Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

25 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 16.01.16 по 22.01.16	с начала 2016 г. по 22.01.16	с начала 2015 г. по 22.01.15
MSCI World	1537	1,0%	-7,6%	0,0%
S&P 500	1907	1,4%	-6,7%	0,2%
DAX 30	9765	2,3%	-9,1%	6,4%
CAC 40	4337	3,0%	-6,5%	6,6%
FTSE 100	5900	1,7%	-5,5%	3,5%
Bovespa	38031	-1,4%	-12,3%	-1,1%
Shanghai	2917	0,5%	-17,6%	3,4%
Sensex (Индия)	24436	-0,1%	-6,4%	5,5%
Hang Seng	19081	-2,3%	-12,9%	3,9%
MSCI развив. рынки	711	0,2%	-10,5%	2,8%
MSCI Russia	367	6,7%	-09,2%	10,7%
ММВБ	**1718**	**6,8%**	**-2,5%**	**19,3%**
РТС	**691**	**5,9%**	**-8,7%**	**-3,3%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 16.01.16 по 22.01.16	с начала 2016 г. по 22.01.16	с начала 2015 г. по 22.01.15
UST 10	2,05	0,02	-0,22	-0,31
Bund 10	0,48	-0,06	-0,15	-0,09
Italy 10	1,57	0,01	-0,02	-0,33
France 10	0,80	-0,08	-0,19	-0,21
Brazil 10	16,76	0,43	0,25	-1,18
Mexico 10	6,23	0,01	-0,03	-0,45
Russia 30	2,87	-0,02	-0,02	0,48
Russia 42	6,14	-0,41	0,18	-0,06
ОФЗ 1 год (26203)	10,14	-0,40	-0,14	-0,26
ОФЗ 5 лет (26205)	10,61	-0,12	0,71	-0,45
ОФЗ 15 лет (26212)	10,53	-0,04	0,94	0,01
CDS Russia 5Y	347,5	-37,41	38,54	85,45
ММВБ корп.обл(цен)	**91,4**	**0,2%**	**-0,5%**	**-4,7%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**285,2**	**0,5%**	**0,3%**	**-4,1%**
IFX-Cbonds	**434,5**	**0,1%**	**0,4%**	**0,2%**

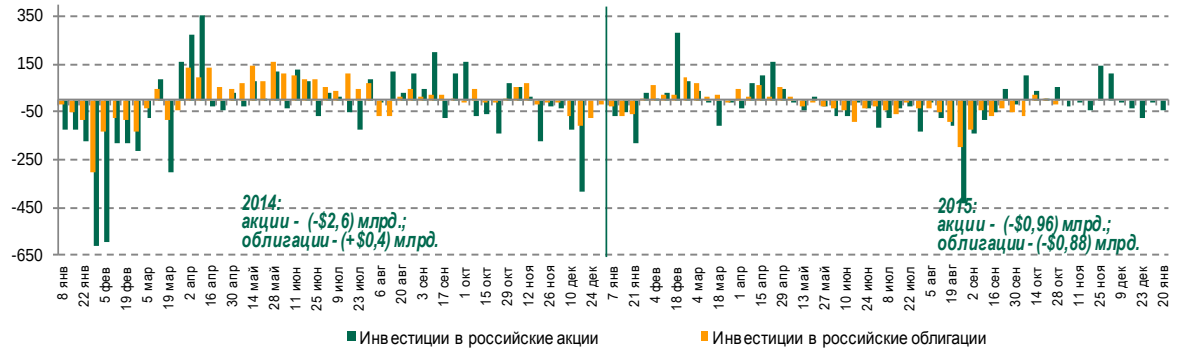
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 16.01.16 по 22.01.16	с начала 2016 г. по 22.01.16	с начала 2015 г. по 22.01.15
Руб./доллар	78,11	0,5%	7,7%	5,7%
Руб./евро	84,29	-0,5%	6,9%	-0,9%
Бивал. корзина	80,81	-0,1%	6,5%	5,0%
Евро/доллар	1,080	-1,1%	-0,6%	-6,1%
Индекс доллара	99,57	0,6%	1,0%	4,2%

Денежный рынок

	Значение на 22.01.2016	Значение на 15.01.2016	Значение на 22.01.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	17,00%
Mosprime overnight	11,27%	11,28%	17,58%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	18,00%
Макс. % по депозитам ф/л	9,87%	10,00%	15,33%
Ставки по депозитам 1эш.	10,50%	10,70%	16,00%
Ставки по депозитам 2эш.	11,20%	11,50%	19,00%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

