Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

8 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 30.01.16 по 05.02.16	с начала 2016 г. по 05.02.16	с начала 2015 г. по 05.02.15
MSCI World	1524	-2,5%	-8,4%	1,0%
S&P 500	1880	-3,1%	-8,0%	0,2%
DAX 30	9286	-5,2%	-13,6%	11,2%
CAC 40	4201	-4,9%	-9,4%	10,1%
FTSE 100	5848	-3,9%	-6,3%	4,6%
Bovespa	40592	0,5%	-6,4%	-1,5%
Shanghai	2763	0,9%	-21,9%	-3,0%
Sensex (Индия)	24617	-1,0%	-5,7%	4,9%
Hang Seng	19288	-2,0%	-12,0%	4,9%
MSCI развив. рынки	740	-0,4%	-6,9%	2,7%
MSCI Russia	388	-3,2%	-4,1%	8,8%
ММВБ	**1781**	**-0,2%**	**1,1%**	**21,4%**
РТС	**726**	**-2,6%**	**-4,1%**	**-1,7%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 30.01.16 по 05.02.16	с начала 2016 г. по 05.02.16	с начала 2015 г. по 05.02.15
UST 10	1,84	-0,09	-0,43	-0,35
Bund 10	0,30	-0,03	-0,33	-0,17
Italy 10	1,55	0,14	-0,04	-0,34
France 10	0,63	-0,00	-0,35	-0,24
Brazil 10	16,21	0,02	-0,30	-1,18
Mexico 10	6,06	0,04	-0,21	-0,43
Russia 30	2,74	-0,10	-0,15	0,10
Russia 42	5,94	0,02	-0,02	-0,19
ОФЗ 1 год (26203)	9,53	-0,16	-0,74	-0,31
ОФЗ 5 лет (26205)	10,31	0,04	0,40	-1,62
ОФЗ 15 лет (26212)	10,13	0,02	0,54	-0,97
CDS Russia 5Y	339,8	7,21	30,79	58,52
ММВБ корп.обл(цен)	**92,2**	**0,9%**	**0,4%**	**-1,1%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**289,6**	**1,3%**	**1,8%**	**-0,2%**
IFX-Cbonds	**437,4**	**0,1%**	**1,1%**	**0,9%**

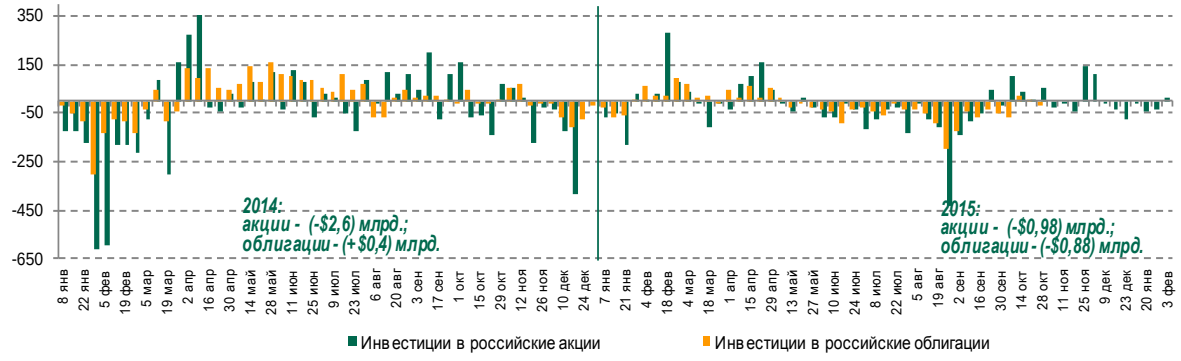
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 30.01.16 по 05.02.16	с начала 2016 г. по 05.02.16	с начала 2015 г. по 05.02.15
Руб./доллар	77,54	2,6%	6,9%	9,6%
Руб./евро	86,49	5,7%	9,7%	4,2%
Бивал. корзина	81,53	4,1%	7,4%	9,1%
Евро/доллар	1,116	3,0%	2,7%	-5,1%
Индекс доллара	97,03	-2,6%	-1,6%	3,7%

Денежный рынок

	Значение на 05.02.2016	Значение на 29.01.2016	Значение на 05.02.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	15,00%
Mosprime overnight	11,23%	11,36%	15,12%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	16,00%
Макс. % по депозитам ф/л	9,95%	9,87%	15,08%
Ставки по депозитам 1эш.	10,50%	10,50%	15,25%
Ставки по депозитам 2эш.	11,20%	11,20%	16,25%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

