Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

15 февраля 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 06.02.16 по 12.02.16	с начала 2016 г. по 12.02.16	с начала 2015 г. по 12.02.15
MSCI World	1486	-2,5%	-10,6%	1,8%
S&P 500	1865	-0,8%	-8,8%	1,4%
DAX 30	8968	-3,4%	-16,5%	11,4%
CAC 40	3995	-4,9%	-13,8%	10,6%
FTSE 100	5708	-2,4%	-8,6%	4,0%
Bovespa	39808	-1,9%	-8,2%	-0,9%
Shanghai	2763	0,0%	-21,9%	-1,9%
Sensex (Индия)	22986	-6,6%	-12,0%	4,7%
Hang Seng	18320	-5,0%	-16,4%	3,5%
MSCI развив. рынки	711	-3,8%	-10,4%	1,6%
MSCI Russia	367	-5,5%	-9,4%	17,4%
ММВБ	**1726**	**-3,1%**	**-2,0%**	**29,1%**
РТС	**690**	**-5,0%**	**-8,9%**	**-9,0%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 06.02.16 по 12.02.16	с начала 2016 г. по 12.02.16	с начала 2015 г. по 12.02.15
UST 10	1,75	-0,09	-0,52	-0,19
Bund 10	0,26	-0,04	-0,37	-0,22
Italy 10	1,65	0,09	0,05	-0,23
France 10	0,65	0,02	-0,33	-0,18
Brazil 10	16,29	0,08	-0,22	-1,18
Mexico 10	6,08	0,03	-0,18	-0,18
Russia 30	2,71	-0,03	-0,18	-0,47
Russia 42	6,07	0,13	0,11	-0,38
ОФЗ 1 год (25080)	10,15	0,62	-0,13	-1,80
ОФЗ 5 лет (26205)	10,39	0,08	0,48	-1,71
ОФЗ 15 лет (26212)	10,17	0,04	0,58	-1,11
CDS Russia 5Y	354,9	15,11	45,90	21,85
ММВБ корп.обл(цен)	**91,7**	**-0,6%**	**-0,2%**	**-0,8%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**288,6**	**-0,4%**	**1,4%**	**0,2%**
IFX-Cbonds	**438,5**	**0,2%**	**1,3%**	**1,4%**

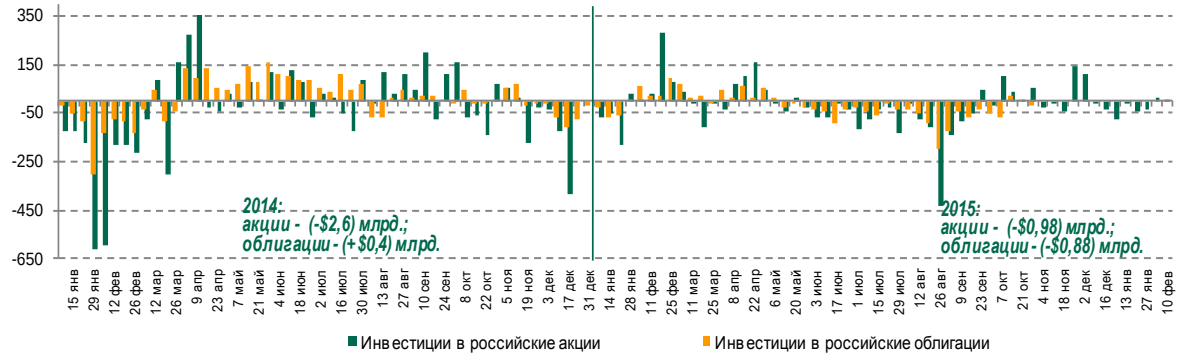
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 06.02.16 по 12.02.16	с начала 2016 г. по 12.02.16	с начала 2015 г. по 12.02.15
Руб./доллар	78,66	1,5%	8,5%	7,7%
Руб./евро	88,53	2,4%	12,3%	1,4%
Бивал. корзина	82,79	1,5%	9,1%	6,8%
Евро/доллар	1,126	0,9%	3,6%	-5,7%
Индекс доллара	95,94	-1,1%	-2,7%	4,2%

