Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

1 февраля 2016 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....2
Рынок акций....5
Рынок облигаций....6
Денежный и валютный рынки....8

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 23.01.16 по 29.01.16	с начала 2016 г. по 29.01.16	с начала 2015 г. по 29.01.15
MSCI World	1562	1,7%	-6,1%	-0,9%
S&P 500	1940	1,7%	-5,1%	-1,8%
DAX 30	9798	0,3%	-8,8%	9,5%
CAC 40	4417	1,9%	-4,7%	8,4%
FTSE 100	6084	3,1%	-2,5%	3,7%
Bovespa	40406	6,2%	-6,8%	-4,5%
Shanghai	2738	-6,1%	-22,6%	0,9%
Sensex (Индия)	24871	1,8%	-4,8%	7,9%
Hang Seng	19683	3,2%	-10,2%	4,2%
MSCI развив. рынки	742	4,5%	-6,5%	1,8%
MSCI Russia	401	9,1%	-0,9%	1,1%
ММВБ	**1785**	**3,9%**	**1,3%**	**17,4%**
РТС	**745**	**7,8%**	**-1,6%**	**-5,5%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 23.01.16 по 29.01.16	с начала 2016 г. по 29.01.16	с начала 2015 г. по 29.01.15
UST 10	1,92	-0,13	-0,35	-0,42
Bund 10	0,32	-0,16	-0,30	-0,18
Italy 10	1,41	-0,16	-0,18	-0,28
France 10	0,64	-0,16	-0,35	-0,23
Brazil 10	16,19	-0,57	-0,33	-1,18
Mexico 10	6,02	-0,21	-0,24	-0,60
Russia 30	2,84	-0,03	-0,05	0,93
Russia 42	5,92	-0,22	-0,04	0,33
ОФЗ 1 год (26203)	9,69	-0,45	-0,58	0,70
ОФЗ 5 лет (26205)	10,27	-0,34	0,36	-0,17
ОФЗ 15 лет (26212)	10,12	-0,41	0,53	0,40
CDS Russia 5Y	332,6	-14,96	23,58	136,61
ММВБ корп.обл(цен)	**91,4**	**-0,1%**	**-0,5%**	**-1,8%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**286,0**	**0,3%**	**0,5%**	**-1,1%**
IFX-Cbonds	**437,1**	**0,6%**	**1,0%**	**0,2%**

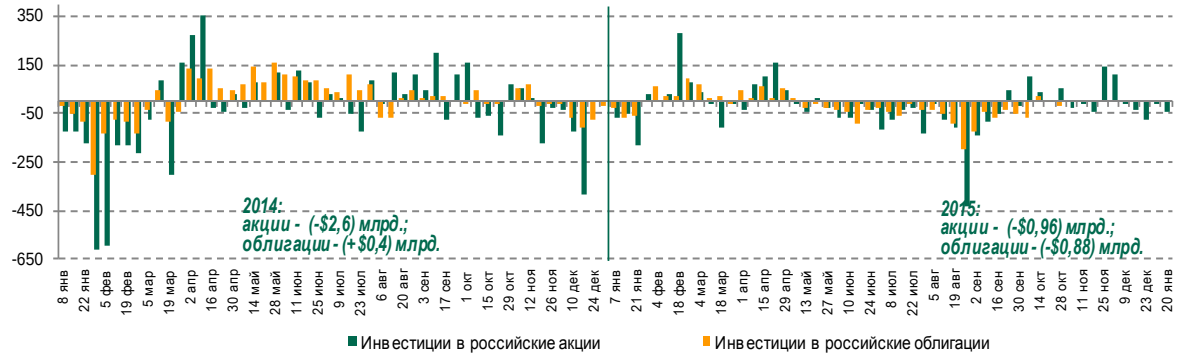
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 23.01.16 по 29.01.16	с начала 2016 г. по 29.01.16	с начала 2015 г. по 29.01.15
Руб./доллар	75,55	-3,3%	4,2%	13,6%
Руб./евро	81,79	-3,0%	3,7%	6,2%
Бивал. корзина	78,34	-3,1%	3,2%	12,2%
Евро/доллар	1,083	0,3%	-0,3%	-6,4%
Индекс доллара	99,61	0,0%	1,0%	5,0%