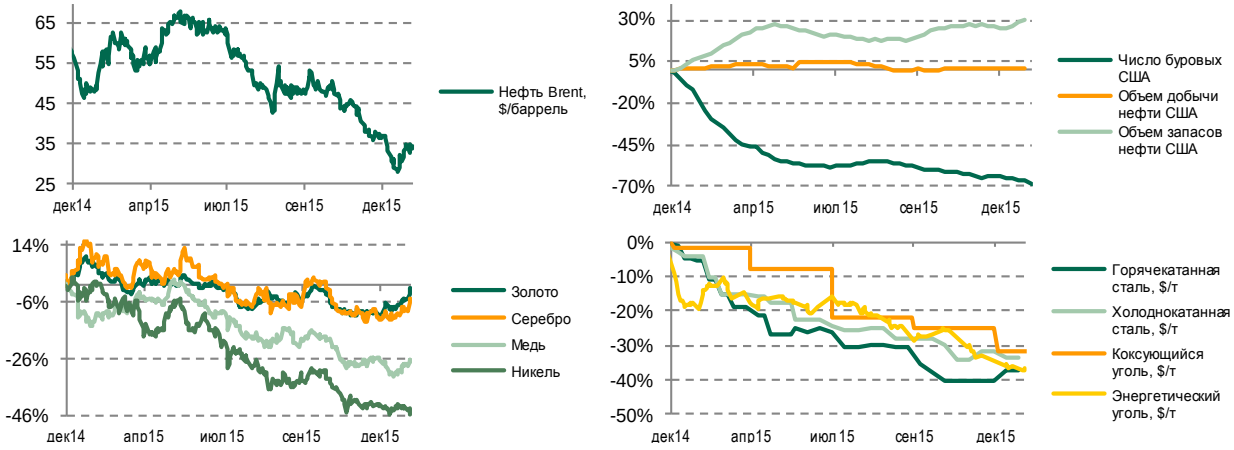
Зарубежные рынки

Событие	
ФРС США не будет спешить с дальнейшим повышением базовой ставки на фоне замедления роста экономики; госдолг США превысил $19 трлн.; доллар ослаб к мировым валютам на 2,6% – максимум с 2009 г.	
▪ Глава ФРБ Нью-Йорка У.Дадли сообщил, что перспективы ослабления мировой экономики могут быть приняты во внимание на заседании ФРС США в марте. Аналитики опасаются, что рост американской экономики в 2016 г. замедлится на фоне неблагоприятной внешней конъюнктуры. В результате ФРС США не будет повышать базовую ставку теми темпами, которые ожидались ранее: сейчас половина опрошенных Bloomberg прогнозирует не более 2 повышений ставки в течение 2016 г., в то время как в декабре 2015 г. ожидалось 4 раунда повышения;	▲Умеренно позитивное
▪ Размер госдолга США в конце января превысил $19 трлн. и составляет 103% ВВП страны. Вопрос потолка госдолга вновь станет актуальным только в 2017 г., к этому времени прогнозируется рост госдолга до $20 трлн., а к 2026 г. ожидается его увеличение до $30 трлн.;	▼ Негативное
▪ По данным СМИ, Администрация президента США скрыла от членов Конгресса возможность избежать повышения потолка госдолга. Это усиливает переговорную позицию республиканцев по вопросам сокращения расходов бюджета и ограничения объема государственных заимствований;	▲▼ Смешанное
▪ Президент США Б.Обама предложит включить в проект бюджета на 2017 г. налог на добычу нефти в размере $10/барр. Представители республиканцев в Конгрессе уже заявили, что не одобрят такую инициативу;	▲▼ Нейтральное
▪ Январские индексы деловой активности в сфере услуг США оказались хуже ожиданий, снизившись до 53,5 п., что стало минимальным значением с октября 2013 г.;	▼ Умеренно негативное
▪ Данные по рынку труда на прошедшей неделе были преимущественно хуже прогнозов.	▼ Умеренно негативное
Рынки ожидают от ЕЦБ дальнейшего расширения монетарных стимулов	
▪ Глава ЕЦБ М.Драги в очередной раз заявил, что регулятор намерен продолжать борьбу с дефляционными рисками, даже если они вызваны глобальными причинами – участники рынка расценили это как возможность расширения стимулов со стороны ЕЦБ;	▲▼ Смешанное
▪ Банк Англии в очередной раз оставил основные параметры монетарной политики без изменений.	▲▼ Нейтральное
Власти Китая прогнозируют рост ВВП страны в 2016 г. в диапазоне 6,5-7,0%	