Денежный рынок

	Значение на 12.02.2016	Значение на 05.02.2016	Значение на 12.02.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	15,00%
Mosprime overnight	10,98%	11,25%	15,85%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	16,00%
Макс. % по депозитам ф/л	9,76%	9,95%	14,71%
Ставки по депозитам 1эш.	10,40%	10,50%	14,75%
Ставки по депозитам 2эш.	11,40%	11,20%	16,50%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

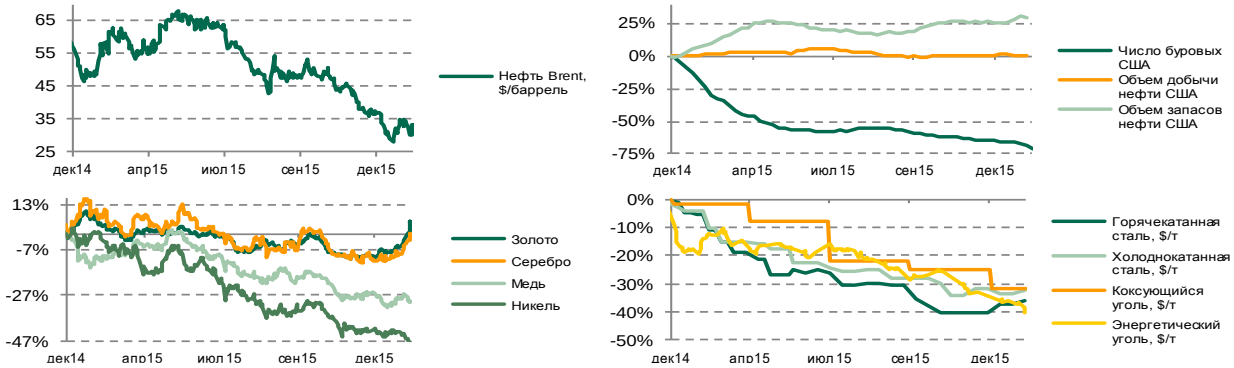
Зарубежные рынки

Событие	
Глава ФРС США сообщила, что повышение ставки может идти медленнее, чем ожидалось – ослабление доллара продолжилось	
▪ Глава ФРС США Дж.Йеллен заявила, что регулятор может повышать учетную ставку медленнее, чем планировалось, с учетом внешней конъюнктуры и ситуации на финансовом рынке страны. На этом фоне доллар ослаб к мировым валютам еще на 1,1% после падения на 2,6% неделей ранее, а доходность 10-летних казначейских облигаций достигла минимума с начала 2015 г.;	▲Умеренно позитивное
▪ Профицит бюджета США в январе оказался выше ожиданий, статистика розничных продаж превзошла прогнозы. Еженедельные данные по рынку труда также были позитивными;	▲Умеренно позитивное
▪ Предварительная оценка потребительских настроений в феврале неожиданно снизилась.	▼ Умеренно негативное
Статистика по промпроизводству в Европе была неожиданно слабой	
▪ ВВП Еврозоны вырос в 4к15 на 1,5% г/г и 0,3% к/к – как и ожидалось;	▲▼ Нейтральное
▪ Декабрьские данные по промпроизводству разочаровали: существенно хуже прогнозов были показатели в Германии, Франции и Великобритании.	▼ Негативное
Доходности гособлигаций Японии ушли в отрицательную зону	
▪ Доходность 10-летних гособлигаций Японии на прошедшей неделе отметилась на уровне меньше нуля.	▲▼ Нейтральное
Данные торгового баланса Китая в январе разочаровали	
▪ Январские данные по экспорту и импорту были неожиданно слабыми: экспорт упал на 11,2% г/г, импорт сократился на 18,8% г/г.	▼ Негативное
Brent в районе 33$: рынок верит в возможность крупнейших экспортеров договориться о сокращении производства нефти	
▪ Инициатива министра нефти Венесуэлы о заморозке добычи экспортерами на текущем уровне встретила понимание у С.Аравии и России; ОАЭ заявили, что члены ОПЕК готовы сотрудничать по вопросам возможного сокращения производства нефти;	▲Умеренно позитивное
▪ МЭА в февральском отчете предупреждает, что текущий рост цен на нефть может оказаться «ранней зарей»: затоваренность рынка выше прогнозов, запасы продолжают расти; МЭА ухудшило прогноз спроса на 2016г. на 100 тыс.б./с. до 95,6 млн.б./с. и ждет роста избытка нефти в 1-3 кв. на фоне роста добычи стран ОПЕК;	▼ Умеренно негативное
▪ Товарные запасы нефти в США, вопреки ожиданиям экспертов, снизились на 754 тыс.бар. однако на терминале Кушинг выросли на 523 тыс.бар. – до 64,7 млн.бар. при предельной мощности хранения в 73 млн.бар.;	▲▼Разнонаправленное
▪ Иран продает тяжелую нефть в Азию с самой большой скидкой к аналогичным сортам из Омана и ОАЭ за последние 10 лет - на 2,6 $/бар. дешевле, и в марте месяце скинет еще 10 центов за баррель;	▲▼Нейтральное
▪ Иран оценивает свои поставки в Европу примерно в 300 тыс.б./с.: 160 тыс. бар. для Total, 100 тыс. бар. для Eni и 60-70 тыс. бар. для Saras, эксперты считают, что Иран не составит конкуренцию России;	▲▼Нейтральное
▪ На рынке число коротких контрактов приблизилось к значениям абсолютного максимума января 2016г. и пока превышает число длинных контрактов, что отражает мнение участников рынка о том, что дно еще не достигнуто;	▲▼Нейтральное
▪ Глава крупнейшего нефтетрейдера Vitol ожидает нефть по 40-60 $/бар. в течение 10 лет;	▲▼Нейтральное
▪ Goldman Sachs допустил снижение нефти ниже 20 $/бар. при переполнении нефтехранилищ.	▲▼Нейтральное