Денежный рынок

	Значение на 29.01.2016	Значение на 22.01.2016	Значение на 29.01.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	17,00%
Mosprime overnight	11,34%	11,27%	17,51%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	18,00%
Макс. % по депозитам ф/л	9,87%	9,87%	15,33%
Ставки по депозитам 1эш.	10,50%	10,50%	15,25%
Ставки по депозитам 2эш.	11,20%	11,20%	18,50%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

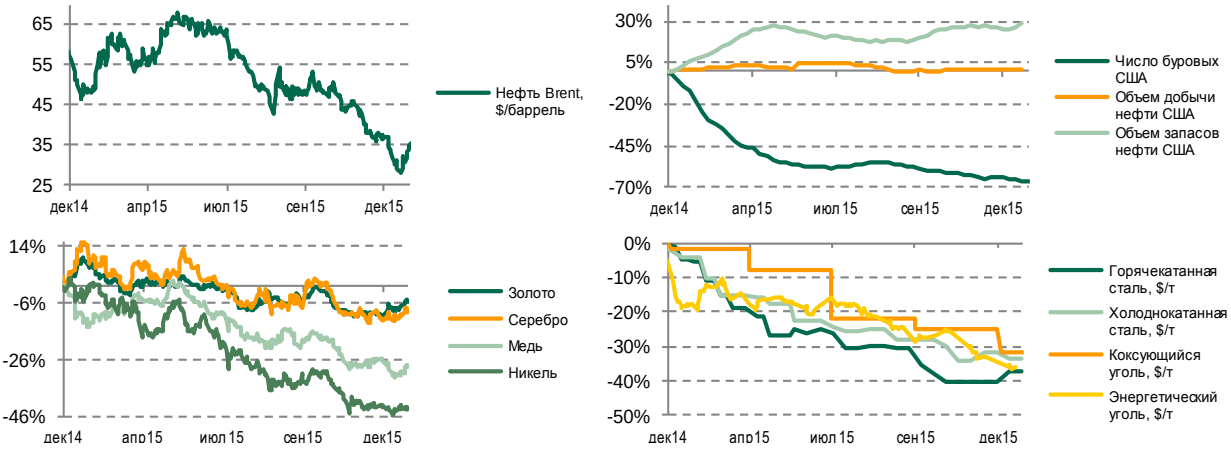
Событие	
ФРС США ожидаемо оставила ставку без изменения, корпоративная отчетность посылает смешанные сигналы	
▪ ФРС США оставила базовую ставку без изменения, что совпало с ожиданиями аналитиков. Регулятор отметил улучшение условий на рынке труда, несмотря на замедление экономического роста. При этом риски сохранения низкой инфляции увеличились;	▲▼ Нейтральное
▪ Корпоративная отчетность на прошедшей неделе оказалась смешанной: несмотря на то, что подавляющее большинство компаний по-прежнему превзошли ожидания аналитиков по выручке, перспективы разочаровали. Apple предупредила о первом за 13 лет падении доходов в 1к16, а Halliburton – один из лидеров нефтесервисного рынка – объявил об убытке в 4к15 и падении выручки на 42% г/г. Нефтяная компания Chevron неожиданно сообщила о первом убытке с 2002 г. и дальнейших планах по сокращению финансирования новых проектов. Неделей ранее компания Schlumberger сообщила об убытке в 4к15 и сокращении рабочих мест;	▲▼ Смешанное
▪ Рост ВВП США в 4к15 оказался несколько ниже прогнозов, январские данные по потребительской уверенности и деловой активности превзошли ожидания.	▲▼ Смешанное
Статданные по европейским странам по-прежнему носят смешанный характер	
▪ Франция по итогам 2015 г. вышла из трехлетней стагнации: рост ВВП страны в 2015 г. составил 1,1% против 0,2% в 2014 г., что совпало с ожиданиями аналитиков. При этом безработица находится на высоком уровне 10,6%, и для ее сокращения, по оценкам экспертов, необходим рост экономики не менее 1,5%;	▲▼ Смешанное
▪ ВВП Великобритании в 4к15 увеличился на 0,5% к/к, рост по итогам года составил 1,9%, что совпало с прогнозами аналитиков. Промпроизводство при этом демонстрирует отрицательную динамику.	▲▼ Смешанное
Китай регистрирует рекордные оттоки средств, аналитики пессимистичны в оценках на 2016 г.	
▪ В 2015 г. с китайских рынков были выведены активы на $1 трлн., что в 7 раз превысило отток 2014 г. и стало максимумом за всю историю наблюдений с 2006 г. Отток средств в декабре 2015 г. составил $159 млрд., больше активов было выведено только в сентябре ($194 млрд.). На этом фоне золотовалютные резервы Китая сократились в 2015 г. на $513 млрд. до $3,33 трлн. В начале 2016 г. резервы снизились еще на $300 млрд. Аналитики ожидают, что отток капитала продолжится на фоне снижения доверия Народному банку Китая: по оценкам JP Morgan, в 2016 г. из Китая может быть выведено еще $500 млрд.	▼ Негативное
Банк Японии установил отрицательную ставку по текущим счетам, статистика за декабрь-январь указывает на сохраняющуюся слабость экономики	
▪ Банк Японии принял решение понизить ставку по текущим счетам до отрицательного значения: -0,1%. В то же время Банк Японии вновь подтвердил намерение сохранить курс на увеличение денежной базы в пределах 80 триллионов иен ежегодно (примерно $654 млрд.), что полностью совпало с прогнозами аналитиков. Регулятор отметил, что готов и дальше, если посчитает нужным, снижать процентную ставку;	▲▼ Смешанное
▪ Инфляция в Японии в декабре составила 0,2% г/г при целевом уровне 2%. Уровень безработицы по итогам декабря составил 3,3%, статистика по розничной торговле была хуже прогнозов. Январская оценка инфляции в Токио также разочаровала.	▼ Негативное
Brent чуть ниже $36: рынок заложил в цену возможные договоренности России и С.Аравии о снижении объемов добычи нефти	
▪ Глава Saudi Aramco заявил, что уровень инвестиционных расходов компании остался неизменным с начала падения нефтяных цен в 2014г.;	▼ Негативное
▪ Рекордный рост запасов нефти в США – до 494,9 млн.бар. – привел к снижению цен на нефть;	▼ Умеренно негативное
▪ Сообщения о том, что Россия и С.Аравия могут провести в феврале встречу для координации снижения объемов добычи нефти, привели к росту нефтяных котировок;	▲Позитивное
▪ Норвежские нефтяные компании сокращают проекты в Северном море, инвестиции упали на четверть с начала падения цен на нефть; для возобновления нормальной добычи в регионе необходим возврат цен к $50/бар.;	▲▼Нейтральное
▪ Ведущие производители сланцевой нефти в США – Continental и Hess – планируют сократить капвложения в текущем году на 66% и 40% соответственно; добыча компаний сократится в среднем на 10% к уровню 2015г.	▲▼Нейтральное