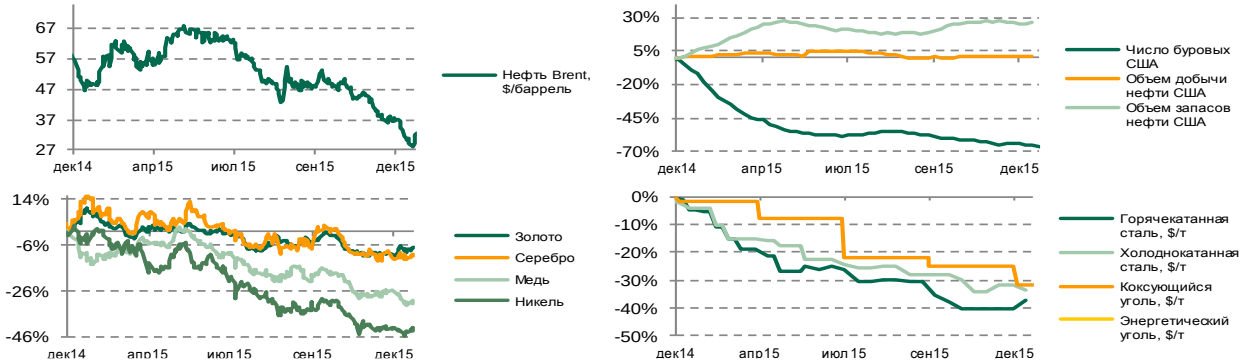
Зарубежные рынки

Событие	
США увеличат дефицит бюджета в 2016 г.	
▪ Дефицит бюджета США на 2016 г. запланирован в объеме $544 млрд. (2,9% ВВП) против $439 млрд. в 2015 г. Ранее дефицит бюджета прогнозировался на уровне $414 млрд. Рост дефицита бюджета ожидается впервые с 2009 г.;	▼ Умеренно негативное
▪ Корпоративная отчетность в США была преимущественно лучше ожиданий, хорошие результаты продемонстрировали компании банковского сектора;	▲ Умеренно позитивное
▪ Данные по инфляции и статистика по рынку труда были хуже прогнозов, опережающие индикаторы состояния деловой активности за январь превзошли ожидания;	▲▼ Смешанное
▪ Город Атлантик-Сити рассматривает возможность объявить о банкротстве.	▲▼ Нейтральное
ЕЦБ вновь посылает сигналы о смягчении монетарной политики	
▪ ЕЦБ вновь оставил ключевую ставку без изменения, однако на пресс-конференции по итогам очередного заседания ЕЦБ в четверг М.Драги заявил, что регулятор «пересмотрит и, возможно, изменит» денежно-кредитную политику на следующем заседании в марте, что связано со слабыми данными по инфляции;	▲▼ Смешанное
▪ Январские индикаторы деловой активности в Еврозоне оказались хуже прогнозов. Снизились индексы деловой активности в промышленном секторе Германии и Франции.	▼ Умеренно негативное
Китай наращивает ликвидность на финансовых рынках, итоги 2015 г. не вселяют оптимизма	
▪ На прошедшей неделе Народный банк Китая влил в финансовую систему страны более $100 млрд. через сделки обратного репо, всего объем вливаний в январе - $152 млрд. Официальное объяснение – наращивание ликвидности на рынке перед новогодней праздничной неделей (начнется 08.02.15);	▲▼ Смешанное
▪ ВВП Китая в 4к15 вырос на 6,8% г/г, по итогам 2015 г. рост составил 6,9%, что стало минимальным уровнем за 25 лет. Промпроизводство в 2015 г. увеличилось на 6,1% (+5,9% г/г в декабре), в ряде секторов наблюдалась стагнация и сокращение, добыча полезных ископаемых сократилась на 2,7%, производство электроэнергии снизилось на 0,2%. Рост капвложений существенно замедлился. По оценке МВФ, Китай в 2015 г. обеспечил около четверти мирового экономического роста. На 2016 г. МВФ прогнозирует рост ВВП Китая на уровне 6,3%;	▼ Умеренно негативное
▪ По оценкам UBS Group, общий долг в Китае на конец 2015 г. составил 260% ВВП, с 2007 г. он вырос вдвое. Его обслуживание обходится компаниям и домохозяйствам примерно в 20% ВВП. Прибыль китайских госкомпаний сократилась за январь – ноябрь 2015 г. на 9,5%, в то время как их долг вырос на 18,2%.	▼ Негативное
Развивающиеся рынки все более чувствительны к внешним факторам	
▪ В 2015 г. зарегистрирован рекордный с 1988 г. отток капитала с 30 крупнейших развивающихся рынков – $735 млрд. В 2014 г. наблюдался чистый приток в $48 млрд. Доля ВВП развивающихся стран, формируемая иностранными инвестициями, стала минимальной за 28 лет и составила в среднем 0,9%. Ожидается, что отток капитала продолжится и в 2016 г.;	▼ Негативное
▪ Bloomberg Commodity Index опустился на прошедшей неделе до нового исторического минимума за всю историю наблюдений с 1991 г. Ранее минимальная отметка приходилась на 1999 г.	▼ Негативное
Brent выше $32 на технической коррекции; фундаментальные факторы продолжают оставаться пессимистичными	
▪ Министерство нефти Ирана распорядилось нарастить добычу на 500 тыс.б./с.; эксперты ожидают, что Иран сможет вывести такие объемы нефти на рынок не ранее середины 2016г.;	▼ Негативное
▪ МЭА считает, что рынок может «потонуть в переизбытке» нефти, а цены – упасть еще ниже на фоне увеличения экспорта из Ирана и замедления роста мирового спроса: ожидаемое сокращение добычи нефти на 600 тыс.б./с. вне ОПЕК будет полностью замещено иранскими объемами, при этом спрос вырастет только на 1,2 млн.б./с. (вместо 1,7 млн.б./с. в 2015г.);	▼ Умеренно негативное
▪ По сообщениям новостных агентств, страны Персидского залива могут отказаться от привязки национальных валют к доллару: форвардные рынки делают ставку на ослабление саудовского риала на 3% в ближайший год, но если у С.Аравии есть запас прочности, то, например, у Омана и Бахрейна, при цене нефти по $40 резервы иссякнут менее чем за два года;	▲▼ Нейтральное
▪ Moody's прогнозирует Brent и WTI по $33 в 2016г., в 2017-2018гг. оба сорта вырастут на $5; IG Asia считает, что цены на нефть в 1кв. 2016г. могут опуститься до $20 на переизбытке предложения; Citi ожидает Brent по $31 во 2-м кв. и по $52 в 4кв. 2016г.; JP Morgan прогнозирует Brent по $31,25 в 2016г. Эксперты сходятся во мнении, что на 1кв. 2016г. придутся самые низкие цены на нефть.	▲▼ Нейтральное