▪ Народный банк Китая на прошедшей неделе продолжил накачивать финансовую систему страны ликвидностью: за неделю на эти цели было направлено еще $77 млрд.;	▼ Умеренно негативное
▪ Власти Китая планируют, что по итогам 2016 г. прирост ВВП страны составит от 6,5 до 7%. При этом официально озвученный прогноз роста экономики впервые с 1995 г. установлен в виде диапазона, а не конкретного числа.	▲▼ Нейтральное
Инвесторы не знают, где у нефти дно: ключевые игроки теряют прибыли и сокращают капитальные затраты, но существенного падения добычи до сих пор не произошло, и конкуренция продолжает нарастать.	
▪ С.Аравия снизила цены на Arab Light для Азии на 20 центов за баррель, не желая уступать долю Ирану на стратегическом рынке сбыта;	▼ Умеренно негативное
▪ Запасы нефти в США впервые с 1930 г. превысили уровень в 500 млн. бар.;	▼ Умеренно негативное
▪ Morgan Stanley считает, что падение нефтяных цен продолжится в 2016 г.: средняя цена Brent в 4к16 снизится до $29/бар., т.к. более слабый спрос и большее, чем ожидалось, предложение вкупе с ростом коммерческих запасов и активным хеджированием рисков игроками затянут процесс ребалансировки рынка. Низкие цены сохранятся до 2к17, рост будет приглушенным;	▲▼Нейтральное
▪ Shell и Statoil сообщили о падении прибылей в 4к15 на 56% и 44% соответственно: компании активно прибегают к увольнениям и сокращениям капзатрат. Чистый убыток BP по итогам 2015 г. оказался самым большим за последние 20 лет – около $6,5 млрд. ConocoPhillips сообщила о максимальном с 2008 г. убытке;	▲▼Нейтральное
▪ S&P снизило рейтинги 20 крупнейших американских нефтегазовых компаний, рейтинги ExxonMobil и ConocoPhillips поставлены на пересмотр в сторону снижения: агентство считает, что меры по сокращению капзатрат и текущих расходов могут оказаться недостаточными в ситуации сохранения низких цен на нефть;	▲▼Нейтральное
▪ С.Аравия впервые для покрытия бюджетного дефицита готовится занять до $5 млрд. на международном рынке; Нигерия и Азербайджан также ведут переговоры с международными финансовыми организациями о предоставлении кредитов для покрытия дефицита своих бюджетов;	▲▼Нейтральное
▪ Wood Mackenzie сообщила, что спустя год с момента двукратного сокращения цен, добыча нефти в мире сократилась всего на 0,1%; производители 3,4 млн.б./с. несут убытки при цене нефти в $35, но многие компании готовы нести убытки в надежде на восстановление цен.	▲▼Нейтральное