Календарь событий

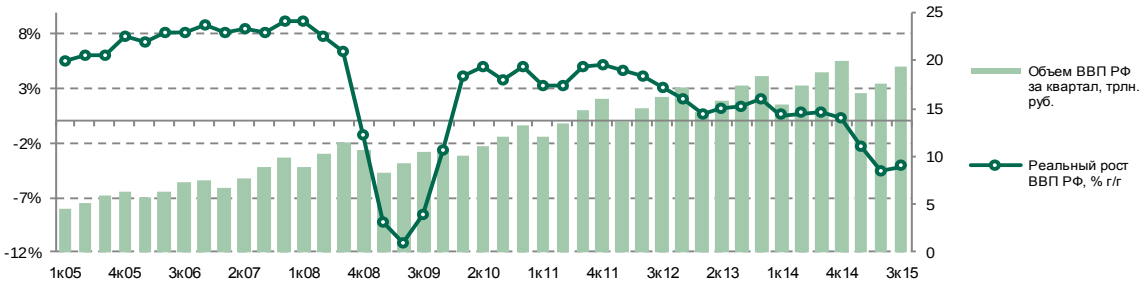
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
26.01.2016	18:00	US	Consumer Confidence Index	Jan	98.1	96.5	96.5	96.3	▲
27.01.2016	22:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jan 27	0.50%	0.50%	0.50%	--	▲▼
28.01.2016	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 23	278k	281k	293k	294k	▲
29.01.2016	16:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q A	0.7%	0.8%	2.0%	--	▼
29.01.2016	17:45	US	Chicago Purchasing Manager	Jan	55.6	45.3	42.9	--	▲
01.02.2016	18:00	US	ISM Manufacturing	Jan	--	48.5	48.2	48.0	
05.02.2016	16:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jan	--	190k	292k	--	
05.02.2016	16:30	US	Unemployment Rate	Jan	--	5.0%	5.0%	--	
29.01.2016	13:00	EC	CPI Estimate YoY	Jan	0.4%	0.4%	0.2%	--	▲▼
02.02.2016	13:00	EC	Unemployment Rate	Dec	--	10.5%	10.5%	--	
25.01.2016	12:00	GE	IFO Business Climate	Jan	107.3	108.4	108.7	108.6	▼
25.01.2016	12:00	GE	IFO Expectations	Jan	102.4	104.1	104.7	104.6	▼
28.01.2016	16:00	GE	CPI YoY	Jan P	0.5%	0.4%	0.3%	--	▲
05.02.2016	10:00	GE	Factory Orders MoM	Dec	--	-0.5%	1.5%	--	
27.01.2016	10:45	FR	Consumer Confidence	Jan	97	96	96	--	▲
29.01.2016	10:45	FR	CPI YoY	Jan P	0.2%	0.3%	0.2%	--	▼
29.01.2016	09:30	FR	GDP QoQ	4Q A	0.2%	0.2%	0.3%	--	▲▼
28.01.2016	12:30	UK	GDP QoQ	4Q A	0.5%	0.5%	0.4%	--	▲▼
01.02.2016	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jan	--	51.6	51.9	--	
04.02.2016	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Feb 4	--	0.50%	0.50%	--	

