,01	-0,11	-0,15
Brazil 10	16,33	0,15	-0,18	-1,18
Mexico 10	6,22	-0,01	-0,04	-0,34
Russia 30	2,90	-0,00	0,00	0,76
Russia 42	6,55	0,42	0,59	-0,17
ОФЗ 1 год (26203)	10,54	0,33	0,27	-0,31
ОФЗ 5 лет (26205)	10,73	0,83	0,82	0,55
ОФЗ 15 лет (26212)	10,57	0,98	0,98	0,46
CDS Russia 5Y	384,9	49,79	75,95	70,14
ММВБ корп.обл(цен)	**91,3**	**-1,1%**	**-0,6%**	**-1,4%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**283,7**	**-0,8%**	**-0,3%**	**-1,1%**
IFX-Cbonds	**433,9**	**-0,2%**	**0,3%**	**-0,3%**

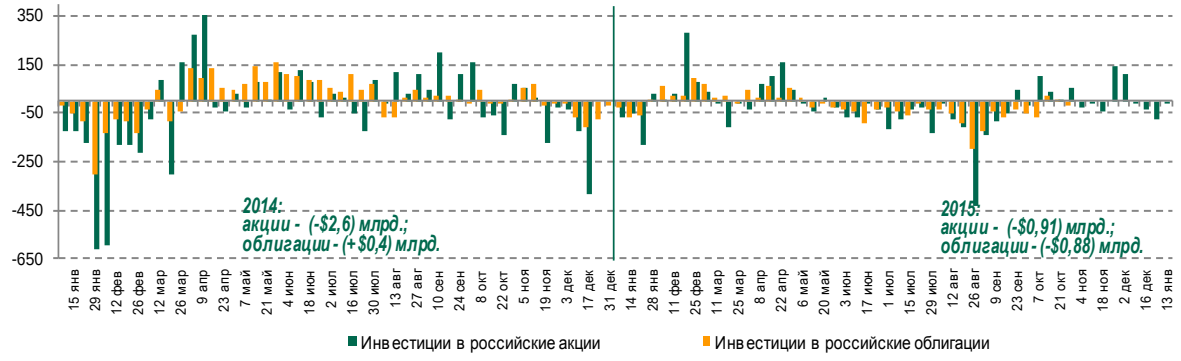
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 09.01.16 по 15.01.16	с начала 2016 г. по 15.01.16	с начала 2015 г. по 15.01.15
Руб./доллар	77,70	3,9%	7,1%	7,3%
Руб./евро	84,74	4,1%	7,5%	4,5%
Бивал. корзина	80,91	4,1%	6,6%	7,9%
Евро/доллар	1,092	-0,1%	0,5%	-3,8%
Индекс доллара	98,96	0,4%	0,3%	2,3%

Денежный рынок

	Значение на 15.01.2016	Значение на 08.01.2016	Значение на 15.01.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	17,00%
Mosprime overnight	11,27%	11,06%	17,68%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	18,00%
Макс. % по депозитам ф/л	10,00%	10,10%	15,33%
Ставки по депозитам 1эш.	10,70%	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

