Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

29 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 20.02.16 по 26.02.16	с начала 2016 г. по 26.02.16	с начала 2015 г. по 26.02.15
MSCI World	1554	1,1%	-6,5%	3,8%
S&P 500	1948	1,6%	-4,7%	2,5%
DAX 30	9513	1,3%	-11,4%	15,5%
CAC 40	4315	2,2%	-7,0%	14,9%
FTSE 100	6096	2,4%	-2,3%	5,8%
Bovespa	41888	0,8%	-3,4%	2,3%
Shanghai	2767	-3,2%	-21,8%	2,0%
Sensex (Индия)	23154	-2,3%	-11,3%	4,5%
Hang Seng	19364	0,4%	-11,6%	5,5%
MSCI развив. рынки	740	-0,1%	-6,8%	3,9%
MSCI Russia	401	4,1%	-0,9%	22,7%
ММВБ	**1817**	**1,3%**	**3,1%**	**26,1%**
РТС	**757**	**4,3%**	**0,1%**	**-15,3%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 20.02.16 по 26.02.16	с начала 2016 г. по 26.02.16	с начала 2015 г. по 26.02.15
UST 10	1,76	0,02	-0,51	-0,14
Bund 10	0,15	-0,06	-0,48	-0,24
Italy 10	1,47	-0,09	-0,12	-0,54
France 10	0,50	-0,06	-0,49	-0,25
Brazil 10	16,08	0,16	-0,43	-1,18
Mexico 10	6,04	-0,07	-0,23	-0,25
Russia 30	2,39	-0,14	-0,50	-0,67
Russia 42	5,84	-0,18	-0,12	-0,10
ОФЗ 1 год (25080)	9,77	-0,17	-0,50	-1,92
ОФЗ 5 лет (26205)	9,76	-0,32	-0,15	-1,54
ОФЗ 15 лет (26212)	9,57	-0,37	-0,03	-0,61
CDS Russia 5Y	340,3	-0,27	31,37	8,91
ММВБ корп.обл(цен)	**91,9**	**0,3%**	**0,1%**	**-0,2%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**290,5**	**0,5%**	**2,1%**	**1,2%**
IFX-Cbonds	**440,9**	**0,3%**	**1,9%**	**2,2%**

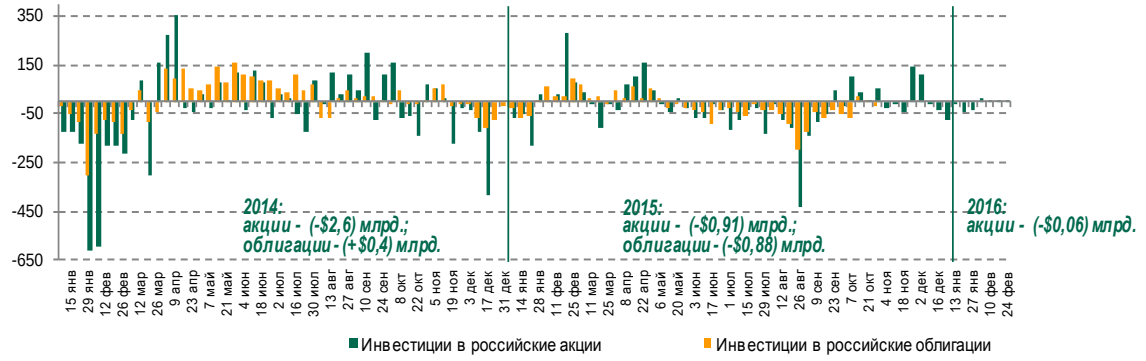
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 20.02.16 по 26.02.16	с начала 2016 г. по 26.02.16	с начала 2015 г. по 26.02.15
Руб./доллар	76,32	-0,9%	5,2%	0,7%
Руб./евро	83,40	-2,7%	5,8%	-6,8%
Бивал. корзина	79,46	-1,8%	4,7%	-0,9%
Евро/доллар	1,093	-1,8%	0,7%	-7,4%
Индекс доллара	97,29	0,3%	-1,4%	5,6%