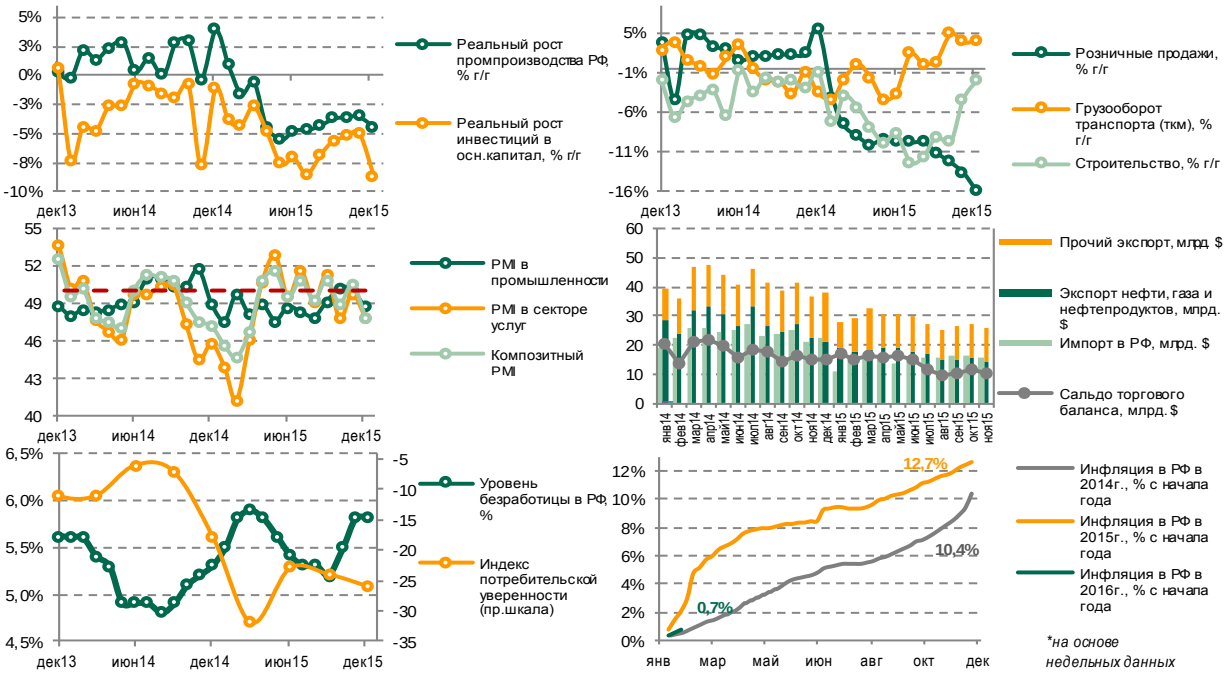
04.02.2016	15:00	UK	BOE Asset Purchase Target	Feb	--	375b	375b	--	
28.01.2016	02:50	JN	Retail Trade YoY	Dec	-1.1%	0.2%	-1.0%	-1.1%	▼
29.01.2016	02:30	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Jan	-0.1%	0.1%	0.1%	--	▼
29.01.2016	02:50	JN	Industrial Production MoM	Dec P	-1.4%	-0.3%	-0.9%	--	▼
01.02.2016	04:00	CH	Manufacturing PMI	Jan	49.4	49.6	49.7	--	▼
01.02.2016	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Jan	53.5	--	54.4	--	▼
01.02.2016	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Jan	48.4	48.1	48.2	--	▲▼
03.02.2016	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Jan	--	--	50.2	--	
07.02.2016		CH	Foreign Reserves	Jan	--	--	$3330.0b	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия