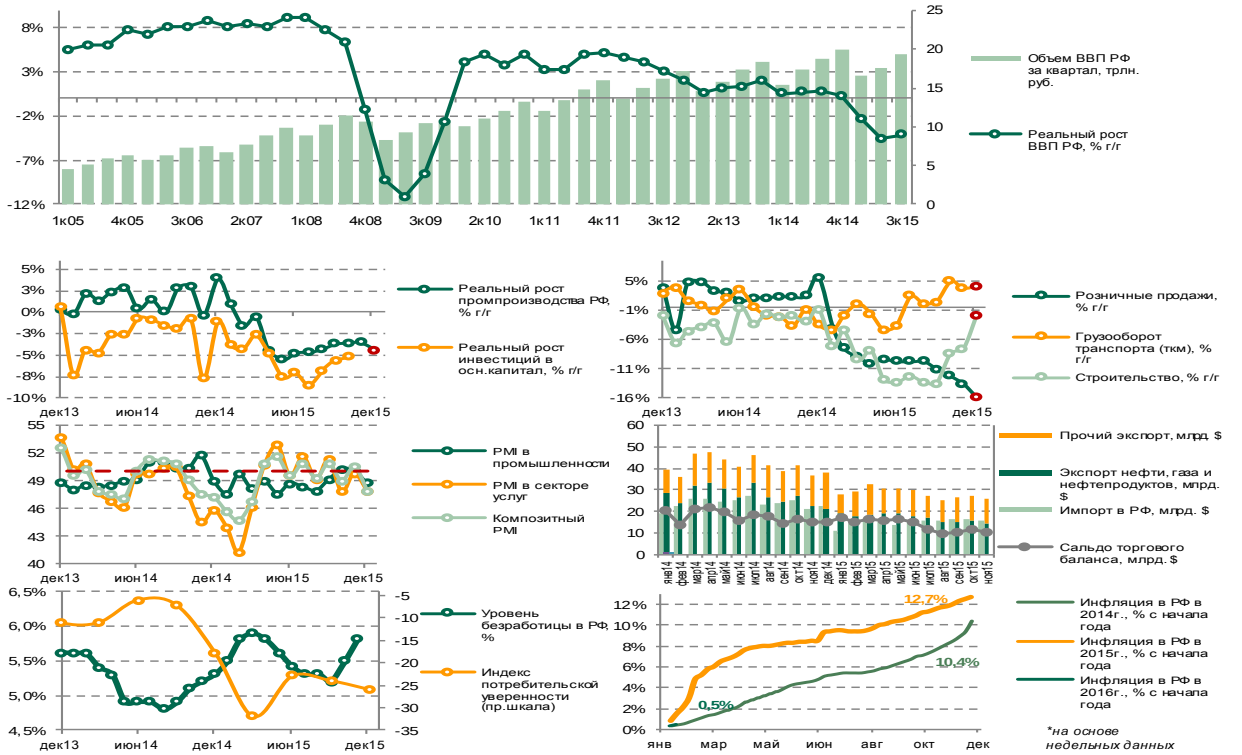
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
20.01.2016	16:30	US	CPI MoM	Dec	-0.1%	0.0%	0.0%	--	▼
21.01.2016	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 16	293k	278k	284k	283k	▼
21.01.2016	16:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Jan	-3.5	-5.9	-5.9	-10.2	▲
22.01.2016	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jan P	52.7	51.0	51.2	--	▲
26.01.2016	18:00	US	Consumer Confidence Index	Jan	--	96.5	96.5	--	
27.01.2016	22:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jan 27	--	0.50%	0.50%	--	
29.01.2016	16:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q A	--	0.8%	2.0%	--	
29.01.2016	17:45	US	Chicago Purchasing Manager	Jan	--	45.9	42.9	--	
29.01.2016	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jan F	--	93.0	93.3	--	
21.01.2016	15:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jan 21	0.050%	0.050%	0.050%	--	▲▼
21.01.2016	15:45	EC	ECB Deposit Facility Rate	Jan 21	-0.300%	-0.300%	-0.300%	--	▲▼
21.01.2016	18:00	EC	Consumer Confidence	Jan A	-6.3	-5.7	-5.7	--	▼
22.01.2016	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jan P	52.3	53.0	53.2	--	▼
22.01.2016	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Jan P	53.6	54.2	54.2	--	▼
19.01.2016	13:00	GE	ZEW Survey Expectations	Jan	10,2	8.0	16,1	--	▲
19.01.2016	13:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Jan	59.7	53.1	55.0	--	▲
22.01.2016	11:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jan P	52.1	53.0	53.2	--	▼
25.01.2016	12:00	GE	IFO Business Climate	Jan	--	108.4	108.7	--	
22.01.2016	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jan P	50.0	51.3	51.4	--	▼
29.01.2016	09:30	FR	GDP QoQ	4Q A	--	0.2%	0.3%	--	
22.01.2016	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Dec	-0.9%	-0.3%	1.7%	1.3%	▼
28.01.2016	12:30	UK	GDP QoQ	4Q A	--	0.5%	0.4%	--	
19.01.2016	05:00	CH	GDP YoY	4Q	6.8%	6.9%	6.9%	--	▼
19.01.2016	05:00	CH	Industrial Production YoY	Dec	5.9%	6.0%	6.2%	--	▼
19.01.2016	05:00	CH	Retail Sales YoY	Dec	11.1%	11.3%	11.2%	--	▼