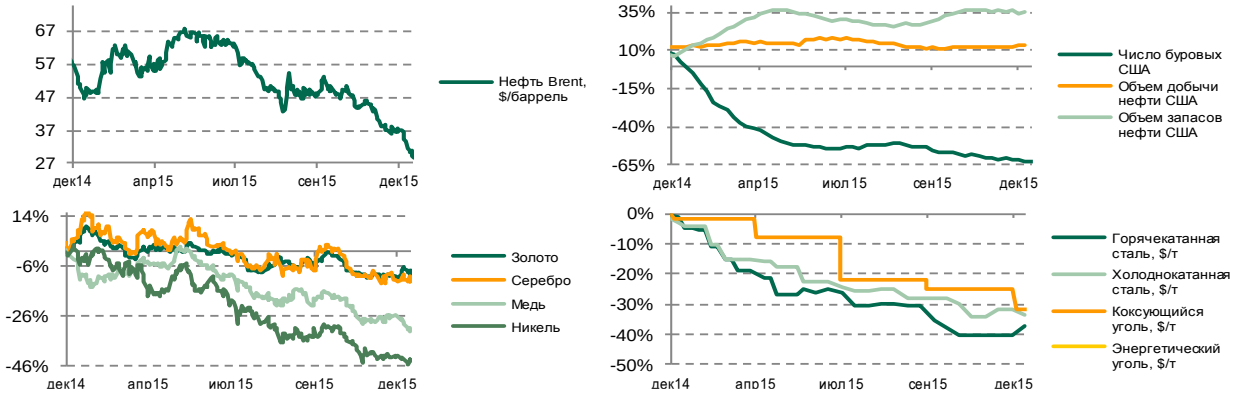
Зарубежные рынки

Событие	
Макроданные из США были неожиданно слабыми	
▪ Дефицит бюджета США в декабре оказался больше ожиданий, еженедельная статистика по рынку труда разочаровала, индикаторы деловой активности и промпроизводства также были хуже прогнозов аналитиков.	▼ Негативное
Китай продолжает добавлять пессимизма мировому рынку	
▪ Объем валютных резервов Национального банка Китая по итогам 2015 г. снизился на $513 млрд. до $3,33 трлн. – снижение было зарегистрировано впервые с 1992 г.;	▼ Негативное
▪ Падение экспорта и импорта Китая в декабре существенно замедлилось, однако динамика выдачи кредитов банковским сектором разочаровала;	▲▼ Смешанное
▪ Руководство КНР заявляет, что темпы роста ВВП страны по итогам 2015 г. будут «близки к 7%», а в последующие годы потребуются «значительные усилия» для поддержания роста на уровне 6,5%.	▼ Умеренно негативное
Brent ниже $29: дна пока не видно - теперь рынок открыт и для иранской нефти	
▪ С Ирана сняты международные санкции: со стороны США - частично, со стороны ЕС – полностью. Теперь мировой рынок открыт для иранской нефти; эксперты полагают, что за полгода добыча в Иране вырастет не на 1, а на 0,5 млн. б./с., т.к. Ирану будет сложно возобновить добычу на законсервированных месторождениях;	▼ Негативное
▪ EIA ожидает наибольшего прироста запасов сырой нефти и нефтепродуктов в первой половине 2016г., в результате чего цена барреля останется ниже $40 вплоть до конца апреля; средняя цена барреля Brent в 2016г. по оценкам Агентства, составит $40,14. С мая 2016г. тренд изменится, и к концу IV кв. 2017г. Brent будет по $56, полагает EIA;	▼ Умеренно негативное
▪ Morgan Stanley не исключает падения нефти до $20-25; ING снизило базовый прогноз по Brent на 2016г. до $35-55; Societe Generale ожидает Brent в текущем году по $42,5; Barclays прогнозирует Brent в 2016г. по $37; самый пессимистичный прогноз по нефти на 2016г. дал британский Standard Chartered – падение до $10. В целом, ведущие банки сходятся во мнении, что цены начнут восстановление со второго полугодия 2016г.;	▲▼Нейтральное
▪ Проблемы у российских нефтяных компаний, по мнению экспертов, начнутся при цене $15/бар. – при такой цене экспортная пошлина и НДПИ обнуляются, но эксперты уверены, что государство постарается найти способ изъять нефтяные доходы;	▲▼Нейтральное
▪ Российские нефтяные компании подали заявки на транспортировку меньшего объема нефти в текущем году по системе Транснефти: на экспорт планируется прокачать лишь 215,8 млн.т., что на 6,4% меньше показателя 2015г.	▲▼Нейтральное