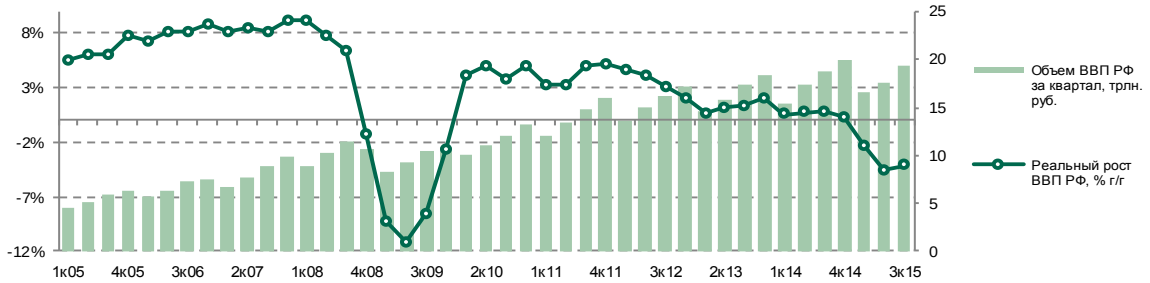
Календарь событий

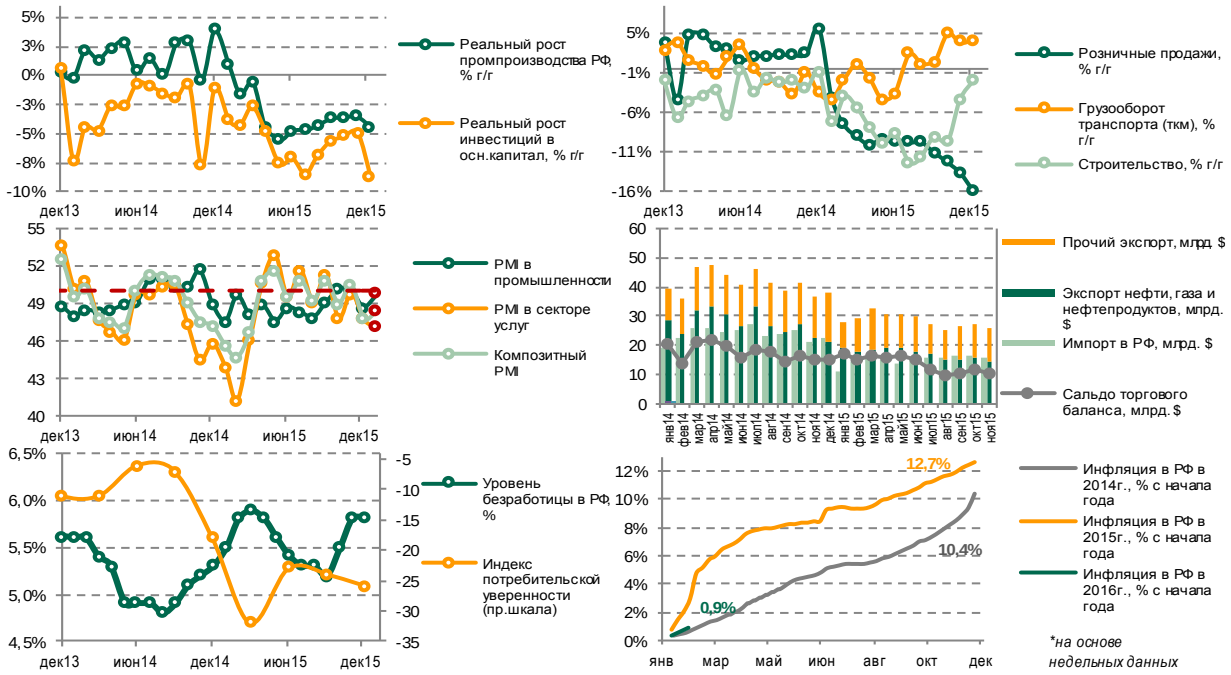
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
01.02.2016	18:00	US	ISM Manufacturing	Jan	48.2	48.4	48.2	48.0	▼
03.02.2016	18:00	US	ISM Non-Manf. Composite	Jan	53.5	55.1	55.3	55.8	▼
04.02.2016	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 30	285k	278k	278k	277k	▼
05.02.2016	16:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jan	151k	190k	292k	262k	▼
05.02.2016	16:30	US	Unemployment Rate	Jan	4.9%	5.0%	5.0%	--	▲
12.02.2016	16:30	US	Retail Sales Advance MoM	Jan	--	0.1%	-0.1%	--	
12.02.2016	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Feb P	--	92.5	92.0	--	
02.02.2016	13:00	EC	Unemployment Rate	Dec	10.4%	10.5%	10.5%	--	▼
03.02.2016	13:00	EC	Retail Sales MoM	Dec	0.3%	0.3%	-0.3%	0.0%	▲▼
12.02.2016	13:00	EC	GDP SA QoQ	4Q A	--	0.3%	0.3%	--	
12.02.2016	13:00	EC	Industrial Production SA MoM	Dec	--	0.3%	-0.7%	--	
05.02.2016	10:00	GE	Factory Orders MoM	Dec	-0.7%	-0.5%	1.5%	--	▼
09.02.2016	10:00	GE	Industrial Production SA MoM	Dec	--	0.5%	-0.3%	--	
12.02.2016	10:00	GE	GDP SA QoQ	4Q P	--	0.3%	0.3%	--	
10.02.2016	10:45	FR	Industrial Production MoM	Dec	--	0.3%	-0.9%	--	▲
01.02.2016	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jan	52.9	51.6	51.9	52.1	▲
02.02.2016	12:30	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	Jan	55.0	57.5	57.8	--	▼
04.02.2016	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Feb 4	0.50%	0.50%	0.50%	--	▲▼
04.02.2016	15:00	UK	BOE Asset Purchase Target	Feb	375b	375b	375b	--	▲▼
10.02.2016	12:30	UK	Industrial Production MoM	Dec	--	-0.1%	-0.7%	--	
01.02.2016	04:00	CH	Manufacturing PMI	Jan	49.4	49.6	49.7	--	▼
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	52.4	--	50.2	--	▲
07.02.2016	04:18	CH	Foreign Reserves	Jan	$3230.9b	$3210.0b	$3330.0b	--	▲
10.02.2016	02/15	CH	Money Supply M2 YoY	Jan	--	13.5%	13.3%	--	▲▼

Товарные рынки и международная торговля



Россия





Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
01.02.2016	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Jan	49.8	47.5	48.7	--	▲
03.02.2016	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Jan	47.1	47.0	47.8	--	▲▼
04.02.2016	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jan 29	371.3b	--	369.3b	--	▲
05.02.2016	16:00	RU	CPI YoY	Jan	9.8%	9.9%	12.9%	--	▲