Денежный рынок

	Значение на 26.02.2016	Значение на 19.02.2016	Значение на 26.02.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	15,00%
Mosprime overnight	11,19%	11,13%	15,93%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	16,00%
Макс. % по депозитам ф/л	9,76%	9,76%	13,84%
Ставки по депозитам 1эш.	10,40%	10,40%	14,50%
Ставки по депозитам 2эш.	11,40%	11,40%	15,50%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

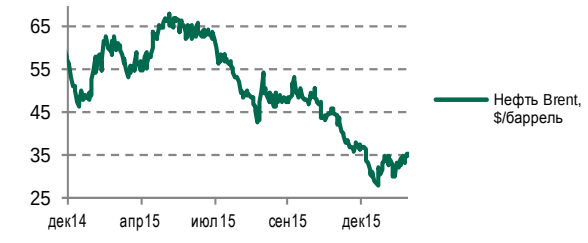
Зарубежные рынки

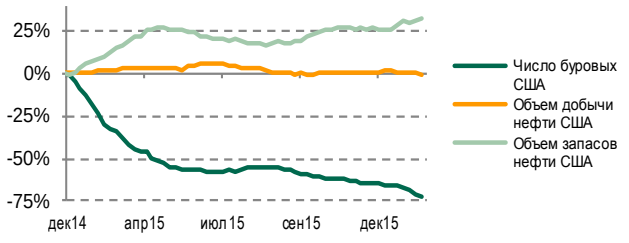
Событие	
Рост ВВП США превзошел ожидания	
▪ Вторая оценка ВВП США за 4к15 оказалась существенно выше прогнозов аналитиков: +1,0% в годовом выражении, в то время как участники ожидали пересмотра оценки вниз с +0,7% до +0,4%;	▲Умеренно позитивное
▪ Данные еженедельной статистики по рынку труда были хуже прогноза.	▼ Умеренно негативное
Статистика Еврозоны по инфляции разочаровывает: рост цен замедляется, несмотря на стимулирующие меры ЕЦБ	
▪ Финальная оценка инфляции в Еврозоне по итогам января была неожиданно понижена с 0,4% до 0,3% г/г. Предварительные данные по февральской инфляции в Германии и Франции также разочаровали: рост потребительских цен в Германии оказался нулевым г/г, а во Франции цены упали на 0,2% г/г.	▼ Умеренно негативное
Народный банк Китая продолжил проводить операции по предоставлению ликвидности	
▪ Народный банк Китая повысил ставку по кредитам overnight на 0,16 п.п. до 2,12% и продолжил вливания ликвидности: всего за неделю банкам было предоставлено $135 млрд. через механизм 7-дневного обратного репо. Участники рынка опасаются, что регулятор теряет контроль за состоянием финансового сектора, а накачивание рынка ликвидностью способствует возникновению пузырей.	▲▼ Смешанное
Brent достигала 36$: рынок ожидает, что Россия сможет убедить Иран присоединиться к заморозке добычи на мартовской встрече представителей двух стран	
▪ По сообщениям СМИ, Россия продолжает переговоры с Ираном по заморозке добычи нефти – встреча представителей двух стран намечена на март месяц;	▲Умеренно позитивное
▪ Запасы нефти в США растут 2-ю неделю подряд: новый рекорд с 1930г.- 507,6 млн.бар.;	▼Умеренно негативное
▪ Fitch снизило прогноз по нефти с 45 до 35$/бар. Среди причин: теплая зима, рост запасов топлива, рост добычи ОПЕК в январе, а также ухудшение прогноза по глобальному экономическому росту. Стрессовый сценарий Fitch предполагает, что в 2016 году баррель нефти в среднем будет стоить 25 $/бар.;	▲▼Нейтральное
▪ S&P снизило ожидаемую среднюю цену нефти в ближайшие два года: в 2016г. до 40 $/бар., в 2017г. до 45 $/бар. (вместо 55 и 65 долларов соответственно);	▲▼Нейтральное
▪ Barclays ожидает среднюю цену Brent во 2-м пол. 2016г. в районе 41,5$/бар.;	▲▼Нейтральное
▪ Итальянская Eni за 4кв. 2015г. показала убыток в €8,5 млрд.; на плохую конъюнктуру глобального рынка нефти компания ответила сокращением кап.вложений на 17%.	▲▼Нейтральное

