Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

24 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 14.02.16 по 20.02.16	с начала 2016 г. по 20.02.16	с начала 2015 г. по 20.02.15
MSCI World	1538	3,5%	-7,5%	3,0%
S&P 500	1918	2,8%	-6,2%	1,9%
DAX 30	9388	4,7%	-12,6%	12,2%
CAC 40	4223	5,7%	-8,9%	13,1%
FTSE 100	5950	4,3%	-4,7%	4,9%
Bovespa	41543	4,4%	-4,2%	2,6%
Shanghai	2860	3,5%	-19,2%	0,4%
Sensex (Индия)	23709	3,1%	-9,2%	7,1%
Hang Seng	19286	5,3%	-12,0%	5,2%
MSCI развив. рынки	741	4,2%	-6,7%	3,0%
MSCI Russia	385	5,2%	-4,8%	23,3%
ММВБ	**1793**	**3,9%**	**1,8%**	**28,4%**
РТС	**726**	**5,2%**	**-4,1%**	**-15,1%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 14.02.16 по 20.02.16	с начала 2016 г. по 20.02.16	с начала 2015 г. по 20.02.15
UST 10	1,74	-0,00	-0,52	-0,06
Bund 10	0,20	-0,06	-0,43	-0,17
Italy 10	1,56	-0,09	-0,03	-0,30
France 10	0,56	-0,09	-0,42	-0,14
Brazil 10	15,92	-0,37	-0,59	-1,18
Mexico 10	6,11	0,03	-0,15	-0,21
Russia 30	2,53	-0,18	-0,36	-0,71
Russia 42	6,02	-0,05	0,06	-0,21
ОФЗ 1 год (25080)	9,94	-0,21	-0,33	-2,66
ОФЗ 5 лет (26205)	10,08	-0,31	0,18	-2,49
ОФЗ 15 лет (26212)	9,93	-0,24	0,34	-1,12
CDS Russia 5Y	340,6	-14,25	31,65	19,16
ММВБ корп.обл(цен)	**91,7**	**0,0%**	**-0,2%**	**0,0%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**289,1**	**0,2%**	**1,6%**	**1,2%**
IFX-Cbonds	**439,6**	**0,3%**	**1,6%**	**1,7%**

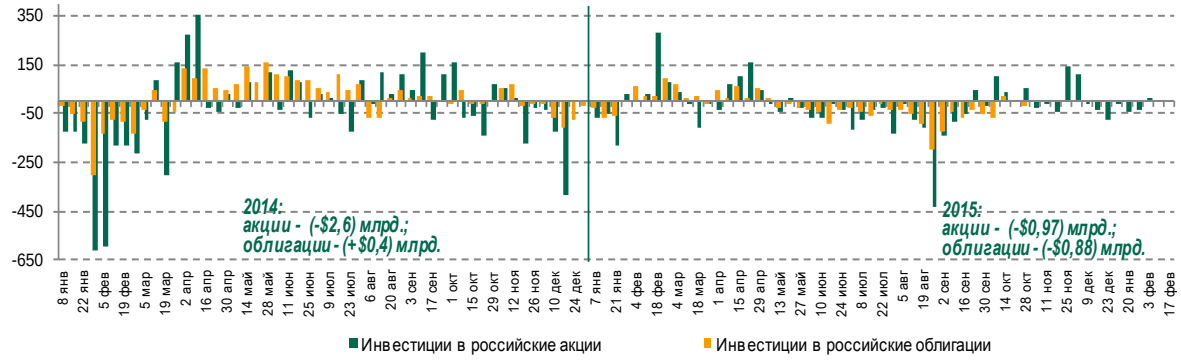
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 14.02.16 по 20.02.16	с начала 2016 г. по 20.02.16	с начала 2015 г. по 20.02.15
Руб./доллар	77,00	-2,1%	6,2%	2,2%
Руб./евро	85,72	-3,2%	8,7%	-3,6%
Бивал. корзина	80,91	-2,3%	6,6%	4,3%
Евро/доллар	1,113	-1,1%	2,5%	-5,9%
Индекс доллара	96,60	0,7%	-2,1%	4,4%

Денежный рынок

	Значение на 20.02.2016	Значение на 13.02.2016	Значение на 20.02.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	15,00%
Mosprime overnight	11,03%	10,98%	15,55%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	16,00%
Макс. % по депозитам ф/л	9,76%	9,76%	14,71%
Ставки по депозитам 1эш.	10,40%	10,40%	14,75%
Ставки по депозитам 2эш.	11,40%	11,40%	16,50%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