Новостной фон

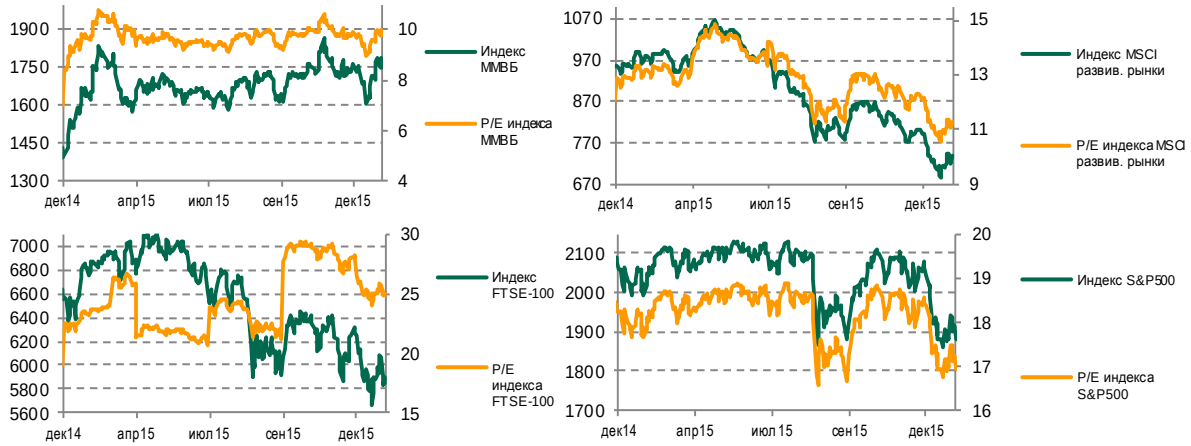
Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Fitch ухудшило прогнозы по динамике ВВП РФ в 2016 г. с +0,5% до -1,0%. Еврокомиссия в рамках обновленного макропрогноза ожидает падение ВВП РФ в 2016 г. на 1,2% при цене на нефть на уровне $35,8/барр. По оценке Банка России, падение ВВП РФ в 1к16 может составить порядка 1% к/к и 1,7-2,5% г/г;	▼ Умеренно негативное
▪ Банк России прогнозирует прибыль банковского сектора в 2016 г. на уровне 200-400 млрд. руб. против 192 млрд. руб. по итогам 2015 г. В 2015 г. прибыль банков упала втрое из-за увеличения до 1,4 трлн. руб. отчислений в резервы на покрытие сомнительных долгов – регулятор ожидает, что объем резервирования в 2016 г. составит примерно столько же;	▼ Умеренно негативное
▪ ЦБ РФ снизил минимальный объем средств, которые должны оставаться в Фонде страхования вкладов с 40-55 млрд. руб. до 10-25 млрд. руб.;	▼ Негативное
▪ Минфин подготовил поправки в Бюджетный кодекс, которые предусматривают изъятие процентов, получаемых госкорпорациями от размещения бюджетных средств на банковских депозитах. Пока предполагается изъятие 50% процентного дохода у ВЭБа, Ростеха, Росатома, АСВ, Роскосмоса и Фонда содействия ЖКХ – доход бюджета может составить «десятки миллиардов рублей»;	▼ Умеренно негативное
▪ Росимущество внесло в правительство предложение о повышении размера дивидендных выплат госкомпаний до 50% от прибыли. Дополнительный доход в бюджет от данной меры оценивается в 110 млрд. руб.;	▲▼ Нейтральное
▪ В.Путин поручил правительству подготовить список компаний, которые могут принять участие в приватизации. Среди возможных претендентов на сокращение госдоли называются Алроса, Башнефть, Роснефть, ВТБ, Аэрофлот, Совкомфлот и РЖД. Глава МЭР А.Улюкаев заявил, что Роснефть, Башнефть и Алроса могут быть приватизированы в первую очередь. В действующий бюджет на 2016 г. заложены доходы от приватизации в размере 33,2 млрд. руб. Рейтинговое агентство Fitch сообщило, что сокращение госдоли в результате приватизации может привести к понижению рейтингов компаний из-за ослабления связей с государством;	▲▼ Нейтральное
▪ Минфин и ЦБ РФ рассматривают возможность введения механизма bail-in для проблемных банков: часть крупных депозитов физлиц может быть конвертирована в акции при санации. Пороговый размер таких депозитов пока не определен, но, по словам представителя Минфина, он будет «не менее 100 млн. руб.»;	▼ Умеренно негативное
▪ Индекс деловой активности в сфере услуг в январе резко сократился до 47,1 п. против 47,8 п. месяцем ранее;	▼ Умеренно негативное
▪ По оценкам АЕБ, продажи легковых автомобилей в январе 2016 г. продолжили падать (-29% г/г) и находятся вблизи исторических минимумов 2010 г.	▼ Умеренно негативное