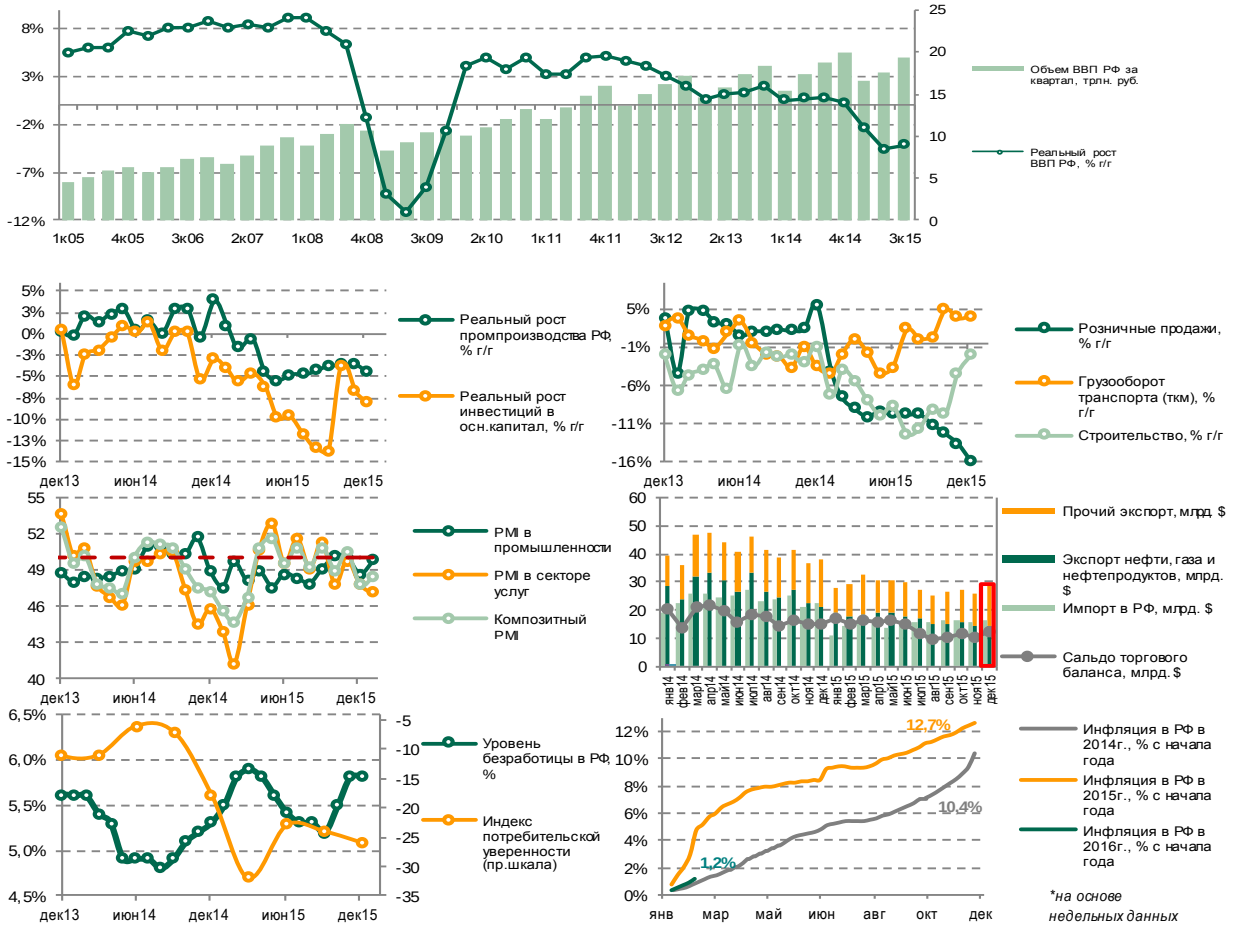
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
10.02.2016	22:00	US	Monthly Budget Statement	Jan	$55.2b	$50.0b	-$17.5b	--	▲
11.02.2016	16:30	US	Initial Jobless Claims	Feb 6	269k	280k	285k	--	▲
12.02.2016	16:30	US	Retail Sales Advance MoM	Jan	0.2%	0.1%	-0.1%	0.2%	▲
12.02.2016	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Feb P	90.7	92.3	92.0	--	▼
16.02.2016	16:30	US	Empire Manufacturing	Feb	--	-10.50	-19.37	--	
17.02.2016	17:15	US	Industrial Production MoM	Jan	--	0.4%	-0.4%	--	
18.02.2016	16:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Feb	--	-3.0	-3.5	--	
19.02.2016	16:30	US	CPI MoM	Jan	--	-0.1%	-0.1%	--	▼
12.02.2016	13:00	EC	GDP SA QoQ	4Q A	0.3%	0.3%	0.3%	--	▲▼
12.02.2016	13:00	EC	Industrial Production SA MoM	Dec	-1.0%	0.3%	-0.7%	-0.5%	▼
19.02.2016	18:00	EC	Consumer Confidence	Feb A	--	-6.6	-6.3	--	
09.02.2016	10:00	GE	Industrial Production SA MoM	Dec	-1.2%	0.5%	-0.3%	-0.1%	▼
12.02.2016	10:00	GE	GDP SA QoQ	4Q P	0.3%	0.3%	0.3%	--	▲▼
10.02.2016	10:45	FR	Industrial Production MoM	Dec	-1.6%	0.3%	-0.9%	--	▼
10.02.2016	12:30	UK	Industrial Production MoM	Dec	-1.1%	-0.1%	-0.7%	-0.8%	▼
19.02.2016	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Jan	--	0.7%	-0.9%	--	
15.02.2016	05:26	CH	Trade Balance	Jan	$63.29b	$60.60b	$60.09b	--	▼
15.02.2016	05:26	CH	Exports YoY	Jan	-11.2%	-1.8%	-1.4%	--	▼
15.02.2016	05:26	CH	Imports YoY	Jan	-18.8%	-3.6%	-7.6%	--	▼
18.02.2016	04:30	CH	CPI YoY	Jan	--	1.9%	1.6%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