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
21.01.2016	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jan 15	368.3b	--	368.1b	--	▲▼
25.01.2016	10:00	RU	Industrial Production YoY	Dec	-4.5%	-4.2%	-3.5%	--	▼
25.01.2016		RU	Unemployment Rate	Dec	5,8%	5.9%	5.8%	--	▲
25.01.2016		RU	Retail Sales Real YoY	Dec	-15,3%	-15.3%	-13.1%	--	▲▼
25.01.2016		RU	GDP YoY	2015	-3,7%	-	0,7%	--	
29.01.2016	13:30	RU	Key Rate	Jan 29	--	11.00%	11.00%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Росстат оценил падение ВВП РФ по итогам 2015 г. в 3,7%. Промпроизводство снизилось на 3,4%, что стало первым снижением по итогам года с 2009 г.	▲▼ Нейтральное
▪ Банк России опубликовал статистику платежного баланса за 4к15. Профицит текущего счета вырос по сравнению с 2014 г., в то время как торговое сальдо значительно сократилось на фоне падения нефтяных цен. Таким образом, приток валюты в страну был обеспечен снижением неторгового дефицита, преимущественно за счет сокращения выплат за рубеж по балансу инвестиционных доходов. Чистый отток капитала по итогам года составил $50,2 млрд., сократившись за счет более значительного, чем планировалось, объема выплат по внешнему долгу;	▲▼ Нейтральное
▪ МВФ ухудшил прогноз падения ВВП РФ в 2016 г. с 0,6% до 1,0%;	▼ Умеренно негативное
▪ Минфин планирует разместить в 2016 г. ОФЗ на 802 млрд. руб. Кроме того, рассматривается возможность выпуска гособлигаций «для населения» сроком 3-5 лет;	▲▼ Смешанное
▪ Согласно вступившим в силу с 01.01.16 поправкам к закону «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним», все сделки, связанные с распоряжением недвижимым имуществом на условиях доверительного управления, должны быть нотариально удостоверены, что существенно удорожает сделки с недвижимостью для паевых фондов, увеличит сроки проведения сделок и затруднит деятельность УК;	▼ Умеренно негативное
▪ Согласно информации в СМИ, в правительстве обсуждается вопрос о возврате к системе ЕСН с 01.01.17. В результате администрирование взносов на ОПС, в ФОМС и ФСС будет передано Федеральной налоговой службе. Тем не менее, участники рынка оценивают вероятность таких изменений как низкую;	▼ Умеренно негативное
▪ Минюст подготовил поправки в закон «Об акционерных обществах», согласно которым перечень обязательной к раскрытию информации будет расширен, но право запрашивать дополнительную информацию будет предоставлено только акционерам, владеющим 5% и более.	▼ Умеренно негативное