Рынок акций

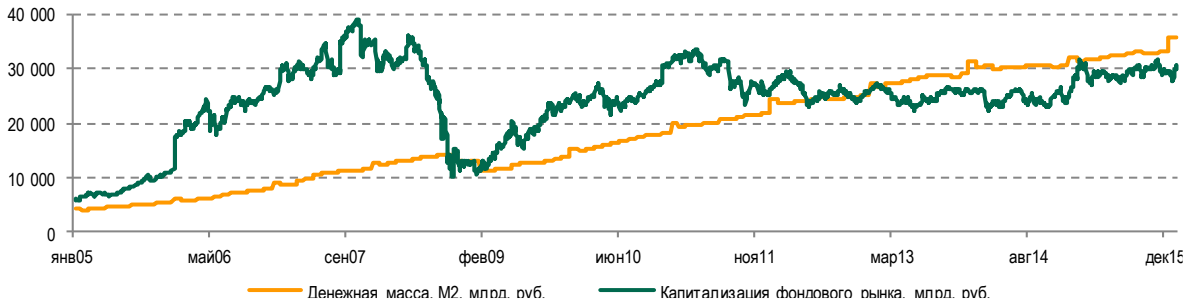
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Аэрофлот	13,5%	Э.Он Россия	-10,5%	ИнтерРАО ЕЭС	28,8%	Э.Он Россия	-14,6%	Транспорт	5,9%	3,7%
Мосэнерго	13,2%	Магнит	-6,4%	Алроса	19,1%	ТМК	-14,1%	Металлургия	5,4%	6,6%
Башнефть об.	8,8%	Сургутнефтега	-3,7%	Мосэнерго	17,5%	Банк ВТБ	-10,7%	Электроэнергетика	2,9%	4,0%
НЛМК	8,4%	Банк ВТБ	-3,5%	НЛМК	13,4%	Распадская	-9,6%	Телекоммуникации	1,4%	4,8%
Алроса	7,9%	Транснефть пр	-3,4%	Роснефть	11,2%	Сбербанк прив.	-7,3%	Химия	0,3%	-2,1%
Распадская	7,7%	Московская б	-3,1%	Сургутнефтегаз об.	11,0%	Ростелеком прив.	-6,7%	Потребительский	0,1%	-1,5%
Мечел об.	7,2%	НМТП	-2,6%	Лукойл	10,6%	Татнефть прив.	-6,1%	**Индекс ММВБ**	**-0,2%**	**1,1%**
ИнтерРАО ЕЭС	6,3%	НОВАТЭК	-2,5%	МТС	10,4%	Транснефть прив.	-5,8%	Нефть и газ	-0,4%	4,5%
Россети	6,3%	Трансконтейн	-2,4%	Башнефть об.	10,3%	Трансконтейнер	-5,4%	Машиностроение	-0,9%	0,8%
ФСК ЕЭС	5,0%	ТМК	-1,7%	НМТП	8,9%	ТГК-14	-5,3%	Финансы	-1,2%	-3,8%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

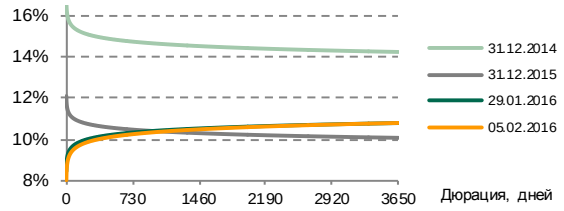
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Банк Интеркоммерц	S&P	R (под надзором регулятора)	Негативный	01.02.2016	Понижен	B-

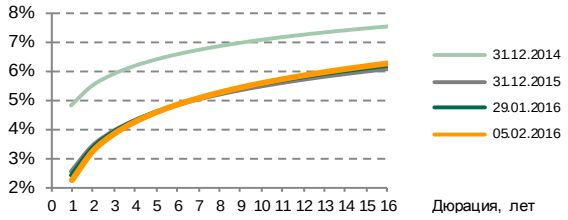
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