11.02.2016	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Feb 5	376.7b	--	371.3b	--	▲
15.02.2016	02/16	RU	Industrial Production YoY	Jan	--	-2.7%	-4.5%	--	
18.02.2016	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jan	--	-8.5%	-15.3%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ По предварительной оценке МЭР, падение ВВП РФ в декабре остановилось: 0% м/м против -0,2% в ноябре;	▲▼ Нейтральное
▪ ЦБ РФ готовит обновленный макропрогноз, в рамках которого рисковый сценарий будет исходить из цен на нефть в $25/барр. в 2016 г. Базовый сценарий - $35/барр. в 2016 г.;	▲▼ Нейтральное
▪ Банк России оценил отток капитала из РФ в январе в $4,6 млрд. против $11,4 млрд. в январе 2015 г.;	▼ Нейтральное
▪ По данным СМИ, Банк России планирует к 2017 г. завершить «чистку» страховых компаний: из 334 организаций на рынке вопросы у регулятора есть к 135, они должны будут доказать наличие капитала и активов. Кроме того, у регулятора есть вопросы как минимум к 14из 22 системно значимых компаний;	▼ Негативное
▪ Банк России ужесточает требования к санаторам банков и процессу санации – с января регулятор ввел требование к инвесторам создавать резервы по новым проблемным активам санируемых банков, а также планирует ввести новое требование к капиталу банка-санатора: пока предполагается, что дополнительный капитал инвестора должен будет составлять не менее 10% общего объема обязательств санируемого банка.	▲▼ Смешанное