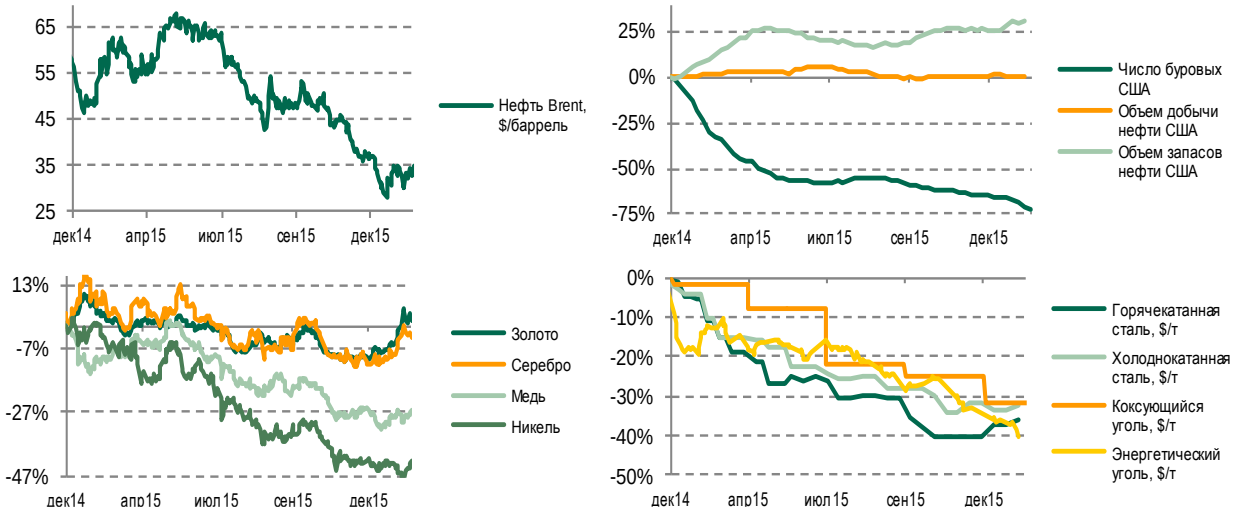
Событие	
Макростатистика из США была смешанной на прошедшей неделе	
▪ Еженедельные данные по рынку труда США оказались лучше прогноза;	▲Умеренно позитивное
▪ Индекс деловых настроений Empire Manufacturing (Нью-Йорк) в феврале был хуже ожиданий, аналогичный индикатор для округа Филадельфия превзошел прогноз. Январская статистика промпроизводства также была позитивной.	▲▼ Смешанное
Февральская статистика в Еврозоне была хуже прогнозов, Великобритания смогла получить особые условия своего членства в ЕС	
▪ Лидеры стран ЕС согласовали с Великобританией новые условия ее членства в союзе, включающие большую самостоятельность страны по ряду миграционных, финансовых и политических вопросов. На 23.06.16 назначен референдум Великобритании по членству в ЕС;	▲▼ Нейтральное
▪ Moody's ухудшило прогноз по кредитному рейтингу Испании с позитивного на стабильный. Кредитный рейтинг Baa2 был оставлен без изменения;	▼ Умеренно негативное
▪ Индекс потребительской уверенности Еврозоны в феврале упал сильнее, чем ожидалось. Деловая активность промпредприятий была ниже прогнозов. Аналогичный индекс в сфере услуг был хуже ожиданий.	▼ Умеренно негативное
Кредитование в Китае растет опережающими темпами, долговая нагрузка на частный сектор вызывает опасения	
▪ Объем выданных китайскими банками кредитов в январе стал максимальным за 1,5 года: 2,5 трлн. юаней против 0,6 трлн. юаней в январе. Рост кредитования и высокий уровень долговой нагрузки частного сектора Китая вызывают опасения.	▲▼ Смешанное
Brent около 33$: рынок вдохновила заморозка добычи нефти ведущими экспортерами; теперь инвесторы внимательно следят, какие еще страны присоединятся к соглашению, и как соглашение будет соблюдаться странами, поддержавшими заморозку	
▪ Россия, С.Аравия, Катар и Венесуэла по итогам переговоров в Дохе решили заморозить добычу на уровне 11.01.16; рынок ожидал решения о сокращении добычи, более того, заморозка состоится только в случае, если к инициативе присоединятся другие экспортеры. Иран отказался присоединиться к заморозке;	▲▼Разнонаправленное
▪ Goldman Sachs считает, что если соглашение экспортеров о заморозке добычи приведет к росту цен на нефть, сланцевые компании США восстановят добычу за 80 дней;	▲▼Нейтральное
▪ МЭА в новом докладе сообщает, что баланс на рынке нефти начнет восстанавливаться в 2017г.: средний показатель спроса в ближайшие 5 лет вырастет 1,2 млн.б./с., главным образом, за счет стран Азии, где потребление возрастет с 23,7 млн.б./с. в 2015г. до 28,9 млн.б./с. в 2021г.; в США добыча вновь начнет расти в 2018г. и достигнет к 2021г. рекордных 14,2 млн.б./с.;	▲▼Нейтральное
▪ Запасы нефти в США достигли максимума с начала сбора данных в 1930г. – 504 млн.бар;	▼Умеренно негативное
▪ Индийские НПЗ договорились с Ираном об увеличении поставок в феврале на 130 тыс.б./с., новый экспорт Ирана в Европу составит 250 тыс. б./с.; эксперты считают, что без Ирана договоренности о замораживании добычи не спасут рынок от падения;	▲▼Нейтральное
▪ Хедж-фонды США сделали максимальное с июня 2015г. число ставок на рост нефтяных цен: кол-во длинных контрактов на WTI выросло на 1154 – до 302 384 ед., а кол-во коротких контрактов сократилось на 2,1%;	▲▼Нейтральное
▪ Стресс-сценарий Минэнерго России предполагает, что если нефть не подорожает к 2020г., ее добыча в России снизится на 14%.	▲▼Нейтральное
S&P понизило рейтинг Казахстана до BBB-	
▪ Standard & Poor's понизило долгосрочные суверенные кредитные рейтинги Казахстана по обязательствам в иностранной и национальной валюте с BBB до BBB- на фоне ухудшения перспектив экономики в результате падения нефтяных цен. Прогноз по рейтингам – негативный.	▼ Умеренно негативное