**на основе недельных данных*

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
25.01.2016	10:00	RU	Industrial Production YoY	Dec	-4.5%	-4.2%	-3.5%	--	▼
28.01.2016	14:14	RU	Gold and Forex Reserve	Jan 22	369.3b	--	368.3b	--	▲
29.01.2016	13:30	RU	Key Rate	Jan 29	11.00%	11.00%	11.00%	--	▲▼
01.02.2016	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Jan	49.8	47.5	48.7	--	▲
05.02.2016	02/08	RU	CPI YoY	Jan	--	9.8%	12.9%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Банк России по итогам очередного заседания принял решение оставить ключевую ставку на уровне 11%, при этом регулятор не исключил ужесточения денежно-кредитной политики в случае усиления инфляционных рисков. Согласно пресс-релизу, ЦБ не исключает, что цена нефти будет ниже заложенных в базовый сценарий $50/барр. в 2016-2017 гг., а падение экономики РФ в 2016 г. может превысить прогнозные 0,5-1,0%;	▲▼ Нейтральное
▪ Банк России разрешил банкам в в1к16 использовать при расчете ряда нормативов валютный курс на 01.01.16 (72,93 руб./$).	▲▼ Нейтральное
▪ Большинство участников рынка опасаются, что дальнейшее снижение цен на нефть может привести к понижению кредитного рейтинга РФ;	▼ Негативное
▪ По словам первого зампреда ЦБ С.Швецова, регулятор ожидает в ближайшие годы «достаточно много» дефолтов по облигациям;	▼ Умеренно негативное
▪ Объем просроченных кредитов в рознице в 2015 г. увеличился на 48%, их доля в кредитном портфеле достигла 12,5%;	▼ Умеренно негативное
▪ По информации в СМИ, в правительстве обсуждается возможность увеличить дивиденды госкомпаний вдвое — до 50% от чистой прибыли;	▲▼ Нейтральное
▪ Аналитики UBS указывают на то, что из-за падения стоимости акций в долларовом выражении российский фондовый рынок «затоплен» иностранными деньгами. Инвесторы делают ставку на восстановление цен на нефть и укрепление рубля, однако в результате рынок стал крайне уязвим перед внезапным ухудшением конъюнктуры.	▲▼ Смешанное

Рынок акций

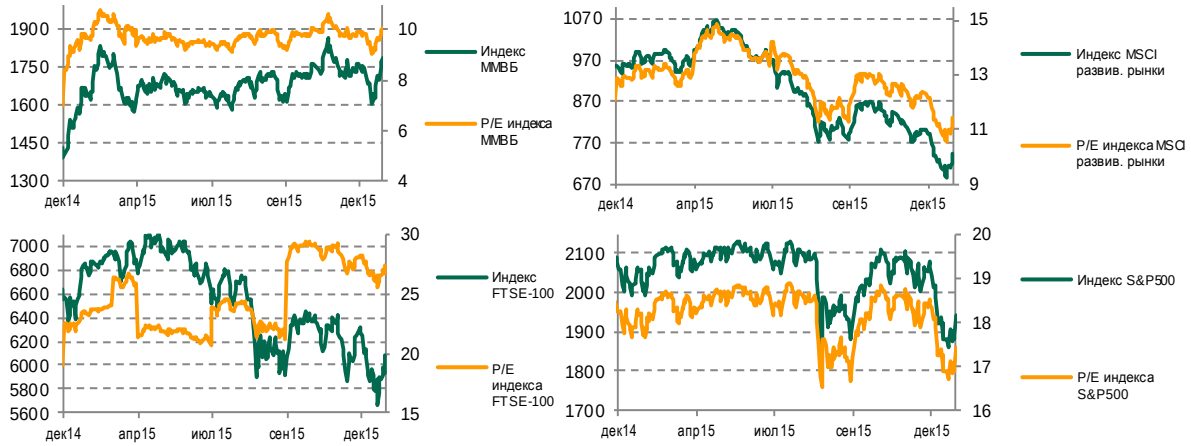
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
НМТП	14,4%	Фосагро	-4,9%
Лукойл	9,7%	Транснефть пр	-4,3%
Роснефть	8,8%	Распадская	-3,6%
Мегафон	8,5%	Северсталь	-3,2%
Алроса	8,1%	Аэрофлот	-2,9%
НОВАТЭК	7,7%	Норильский ни	-2,7%
Московская биржа	6,3%	Мечел об.	-2,1%
Татнефть об.	6,1%	Россети	-1,6%
Банк ВТБ	5,9%	ТМК	-1,5%
НЛМК	5,6%	АФК Система	-1,4%