Рынок акций

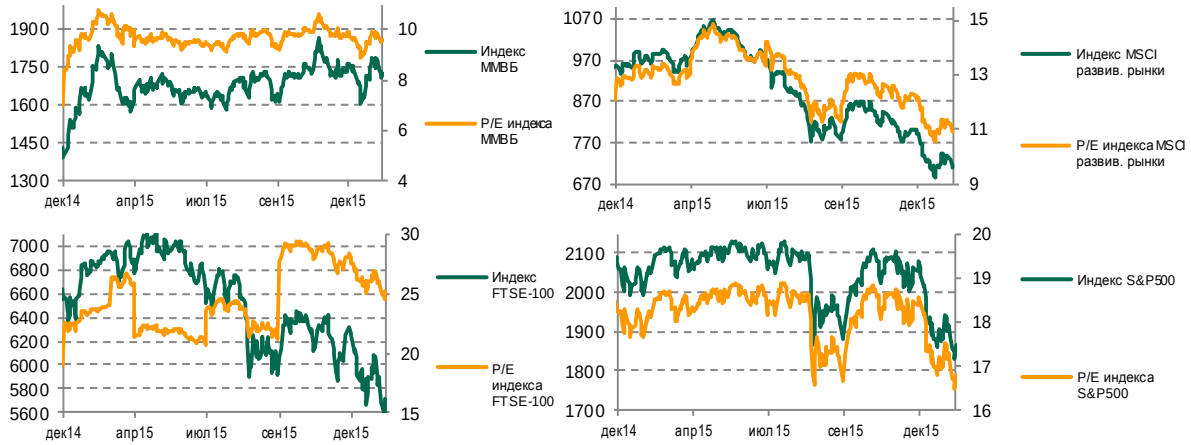
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Транснефть прив.	5,5%	М.видео	-9,5%
Северсталь	3,3%	Распадская	-8,1%
НЛМК	2,8%	Э.Он Россия	-7,9%
Башнефть прив.	1,3%	Лукойл	-7,6%
Алроса	1,1%	Норильский ни	-7,3%
ФСК ЕЭС	1,0%	Магнит	-7,1%
Мосэнерго	0,9%	Татнефть прив	-5,1%
Русгидро	0,7%	Аэрофлот	-5,0%
АФК Система	0,1%	Акрон	-4,4%
		Уралкалий	-4,1%