Календарь событий

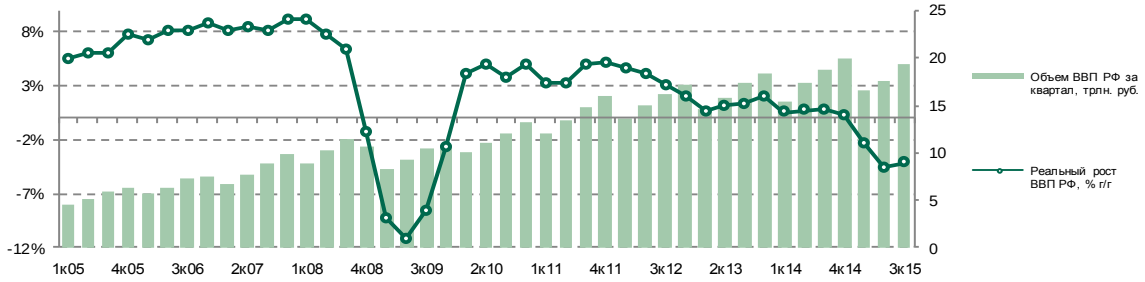
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
16.02.2016	16:30	US	Empire Manufacturing	Feb	-16.64	-10.00	-19.37	--	▼
17.02.2016	17:15	US	Industrial Production MoM	Jan	0.9%	0.4%	-0.4%	-0.7%	▲
18.02.2016	16:30	US	Initial Jobless Claims	Feb 13	262k	275k	269k	--	▲
18.02.2016	16:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Feb	-2.8	-3.0	-3.5	--	▲
19.02.2016	16:30	US	CPI MoM	Jan	0.0%	-0.1%	-0.1%	--	▲▼
22.02.2016	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Feb P	51,0	52.5	52.4	--	▼
23.02.2016	18:00	US	Consumer Confidence Index	Feb	92,2	97.3	98.1	--	▼
25.02.2016	16:30	US	Durable Goods Orders	Jan P	--	2.5%	-5.0%	--	
26.02.2016	16:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q S	--	0.4%	0.7%	--	
19.02.2016	18:00	EC	Consumer Confidence	Feb A	-8.8	-6.6	-6.3	--	▼
22.02.2016	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Feb P	51,0	52.0	52.3	--	▼
22.02.2016	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Feb P	53,0	53.4	53.6	--	▼
25.02.2016	13:00	EC	CPI MoM	Jan	--	-1.4%	0.0%	--	
16.02.2016	13:00	GE	ZEW Survey Expectations	Feb	1.0	0.0	10,2	--	▲
16.02.2016	13:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Feb	52.3	55.0	59.7	--	▼
22.02.2016	11:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Feb P	50,2	51.9	52.3	--	▼
23.02.2016	12:00	GE	IFO Business Climate	Feb	105,7	106.8	107.3	--	▼
23.02.2016	12:00	GE	IFO Expectations	Feb	98,8	101.6	102.4	--	▼
22.02.2016	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Feb P	50,3	49.9	50.0	--	▲