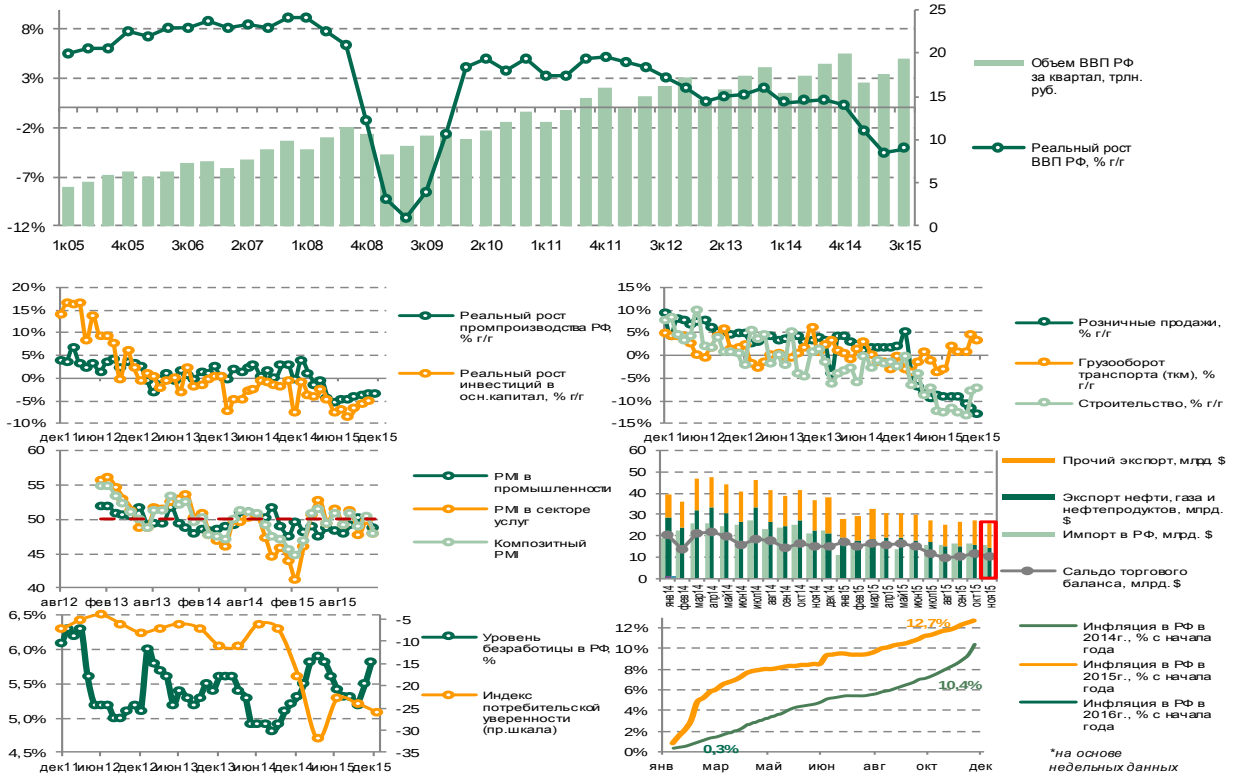
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
13.01.2016	22:00	US	Monthly Budget Statement	Dec	-$14.4b	-$10.0b	$1.9b	--	▼
14.01.2016	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 9	284k	275k	277k	--	▼
15.01.2016	16:30	US	Retail Sales Advance MoM	Dec	-0.1%	-0.1%	0.2%	0.4%	▲▼
15.01.2016	16:30	US	Empire Manufacturing	Jan	-19.37	-4.00	-4.59	-6.21	▼
15.01.2016	17:15	US	Industrial Production MoM	Dec	-0.4%	-0.2%	-0.6%	-0.9%	▼
15.01.2016	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jan P	93.3	92.9	92.6	--	▲
20.01.2016	16:30	US	CPI MoM	Dec	--	0.0%	0.0%	--	
21.01.2016	16:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Jan	--	-5.0	-5.9	-10.2	
22.01.2016	18:00	US	Leading Index	Dec	--	-0.2%	0.4%	--	
19.01.2016	13:00	EC	CPI YoY	Dec F	--	0.2%	0.2%	--	
21.01.2016	15:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jan 21	--	0.050%	0.050%	--	
21.01.2016	15:45	EC	ECB Deposit Facility Rate	Jan 21	--	-0.300%	-0.300%	--	
22.01.2016	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jan P	--	53.0	53.2	--	
19.01.2016	13:00	GE	ZEW Survey Expectations	Jan	--	7,9	16,1	--	
19.01.2016	13:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Jan	--	53.1	55.0	--	
22.01.2016	11:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jan P	--	53.0	53.2	--	
21.01.2016	10:45	FR	Manufacturing Confidence	Jan	--	103	103	--	
22.01.2016	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jan P	--	51.3	51.4	--	
12.01.2016	12:30	UK	Industrial Production MoM	Nov	-0.7%	0.0%	0.1%	0.0%	▼
14.01.2016	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Jan 14	0.50%	0.50%	0.50%	--	▲▼
13.01.2016	05:55	CH	Exports YoY	Dec	-1.4%	-8.0%	-6.8%	--	▲
13.01.2016	05:55	CH	Imports YoY	Dec	-7.6%	-11.0%	-8.7%	--	▲
15.01.2016	05:01	CH	New Yuan Loans CNY	Dec	597.8b	700.0b	708.9b	--	▼
19.01.2016	05:00	CH	GDP YoY	4Q	--	6.9%	6.9%	--	
19.01.2016	05:00	CH	Industrial Production YoY	Dec	--	6.0%	6.2%	--	
19.01.2016	05:00	CH	Retail Sales YoY	Dec	--	11.3%	11.2%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
12.01.2016	16:00	RU	CPI YoY	Dec F	12.9%	--	12.9%	--	▲▼
14.01.2016	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jan 8	368.1b	--	370.2b	--	▼