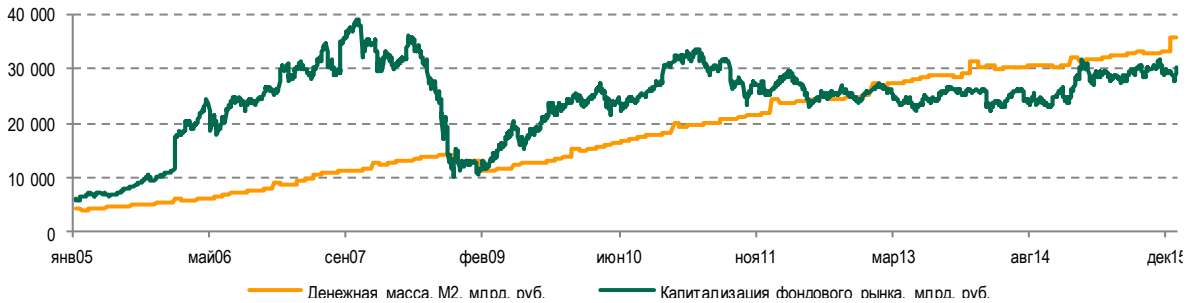
С начала года			
ИнтерРАО ЕЭС	21,2%	Распадская	-16,0%
НМТП	11,8%	ТМК	-12,6%
Алроса	10,4%	Сбербанк прив.	-10,5%
Лукойл	9,5%	Аэрофлот	-10,0%
НОВАТЭК	8,2%	Банк ВТБ	-7,5%
Сургутнефтегаз об.	7,6%	Татнефть прив.	-7,1%
МТС	7,6%	Мечел об.	-5,8%
Роснефть	7,6%	ТГК-14	-5,3%
Татнефть об.	6,9%	Ростелеком об.	-4,7%
Московская биржа	5,0%	Сбербанк об.	-4,7%

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

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

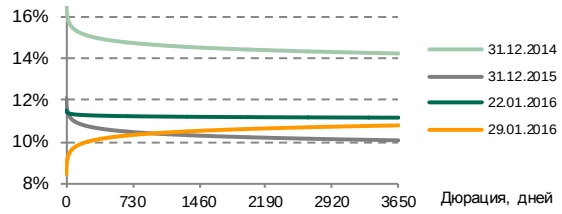
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Банк Глобэкс	Fitch	BB-	Негативный	28.01.2016	На пересмотре в сторону снижения	BB-
Инвестторгбанк	Moody's	-	Негативный	28.01.2016	Отозван	Caa3
Связь-Банк	Fitch	BB	Негативный	28.01.2016	На пересмотре в сторону снижения	BB
Банк Интеза	Moody's	-	Негативный	27.01.2016	Отозван	Ba2
Казаньоргсинтез	Fitch	B	Стабильный	26.01.2016	Повышен	B-
Внешпромбанк	Moody's	C	Негативный	25.01.2016	Понижен и отозван	Caa3

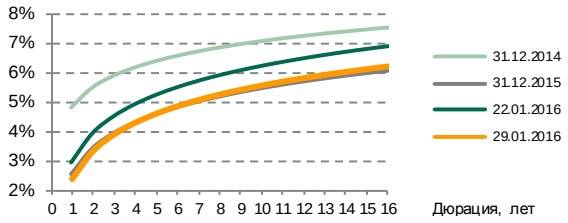
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