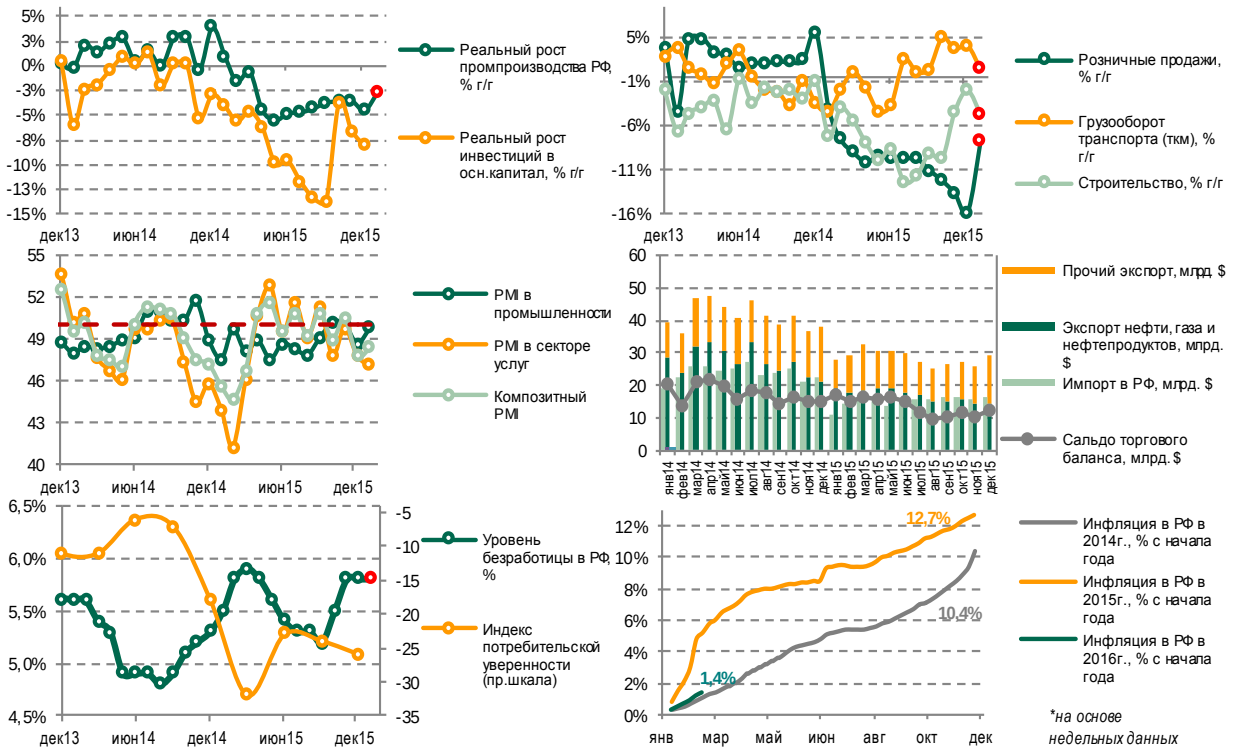
26.02.2016	10:45	FR	GDP QoQ	4Q P	--	0.2%	0.2%	--	
19.02.2016	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Jan	2.3%	0.7%	-0.9%	-1.3%	▲▼
25.02.2016	12:30	UK	GDP QoQ	4Q P	--	0.5%	0.5%	--	
16.02.2016	05:00	CH	New Yuan Loans CNY	Jan	2510.0b	1900.0b	597.8b	--	▲▼
18.02.2016	04:30	CH	CPI YoY	Jan	1.8%	1.9%	1.6%	--	▲▼
18.02.2016	04:30	CH	PPI YoY	Jan	-5.3%	-5.4%	-5.9%	--	▲▼

Товарные рынки и международная торговля



Россия





на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.02.2016	16:00	RU	Industrial Production YoY	Jan	-2.7%	-2.9%	-4.5%	--	▲
18.02.2016	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Feb 12	382.4b	--	376.7b	--	▲
18.02.2016	16:00	RU	Unemployment Rate	Jan	5.8%	6.0%	5.8%	--	▲
18.02.2016	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jan	-7.3%	-8.5%	-15.3%	--	▲