Рынок акций

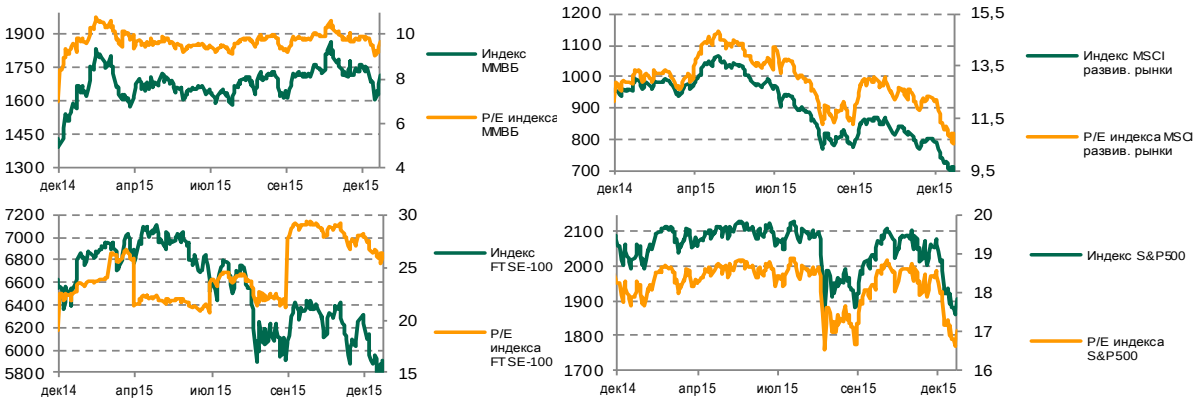
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Магнит	6,7%	Распадская	-5,6%
Татнефть об.	6,2%	Аэрофлот	-5,4%
Норильский никель	5,6%	ТМК	-4,4%
Лукойл	5,2%	Банк ВТБ	-3,7%
Северсталь	5,0%	Башнефть об.	-3,4%
Роснефть	4,5%	Мостотрест	-3,2%
Сургутнефтегаз прив	4,5%	Транснефть пр	-3,1%
МТС	4,1%	Русгидро	-3,0%
Сургутнефтегаз об.	3,6%	Мегафон	-2,9%
НОВАТЭК	3,6%	Трансконтейн	-2,8%

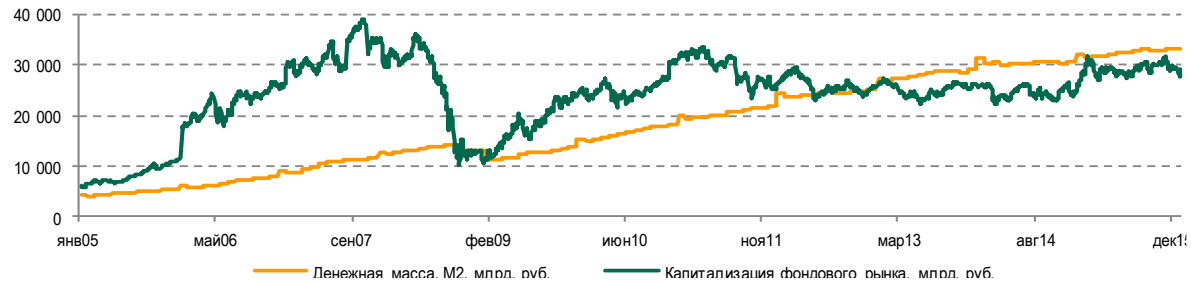
С начала года			
ИнтерРАО ЕЭС	18,9%	Распадская	-12,9%
Северсталь	5,3%	Банк ВТБ	-12,7%
Сургутнефтегаз прив	3,7%	ТМК	-11,3%
Сургутнефтегаз об.	3,6%	Сбербанк прив.	-10,1%
МТС	3,1%	Сбербанк об.	-9,6%
Алроса	2,1%	М.видео	-7,4%
АФК Система	1,9%	Аэрофлот	-7,3%
Транснефть прив.	1,9%	Мегафон	-6,1%
Фосагро	1,5%	Ростелеком об.	-5,7%
Мосэнерго	0,9%	ТГК-14	-5,3%