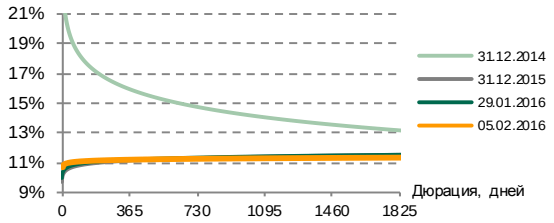
ОФЗ



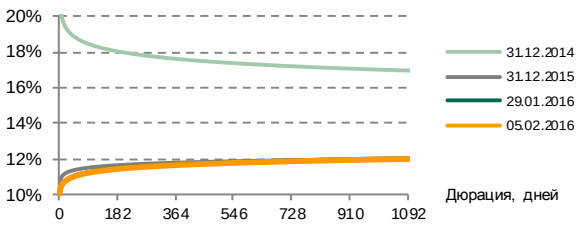
Еврооблигации РФ



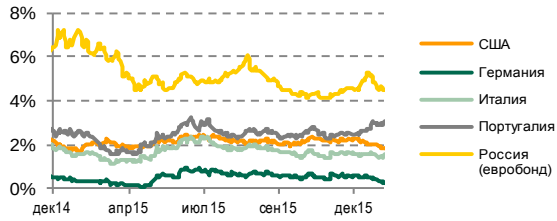
Корпоративные облигации 1 эшелона



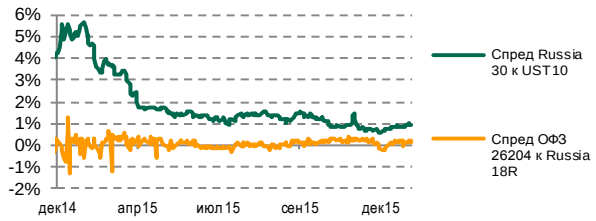
Корпоративные облигации 2 эшелона



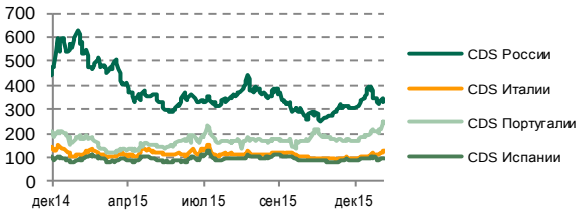
Доходности 10-летних гособлигаций

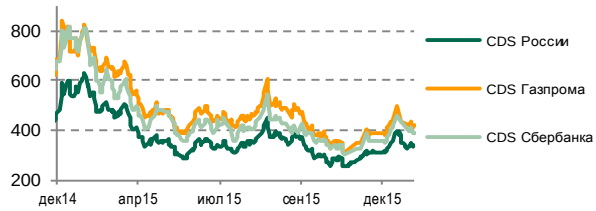


Динамика спредов по госбумагам

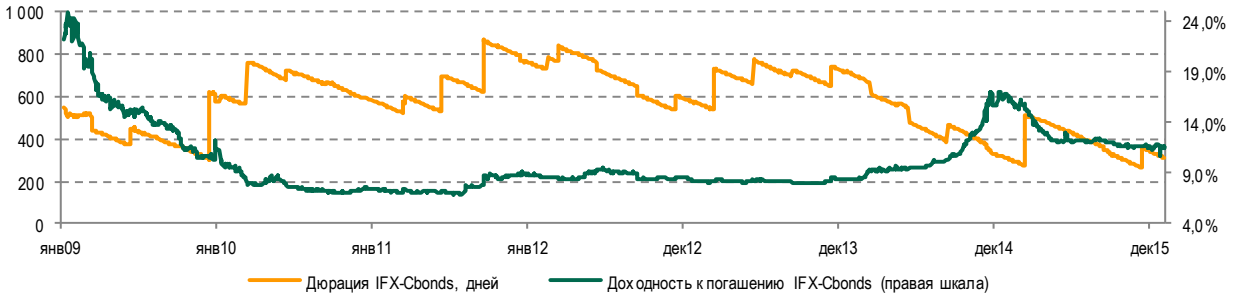


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



На прошедшей неделе на российском долговом рынке наблюдалась по-прежнему высокая волатильность, связанная с ситуацией на валютном рынке. ОФЗ и суверенные еврооблигации провалившись в цене в начале недели, к пятнице восстановили свои позиции. Доходность выпуска ОФЗ 26207 осталась на уровне 10,15%.

Аукционы Минфина пришлись на середину недели, когда на рынке наблюдалось восстановительное движение после снижения в понедельник. В этой связи несколько неожиданными выглядели результаты аукциона МинФина по размещению ОФЗ с доходами, привязанными к инфляции. Министерству удалось разместить бумаги номинальной стоимостью только 8.2 млрд руб. из предложенных 12.1 млрд руб. при спросе 18.0 млрд руб. Вероятно, инвесторы оказались не готовы приобретать бумагу с минимальным дисконтом к рынку при цене отсечения на уровне 99.75%. Второй аукцион по размещению нового пятилетнего выпуска ОФЗ 26217 прошел успешней – выпуск был полностью размещен на рынке, а спрос (59.9 млрд руб.) превысил предложение в 4 раза. В качестве компенсации за недостаточную ликвидность бумаги на вторичных торгах МинФину пришлось предложить рынку премию 15 б.п. по доходности (10.54%). В начале недели на рынке сложилась нейтральная ситуация, обусловленная отсутствием ценового движения нефти и курса рубля.