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Минфин подготовил экономический прогноз до 2030 г. В консервативном сценарии ожидается сохранение цен на нефть вблизи $40/барр. в реальном выражении и рост экономики 1,0-1,3%, целевой сценарий предполагает рост экономики в 2-3%, нефть по $50/барр. и наличие структурных реформ, которые смогут обеспечить опережающий рост производительности труда и приток инвестиций. По оценкам Минфина, при сохранении текущих цен на нефть инфляция в 2016 г. составит 7,5-8,0%, а дефицит бюджета превысит 4% ВВП;	▼ Умеренно негативное
▪ Минэнерго ожидает, что при цене нефти на уровне $31-33 за баррель в 2016-2017 гг. и $42/барр. К 2020 г. добыча нефти в РФ упадет на 14% к 2020-2025 гг. Целевой сценарий со стабильным уровнем добычи требует нефтяных цен в диапазоне $65-75/барр. в 2016 г. с ростом до $100/барр. к 2035 г.;	▲▼ Нейтральное
▪ S&P подтвердило кредитный рейтинг РФ на уровне BB+ с негативным прогнозом. Рейтинг в национальной валюте остается на уровне BBB-;	▲▼ Нейтральное
▪ Moody's ухудшило прогноз ВВП РФ в 2016 г. до -2,5%;	▼ Умеренно негативное
▪ По оценке Росстата, в январе промпроизводство в РФ снизилось на 2,7% г/г, а оборот розницы сократился на 7,3% г/г – данные оказались несколько лучше консенсус-прогноза Bloomberg. Падение реальных зарплат замедлилось до 6,1% г/г против 10% в декабре, а реальные располагаемые доходы сократились на 6,3% г/г против декабрьского снижения на 0,7% г/г;	▲Умеренно позитивное
▪ По оценке ЦБ РФ, уровень просроченной задолженности малого и среднего бизнеса по итогам 2015 г. достиг 13,8% против менее 8% в конце 2014 г., при этом портфель кредитов сократился за год на 6%;	▼ Умеренно негативное
▪ По оценке Счетной палаты, дефицит бюджета РФ в 2015 г. составил 2,4% ВВП, что ниже заложенных в план 2,9% и оценки Минфина в 2,6% ВВП.	▲▼ Смешанное