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

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

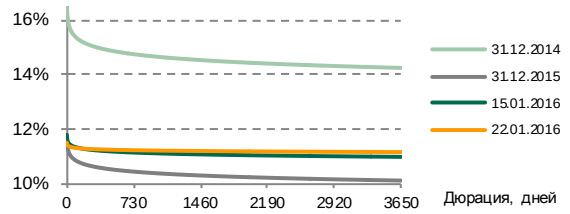
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
IGSS	Moody's	B2	Негативный	22.01.2016	На пересмотре в сторону снижения	B2
Нефтьсервисхолдинг	Moody's	B1	Негативный	22.01.2016	На пересмотре в сторону снижения	B1
Nordgold	Moody's	Ba3	Негативный	22.01.2016	На пересмотре в сторону снижения	Ba3
Русснефть	Moody's	B2	Негативный	22.01.2016	На пересмотре в сторону снижения	B2
СУЭК	Moody's	Ba3	Негативный	22.01.2016	На пересмотре в сторону снижения	Ba3
Алроса	Moody's	Ba2	Негативный	22.01.2016	На пересмотре в сторону снижения	Ba2
Газпром	Moody's	Ba1	Негативный	22.01.2016	На пересмотре в сторону снижения	Ba1
Газпром нефть	Moody's	Ba1	Негативный	22.01.2016	На пересмотре в сторону снижения	Ba1
Норникель	Moody's	Ba1	Негативный	22.01.2016	На пересмотре в сторону снижения	Ba1
ЛУКОЙЛ	Moody's	Ba1	Негативный	22.01.2016	На пересмотре в сторону снижения	Ba1
НОВАТЭК	Moody's	Ba1	Негативный	22.01.2016	На пересмотре в сторону снижения	Ba1
Татнефть	Moody's	Ba1	Негативный	22.01.2016	На пересмотре в сторону снижения	Ba1
Башнефть	Moody's	Ba1	Негативный	22.01.2016	На пересмотре в сторону снижения	Ba1
Бинбанк	S&P	B-	Негативный	21.01.2016	Выведен из-под наблюдения	B-
Металлоинвест	Moody's	Ba2	Негативный	21.01.2016	На пересмотре в сторону снижения	Ba2
СК Согласие	S&P	BB-	Негативный	21.01.2016	Подтвержден	BB-
Балтинвестбанк	Moody's	Caa3	Позитивный	20.01.2016	Понижен	Caa2
Новикомбанк	Fitch	B-	Негативный	19.01.2016	Понижен	B
Первобанк	Moody's	-	Негативный	19.01.2016	Отозван	B2

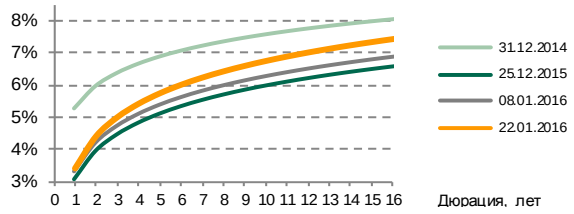
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