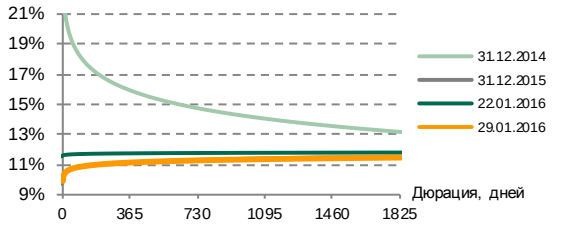
ОФЗ



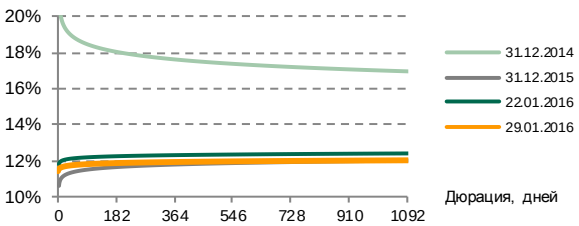
Еврооблигации РФ



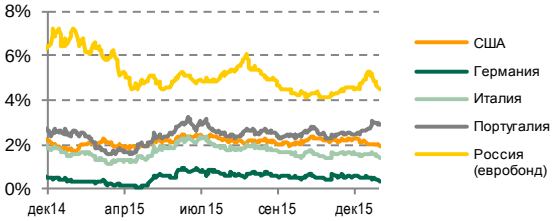
Корпоративные облигации 1 эшелона



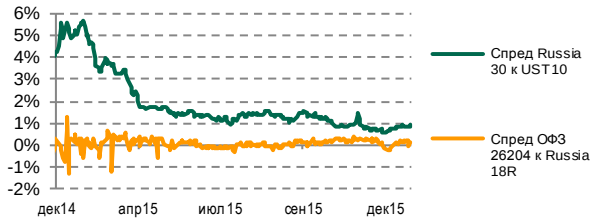
Корпоративные облигации 2 эшелона



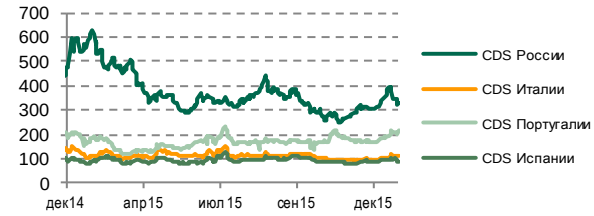
Доходности 10-летних гособлигаций

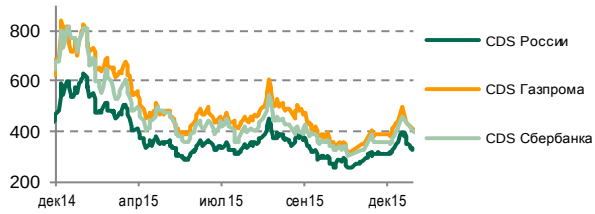


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds

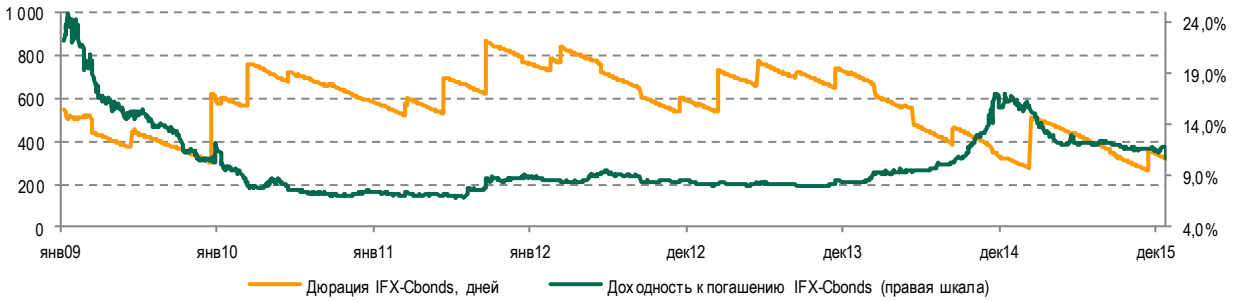


График размещений облигаций

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%
27.01.16	29.01.2020	14,0	41,0	14,0	RUONIA + 0,97 п.п.*	13,98%
27.01.16	29.01.2025	16,0	26,9	11,2	RUONIA + 1,20 п.п.*	14,39%