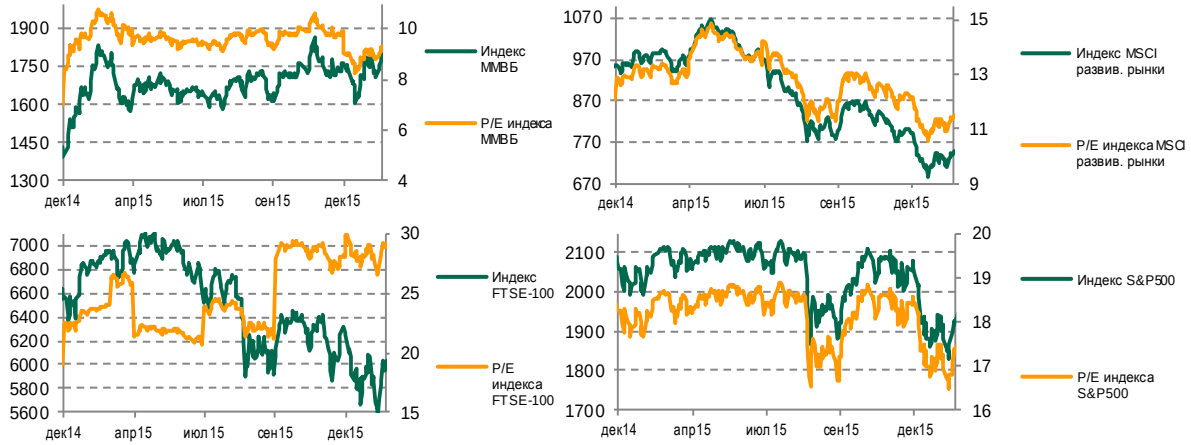
Рынок акций

Лидеры роста/падения на рынке акций

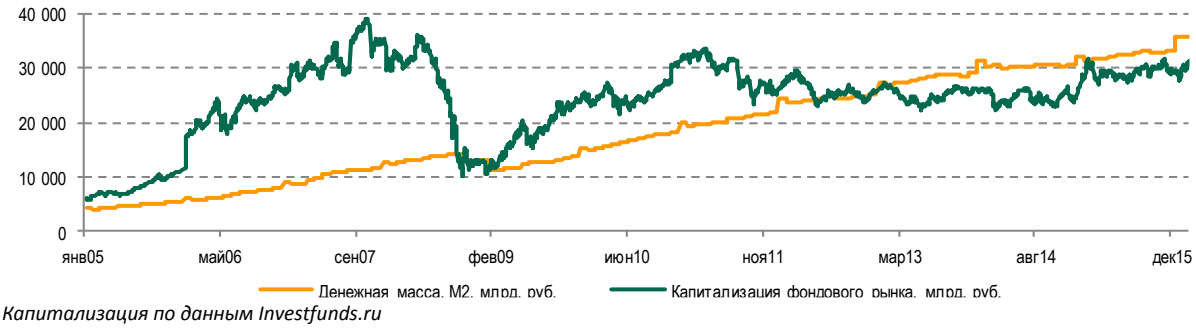
За неделю				С начала года			
Башнефть об.	15,7%	ТГК-14	-5,5%	ИнтерРАО ЕЭС	34,5%	Э.Он Россия	-24,0%
Сбербанк об.	7,9%	Э.Он Россия	-3,4%	Башнефть об.	26,3%	Распадская	-14,9%
ИнтерРАО ЕЭС	6,3%	Татнефть об.	-2,8%	Алроса	23,6%	ТМК	-14,1%
Лукойл	5,6%	Трансконтейн	-2,7%	Мосэнерго	21,1%	ТГК-14	-10,5%
Русгидро	5,2%	Северсталь	-2,1%	НЛМК	16,1%	Уралкалий	-9,3%
Сбербанк прив.	4,8%	Уралкалий	-2,1%	Сургутнефтегаз об.	12,5%	Банк ВТБ	-9,3%
Ростелеком об.	4,6%	Аэрофлот	-1,9%	МТС	12,1%	Трансконтейнер	-8,4%
Норильский никель	4,4%	Фосагро	-1,1%	Роснефть	9,4%	Татнефть прив.	-8,0%
Банк ВТБ	4,3%	НМТП	-0,9%	Башнефть прив.	8,2%	Магнит	-7,9%
Газпром	4,0%	НЛМК	-0,4%	Лукойл	7,8%	Фосагро	-6,7%

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

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

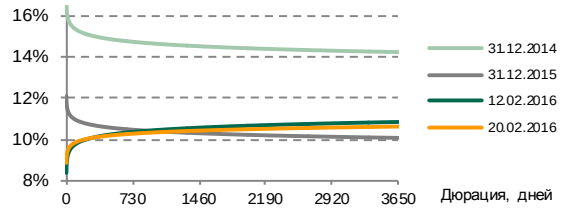
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Спурт Банк	Fitch	B-	Негативный	19.02.2016	Подтвержден и отозван	B-
Банк Возрождение	S&P	BB-	Негативный	19.02.2016	Подтвержден	BB-
МСП Банк	S&P	BB-	Негативный	17.02.2016	Понижен	BB+

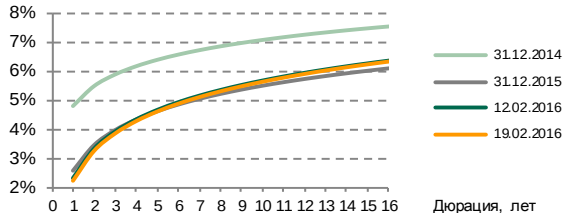
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