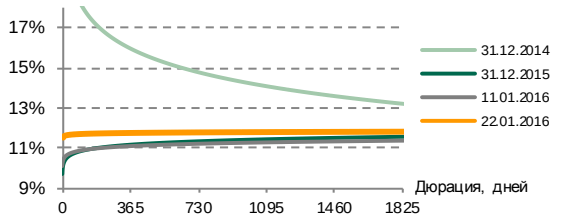
ОФЗ



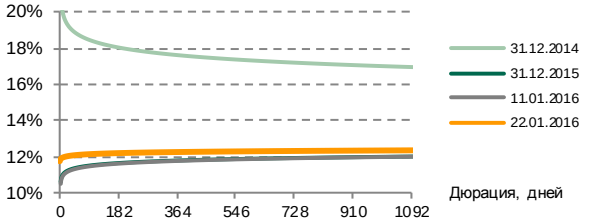
Еврооблигации РФ



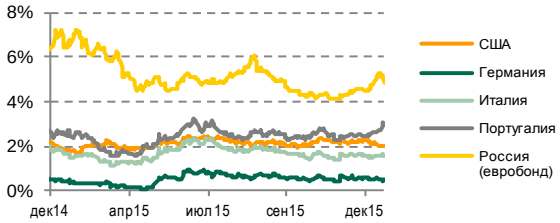
Корпоративные облигации 1 эшелона



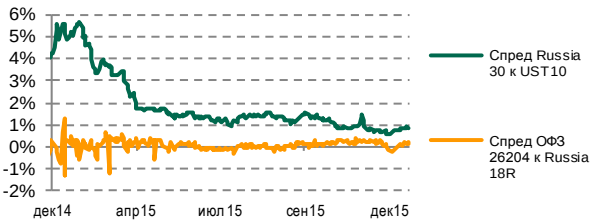
Корпоративные облигации 2 эшелона



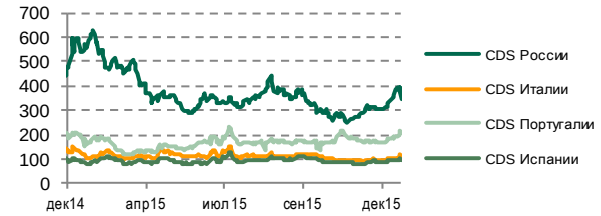
Доходности 10-летних гособлигаций

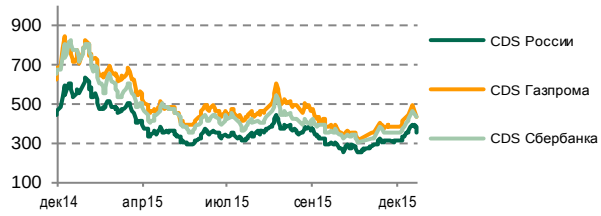


Динамика спредов по госбумагам

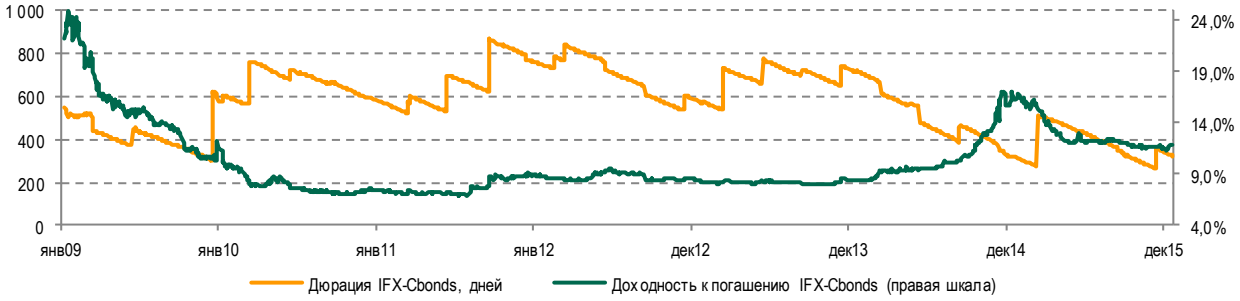


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



На прошедшей неделе на российском долговом рынке наблюдалась высокая волатильность, связанная с ситуацией на валютном рынке. ОФЗ и суверенные еврооблигации завершили неделю ростом, несмотря на достижение доходностями многомесячных максимумов в середине недели. Доходность выпуска ОФЗ 26207 снизилась на 5 б.п. до 10,49% годовых, доходность евробонда Россия-2042 упала почти на 42 б.п. до 6,18% годовых. Стоимость 5-летнего CDS также упала за неделю на 36 б.п. до 348 б.п. Аукционы Минфина пришлись на середину недели, в момент наиболее высоких доходностей в ОФЗ за последние несколько месяцев. В результате Минфин разместил ОФЗ 26207 на 8,0 млрд. рублей с доходностью 10,74% годовых, при спросе в 14,8 млрд. рублей. Значительный переспрос (2,1 раза) наблюдался и на флоутер 29006, который был размещен в объеме 12,0 млрд. рублей с текущей доходностью в 14,44% 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)
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%
20.01.16	29.01.2025	12,0	25,0	12,0	RUONIA + 1,20 п.п.	14,44%
20.01.16	03.02.2027	8,0	14,8	8,0	8,15%	10,74%