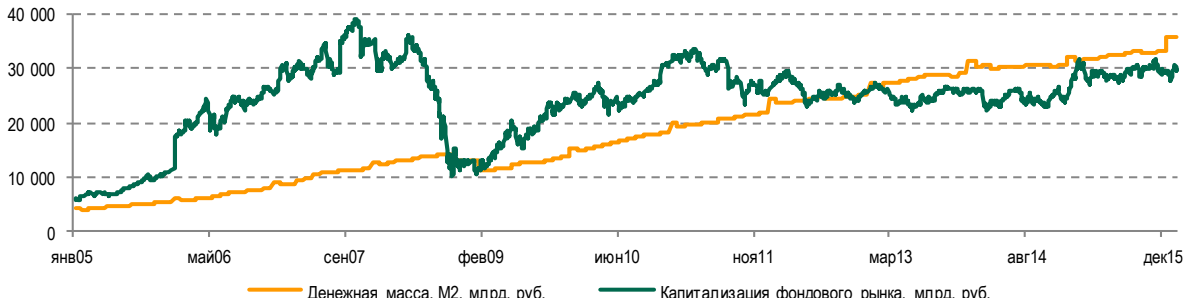
С начала года			
ИнтерРАО ЕЭС	26,5%	Э.Он Россия	-21,4%
Алроса	20,3%	Распадская	-16,9%
Мосэнерго	18,6%	ТМК	-15,2%
НЛМК	16,5%	Банк ВТБ	-13,0%
Сургутнефтегаз об.	9,5%	Магнит	-10,9%
МТС	9,4%	Татнефть прив.	-10,9%
Башнефть об.	9,2%	М.видео	-10,5%
Северсталь	8,0%	Сбербанк прив.	-9,4%
Роснефть	6,9%	Норильский никел	-8,7%
Башнефть прив.	6,1%	Акрон	-7,6%

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

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

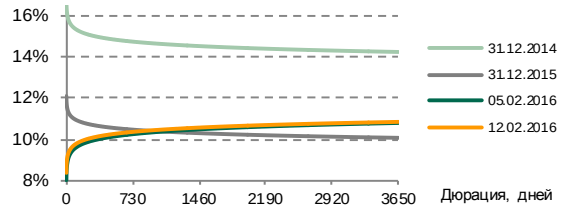
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Группа Содружество	Fitch	B-	Стабильный	11.02.2016	Понижен	B
АО Банк Национальная Факторинговая Компания	Moody's	-	Негативный	10.02.2016	Отозван	B3
Полюс Золото	Fitch	BB-	Негативный	08.02.2016	Понижен	BBB-

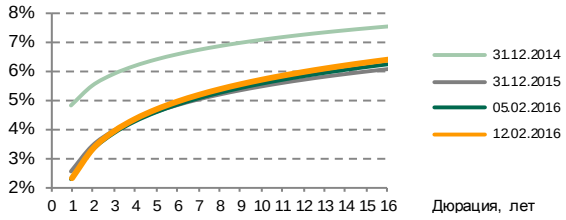
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