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ По данным СМИ, новый прогноз МЭР на 2016 г. исходит из цены нефти Urals на уровне $40/барр. и предполагает снижение ВВП на 0,8% (против заложенного в бюджет роста на 0,7%), инфляцию в 8,5% и среднегодовой курс 68,2 руб. за доллар США. Доходы населения сократятся на 4%, безработица вырастет до 6,3%, а промпроизводство снизится на 0,4%. Также сообщается, что МЭР передало в Минфин прогнозы при цене на нефть на уровне $25, $35 и $40 за баррель, однако фактический пересмотр бюджетных параметров откладывается до 2к16 – сейчас ведомства должны подготовить предложения по сокращению расходов на 10%;	▼ Умеренно негативное
▪ Представители Банка России заявляют, что в 2016 г. монетарная политика может быть более жесткой, чем предполагалось ранее, из-за повышения инфляционных рисков. Не исключено повышение ключевой ставки, хотя рассматриваются и другие варианты ужесточения политики. Регулятор полагает, что дефицит бюджета РФ может быть профинансирован за счет государственного долга, при этом безопасной называется уровень долговой нагрузки в 25-30% ВВП против текущих 15%;	▲▼ Смешанное
▪ По данным АЕБ, продажи новых автомобилей в РФ в декабре 2015 г. упали на 45,7% г/г, по итогам года снижение рынка составило 35,7%. В 2016 г. прогнозируется снижение еще на 5%;	▼ Умеренно негативное
▪ Ассоциация факторинговых компаний оценила падение оборота в отрасли в 13% по итогам 2015 г. до 1,8 трлн. руб. – падение было зафиксировано впервые с 2009 г., при этом в 1к15 снижение достигало 22% г/г;	▼ Умеренно негативное
▪ Банк России выступил с предложением расширить классификацию участников рынка, разделив их на квалифицированных, правомочных и розничных.	▲▼ Нейтральное