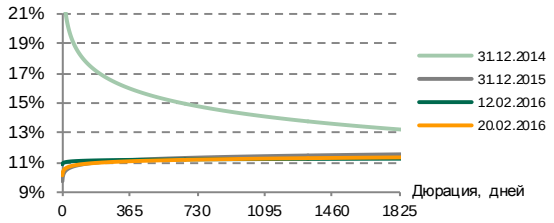
ОФЗ



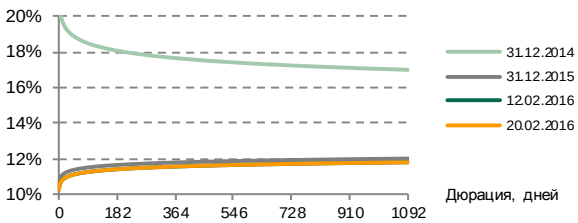
Еврооблигации РФ



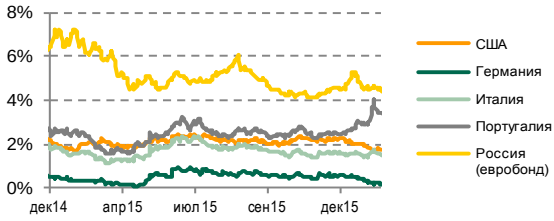
Корпоративные облигации 1 эшелона



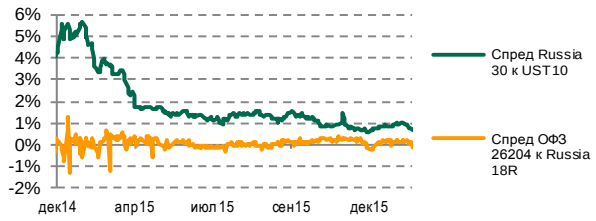
Корпоративные облигации 2 эшелона



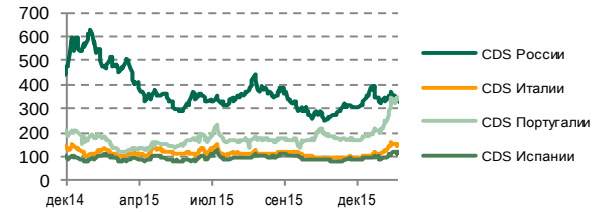
Доходности 10-летних гособлигаций

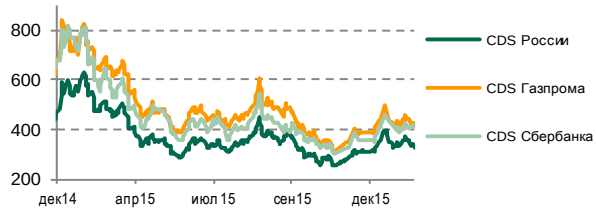


Динамика спредов по госбумагам

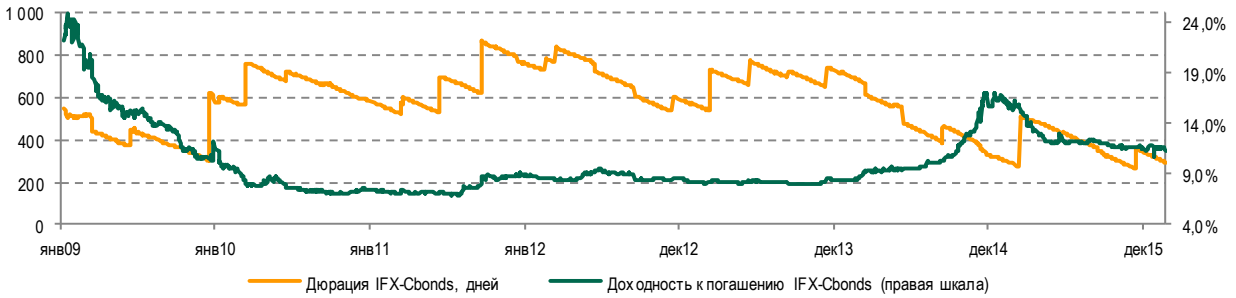


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



Прошлая неделя на долговом рынке прошла довольно позитивно, на фоне стабилизации цен на нефть и снижения опасений по поводу повторения европейского банковского кризиса (доходности облигаций Дойче Банка начали немного снижаться). Мы считаем, что тема повторения банковского кризиса в Европе не ушла с повестки дня и с высокой степенью вероятности еще будет всплывать в течение 2016 года.

На описанном выше позитиве доходность ОФЗ по итогам недели снизились: доходность выпуска ОФЗ 26207 снизилась с 10,15% до 9,9%.

Прошедшая неделя оказалась знаменательной с точки зрения размещений корпоративного сектора: первые три размещения с начала года провели Норильский Никель (закрытый пятилетний выпуск с YTM 11,9%), ПКТ (публичный пятилетний выпуск с YTM 13,53%) и Магнит (публичный двухлетний выпуск с YTM 11,5%).

Следующими размещениями будут, видимо, размещения Ленты, Икс 5 и Сибура. Лента и ИКС 5 будут размещаться, скорее всего, в диапазоне 2-3 года. Сибур подготовит 5-летний выпуск.

МинФин провел успешные первичные аукционы по размещению ОФЗ, продав все предложенные бумаги совокупным объемом 30 млрд руб. По новому 15-летнему выпуску 26218 рынку была предложена премия в размере 15 бп (доходность по цене отсечения 10.25%). Спрос превысил предложение более чем в 3 раза. Второй аукцион по размещению ОФЗ 29011 (январь 2020) с переменными купонами традиционно прошел по уровням вторичного рынка (цена отсечения 103.85%).
В начале недели рынок открывается нейтрально, на уровнях закрытия торгов предыдущей недели.