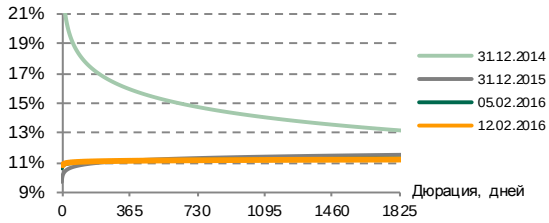
ОФЗ



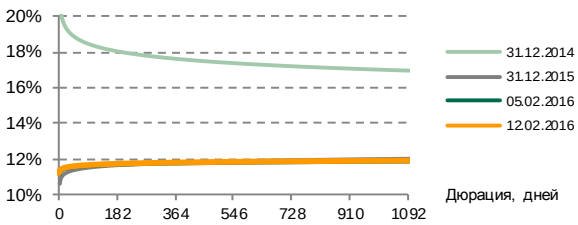
Еврооблигации РФ



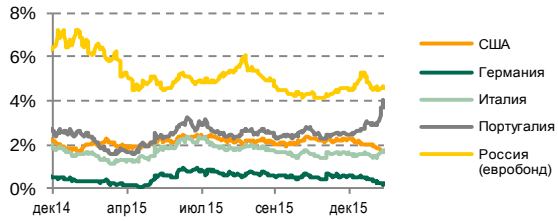
Корпоративные облигации 1 эшелона



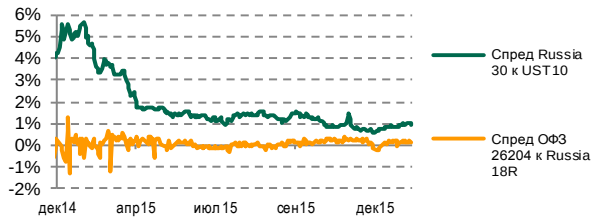
Корпоративные облигации 2 эшелона



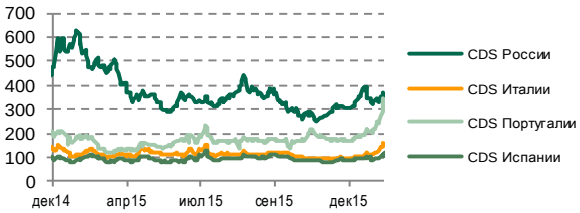
Доходности 10-летних гособлигаций

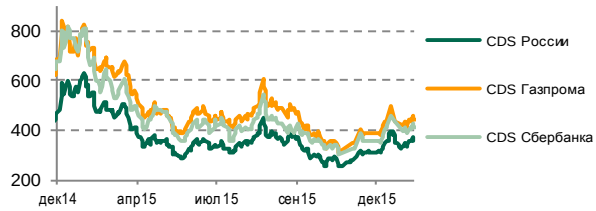


Динамика спредов по госбумагам

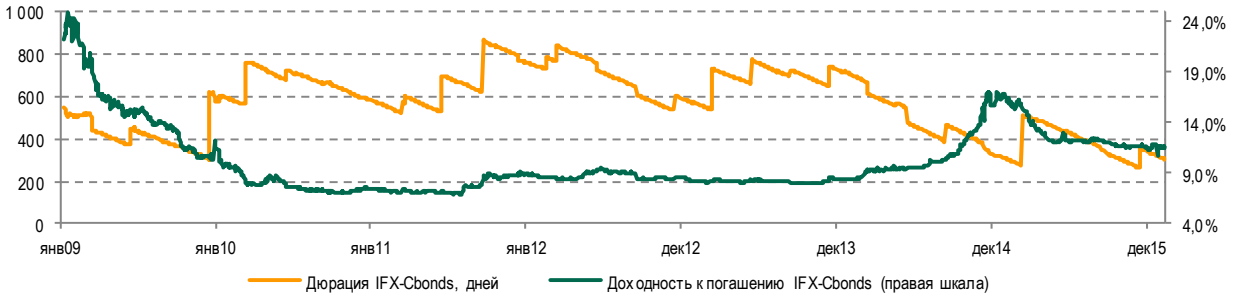


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



На прошлой неделе на российском долговом рынке наблюдалось затишье: те инвесторы, кто ранее уже сократил позиции, предпочитали «сидеть на деньгах». Поводом для такого поведения было как отсутствие предложения длинных бумаг на рынке, так и опасения, связанные с возможностью повторения европейского банковского кризиса. Эти опасения появились на фоне роста доходности облигаций Дойче Банка, которые отражают растущие сомнения инвесторов в способности Банка обслуживать свои долговые обязательства.

ОФЗ и суверенные еврооблигации всю неделю оставались в узком диапазоне. По итогам недели доходность выпуска ОФЗ 26207 осталась на уровне 10,15%. Первичных размещений на рынке по-прежнему нет, хотя «очередь» из эмитентов уже сформировалась. После длительного перерыва никто из эмитентов не хочет быть тем, кто будет тестировать рынок на его готовность участвовать в первичных размещениях.

Аукцион Минфина по размещению длинного выпуска ОФЗ 26207 (февраль 2027) с фиксированными купонами прошел успешно на фоне отсутствия предложения длинных корпоративных и муниципальных бумаг на вторичном рынке. По итогам размещения средневзвешенная доходность оказалась на уровне вторичного рынка (10.30%), спрос превысил предложение в 4,5 раза. Второй аукцион по размещению ОФЗ 29006 (январь 2025) с переменными купонами по традиции пользовался спросом со стороны крупных банков и прошел по уровням вторичного рынка – цена отсечения составила 103.85% от номинала.

В начале недели на рынке преобладает позитивное настроение на фоне роста азиатских рынков и прекращения роста доходностей облигаций европейских банков.