Рынок акций

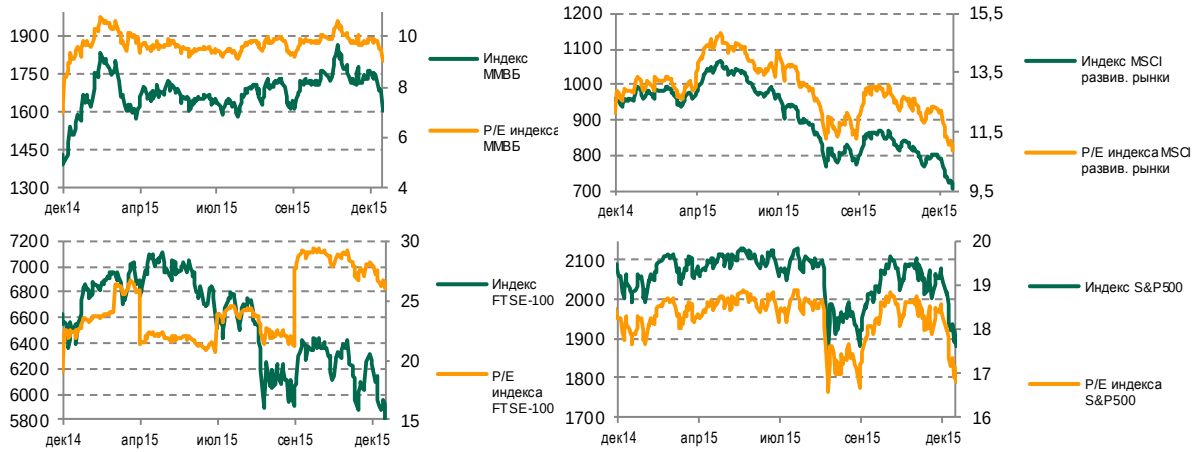
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Транснефть прив.	2,8%	Магнит	-14,8%
Трансконтейнер	0,5%	Распадская	-14,2%
Уралкалий	0,2%	ТМК	-13,1%
		Мечел об.	-12,0%
		Лукойл	-11,8%
		ИнтерРАО ЕЭС	-11,2%
		ММК	-11,0%
		Мегафон	-10,6%
		Норильский ни	-10,5%
		Татнефть об.	-10,1%

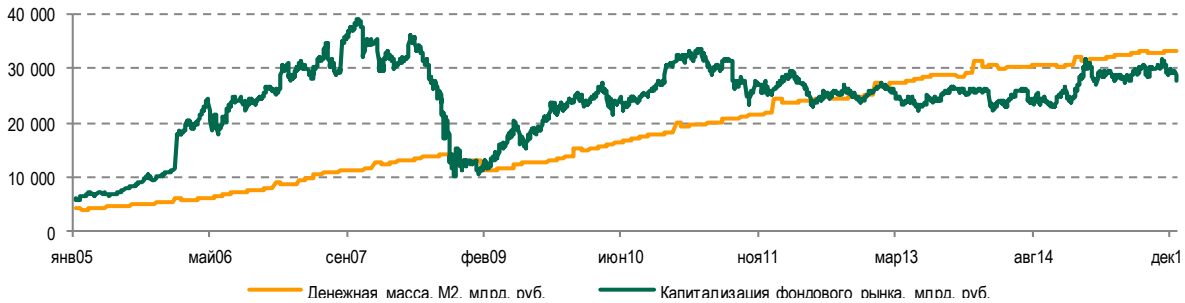
С начала года			
ИнтерРАО ЕЭС	14,0%	Распадская	-15,0%
Транснефть прив.	5,4%	Магнит	-14,1%
Уралкалий	0,8%	ТМК	-13,9%
		Сбербанк об.	-13,8%
		Банк ВТБ	-12,8%
		Сбербанк прив.	-12,7%
		Мечел об.	-12,2%
		Норильский никель	-12,0%
		Лукойл	-10,6%
		Татнефть об.	-10,6%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Транспорт	-3,0%	-5,6%
Машиностроение	-3,2%	-3,1%
Химия	-5,3%	-4,6%
Телекоммуникации	-5,5%	-5,7%
Нефть и газ	-5,9%	-6,0%
Металлургия	-6,8%	-6,0%
Потребительский	-7,0%	-5,8%
Финансы	-7,1%	-8,3%
Электроэнергетика	-7,4%	-2,6%
Индекс ММВБ	**-8,0%**	**-8,7%**