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%*	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%*	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%*	13,98%
27.01.16	29.01.2025	16,0	26,9	11,2	RUONIA + 1,20%*	14,39%
03.02.16	18.08.2021	15,0	59,9	15,0	7,5%	10,49%
03.02.16	16.08.2023	12,1	17,9	8,2	2,5%**	2,64%**

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

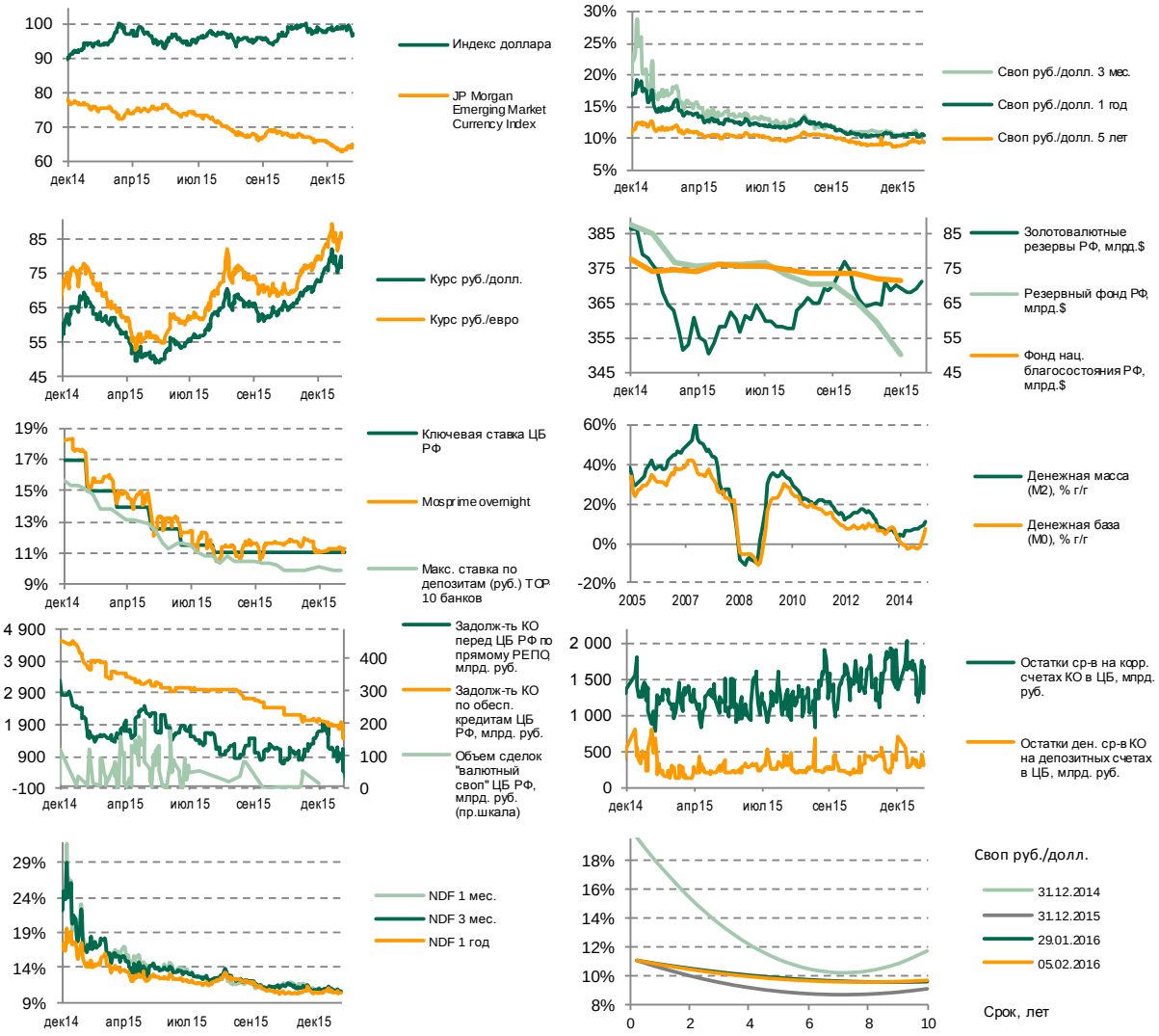
Дефолты по облигациям

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
04.02.2016	-	Балтийский берег	1,0	Оферта	0,1	
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	5,0	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	1,0	Оферта и купонная выплата	740	Владельцы получили право требовать досроч. погашения

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ООО КБ «РЕГНУМ», ЗАО КБ «Миллениум Банк», ЗАО «Международный акционерный банк», ООО КБ «ИНТЕРКОММЕРЦ», ЗАО КБ «Альта-Банк»