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%**
10.02.16	29.01.2025	15,0	42,1	15,0	RUONIA + 1,20%*	11,94%
10.02.16	03.02.2027	10,0	46,2	10,0	8,15%	10,30%

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

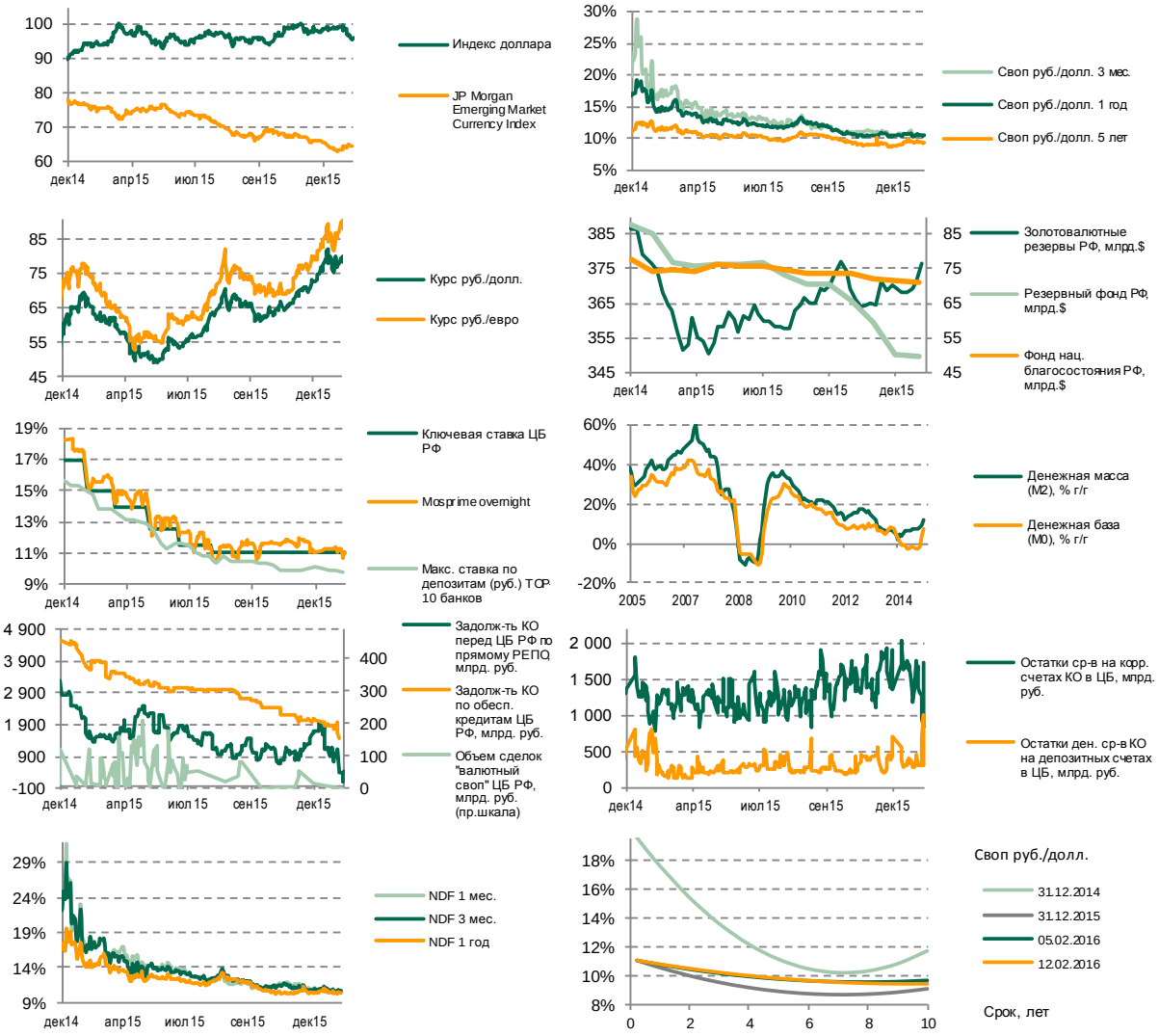
Дефолты по облигациям

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
11.02.2016	-	Балтийский берег	1,0	Оферта	1,2	-
09.02.2016	-	Лизинговая компания УРАЛСИБ	1,5	Купонная выплата	43	-
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: АО КБ «Универсальные финансы», АО АКБ «Капиталбанк»;
- Аннулирована лицензия специализированного депозитария Северо-Западной финансовой компании (СЗФК).