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

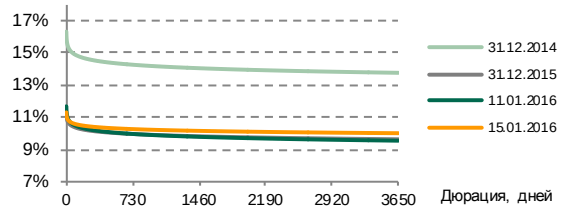
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Росгосстрах	S&P	Отозван	-	15.01.2016	Отозван	BB-
Внешпромбанк	S&P	D	Негативный	14.01.2016	Понижен	R
Совкомбанк	S&P	B	Стабильный	29.12.2015	Повышен	B-

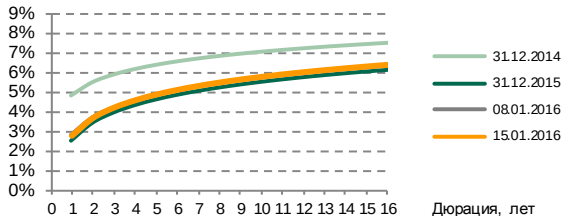
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

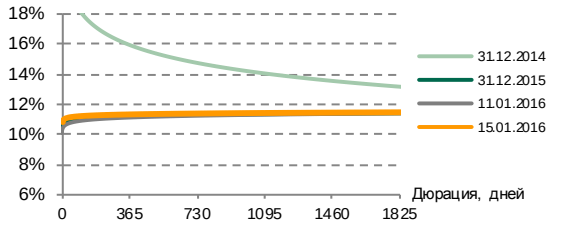
ОФЗ



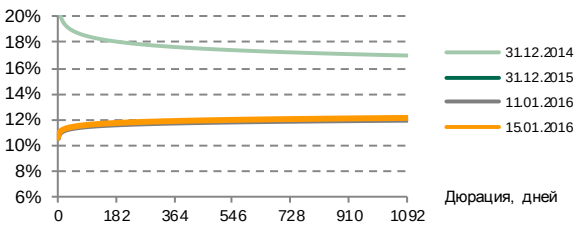
Еврооблигации РФ



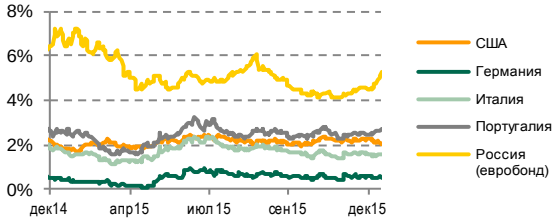
Корпоративные облигации 1 эшелона



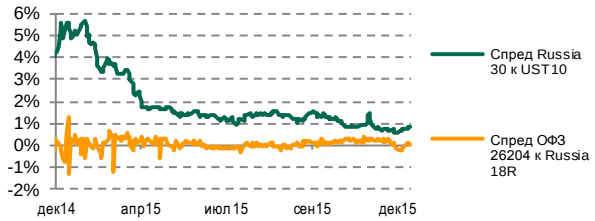
Корпоративные облигации 2 эшелона



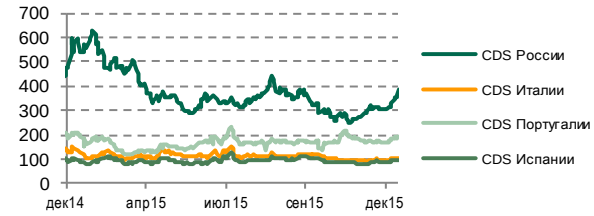
Доходности 10-летних гособлигаций

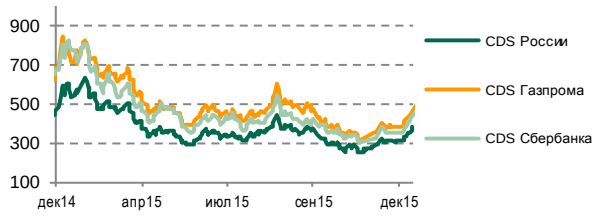


Динамика спредов по госбумагам

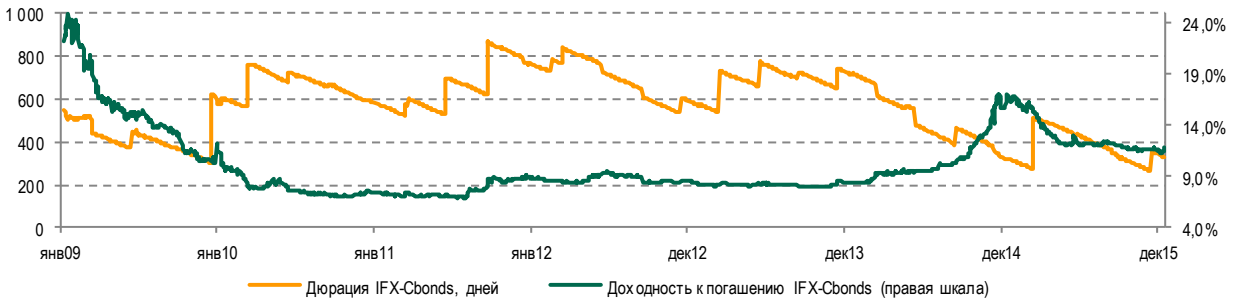


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



Российский рынок облигаций завершил прошедшую неделю снижением на фоне существенного падения цен на нефть и снижения курса рубля. Доходность выпуска ОФЗ 26207 выросла на 87 б.п. до 10,65% годовых, при этом значительная часть падения в ОФЗ пришлась на пятницу. При этом в корпоративном секторе изменение цен практически не наблюдалось на фоне низкой ликвидности. Произошла также значительная переоценка кредитного риска России: стоимость 5-летнего CDS выросла за неделю на 50 б.п. до 385 б.п. В большинстве российских евробондов также преобладали продажи: доходность выпуска Россия-2042 выросла на 43 б.п. до 6,60% годовых. На этом фоне относительно успешно завершились аукционы Минфина в среду: были размещены 4-летние ОФЗ 26214 объемом 7,8 млрд. рублей с переспросом в 2,2 раза. Доходность размещения составила 10,56% годовых (в настоящий момент доходность в выпуске составляет уже 10,78% годовых). Довольно успешно прошло и размещение флоутера 24018: было размещено 9,5 млрд. рублей, доходность размещения составила 11,3% годовых. В начале недели на рынке вновь сложился негативный внешний фон: нефть падает более чем на 3,0%, а курс рубля продолжает снижаться.

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)
13.01.16	27.12.2017	10,0	16,5	9,5	RUONIA + 0,74 п.п.*	11,31%
13.01.16	27.05.2020	7,8	17,5	7,8	6,4%	10,56%