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

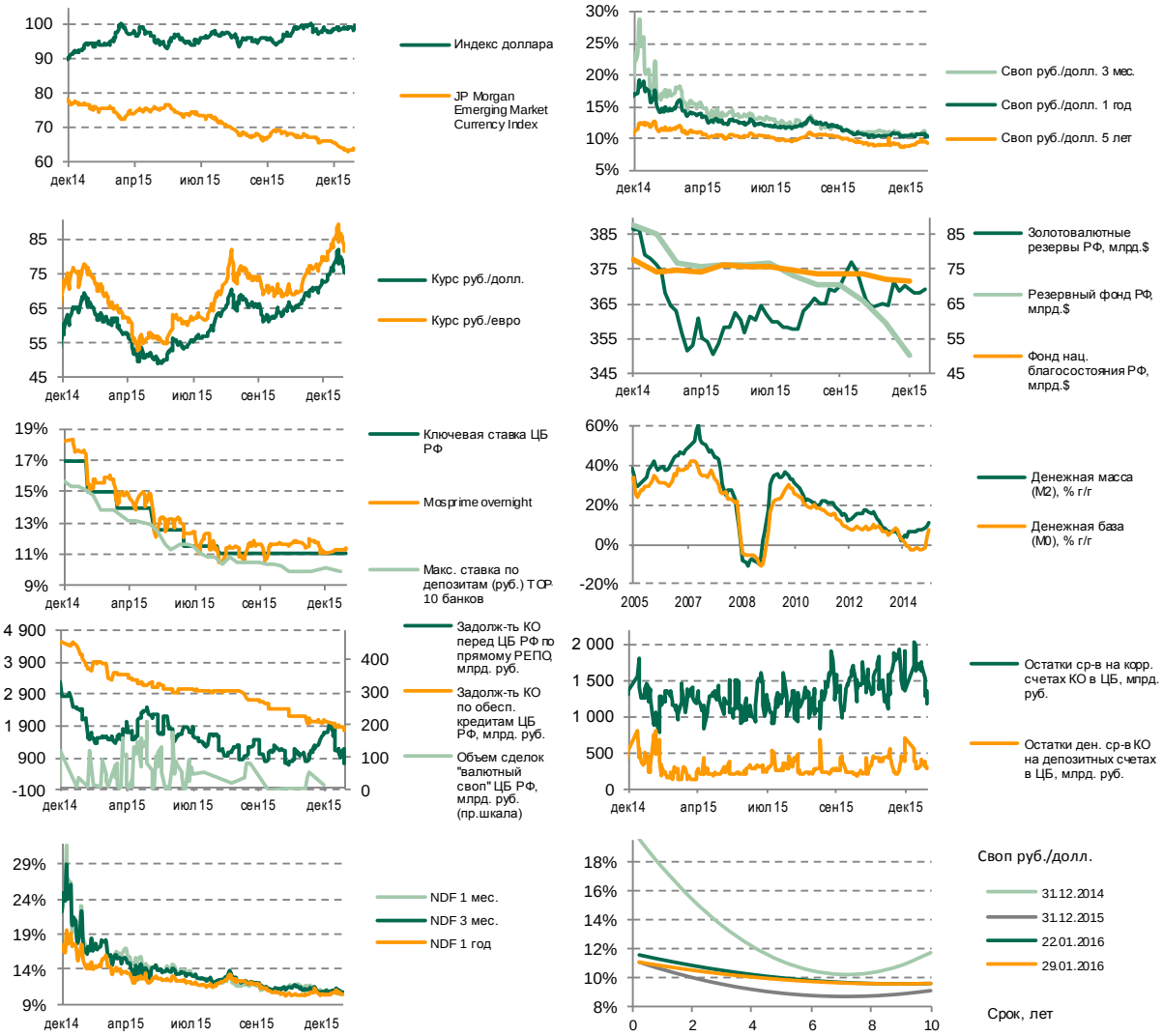
Дефолты по облигациям

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
28.01.2016	-	Трансаэро	3,0	Купонная выплата	120	-
22.01.2016	-	РЖД – Развитие вокзалов	0,25	Купонная выплата	7,8	-
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 «КБ «МЕЖТРАСТБАНК»;
- Назначена временная администрация по управлению ООО КБ «ИНТЕРКОММЕРЦ» сроком на 6 месяцев с приостановлением исполнительных полномочий органов управления банка.