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%
17.02.16	29.01.2020	10,0	27,2	10,0	RUONIA + 0,97%*	11,14%
17.02.16	17.09.2031	20,0	65,3	20,0	8,5%	10,22%

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

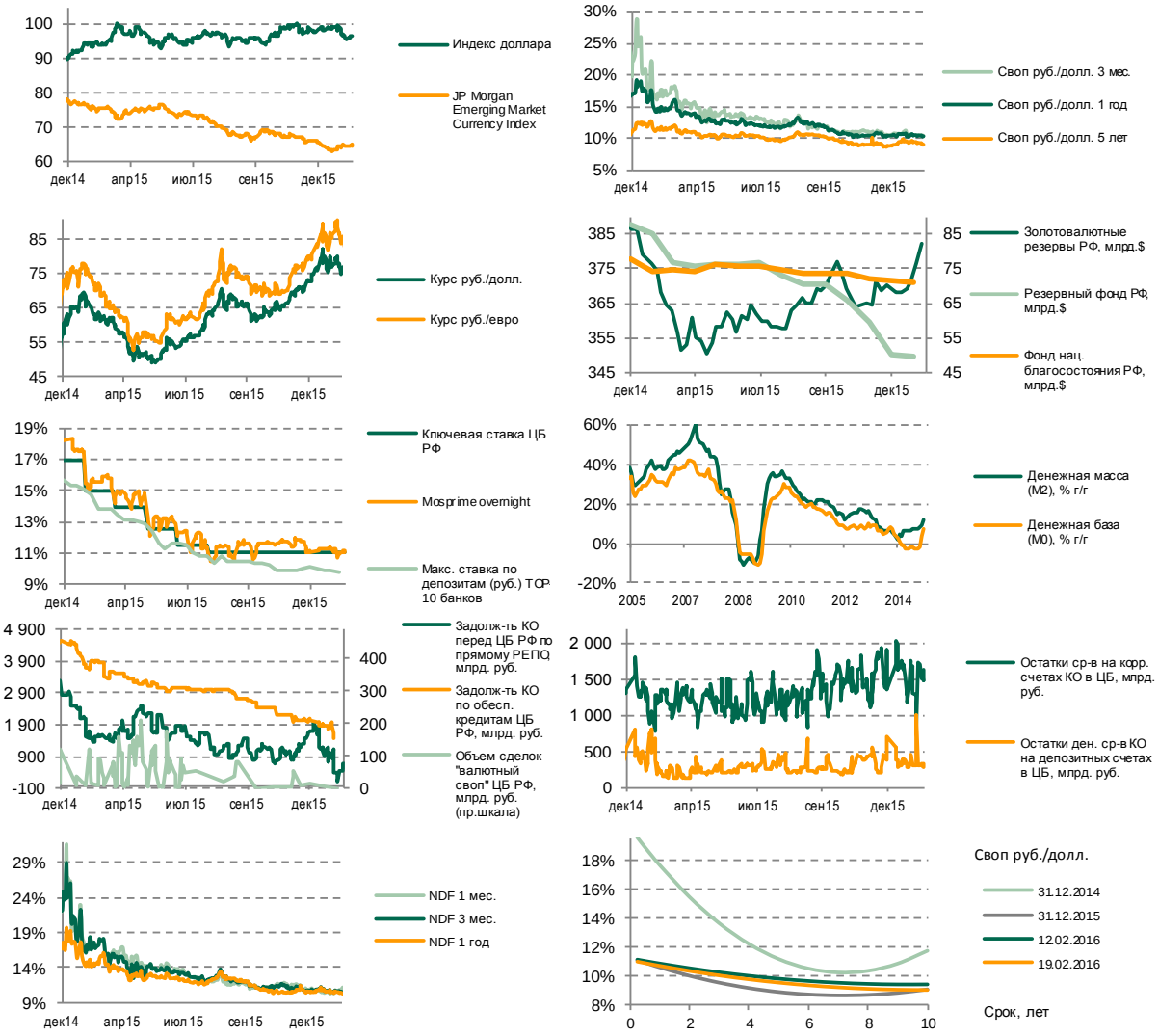
Дефолты по облигациям

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
11.02-20.02.16	-	Балтийский берег	1,0	Оферта	125,2	-
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

- Начата процедура реорганизации ПАО «МОСКОВСКИЙ ОБЛАСТНОЙ БАНК» в форме присоединения к нему ООО «Инвестиционный Республиканский Банк».