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

*** номинал индексируется на ИПЦ*

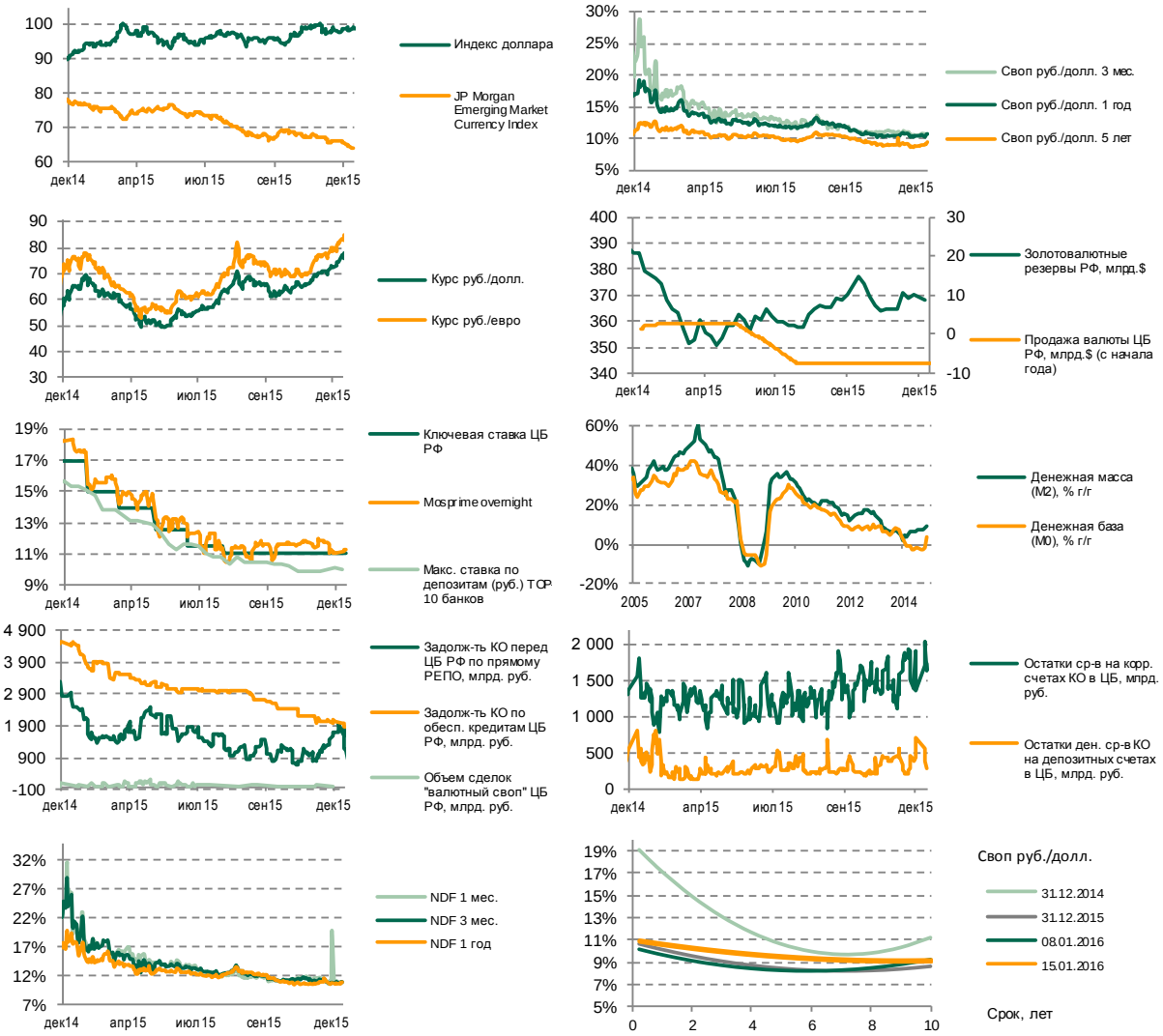
Дефолты по облигациям

Корпоративные облигации

Эмитент	Объем эмиссии, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млн.руб.
Балтийский берег	1	Оферта и купонная выплата	740

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозвана лицензия на осуществление банковских операций: ООО КБ «ЭРГОБАНК»;
- Возобновлено действие лицензии на осуществление страхования по виду деятельности «обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств» Открытого акционерного общества Страховая компания «Альянс».