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

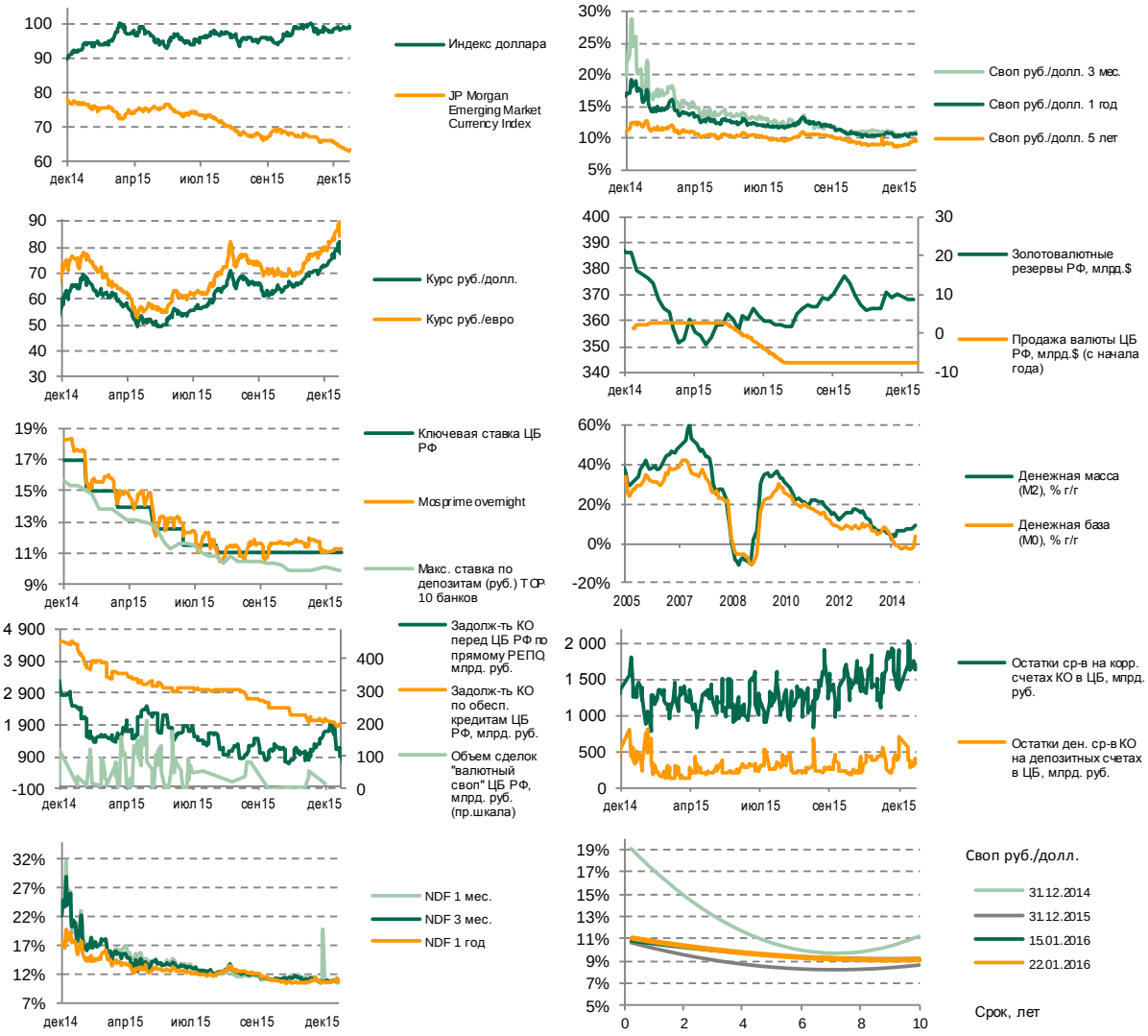
Дефолты по облигациям

Корпоративные облигации

Дата дефолта	Дата исполнения в рамках дефолта	Эмитент	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млн.руб.	Исполнение в рамках дефолта
19.01.2016	02.02.2016	ЗапСиб-Транссервис	5	Купонная выплата	187	
19.01.2016	02.02.2016	Лизинговая компания УРАЛСИБ	3,45	Купонные выплаты	90,4	
29.12.2015	11.01.2016	Балтийский берег	1	Оферта и купонная выплата	740	Владельцы получили право требовать досроч. погашения

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозвана лицензия на осуществление банковских операций: ООО Внешпромбанк; АО «Мираф-Банк»; АО АКБ «Турбобанк»;
- Отозвана лицензия на осуществление брокерской деятельности: ОАО «Рай, Ман энд Гор секьюритиз».