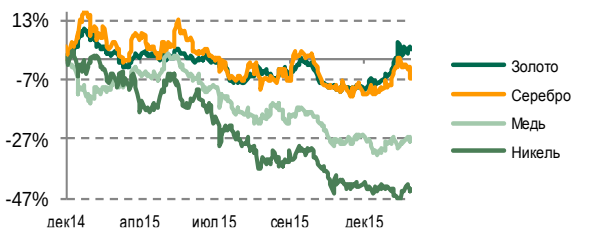
Календарь событий

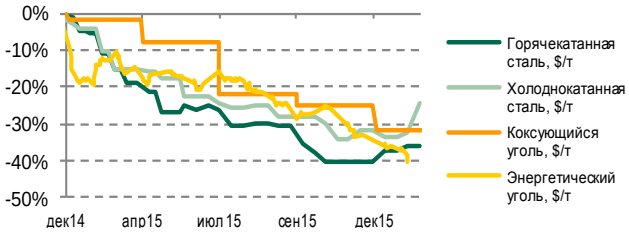
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
25.02.2016	16:30	US	Initial Jobless Claims	Feb 20	272k	270k	262k	--	▲
26.02.2016	16:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q S	1.0%	0.4%	0.7%	--	▼
29.02.2016	17:45	US	Chicago Purchasing Manager	Feb	--	52.5	55.6	--	
01.03.2016	18:00	US	ISM Manufacturing	Feb	--	48.5	48.2	--	
03.03.2016	18:00	US	Factory Orders	Jan	--	2.1%	-2.9%	--	
04.03.2016	16:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Feb	--	193k	151k	--	
04.03.2016	16:30	US	Unemployment Rate	Feb	--	4.9%	4.9%	--	
04.03.2016	16:30	US	Trade Balance	Jan	--	-$43.80b	-$43.36b	--	
25.02.2016	13:00	EC	CPI YoY	Jan F	0.3%	0.4%	0.4%	0.2%	▼
01.03.2016	13:00	EC	Unemployment Rate	Jan	--	10.4%	10.4%	--	
26.02.2016	16:00	GE	CPI YoY	Feb P	0.0%	0.1%	0.5%	--	▼
26.02.2016	10:45	FR	CPI YoY	Feb P	-0.2%	0.0%	0.2%	--	▼
26.02.2016	10:45	FR	GDP QoQ	4Q P	0.3%	0.2%	0.2%	--	▲
25.02.2016	12:30	UK	GDP QoQ	4Q P	0.5%	0.5%	0.5%	--	▲▼
01.03.2016	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Feb	--	52.3	52.9	--	
01.03.2016	04:00	CH	Manufacturing PMI	Feb	--	49.4	49.4	--	
01.03.2016	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Feb	--	48.4	48.4	--	

Товарные рынки и международная торговля

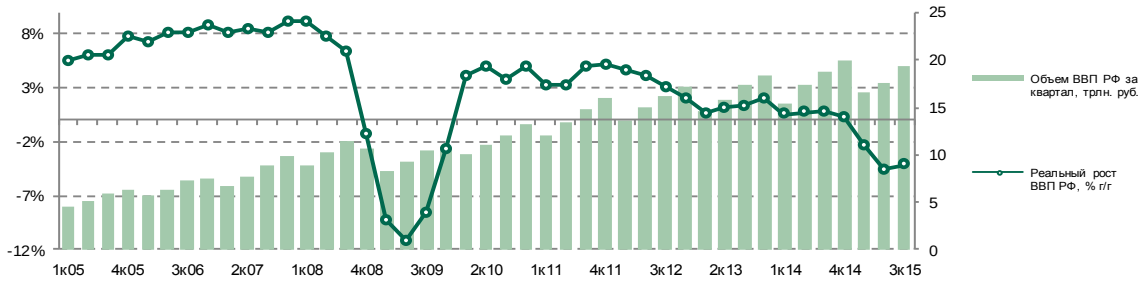


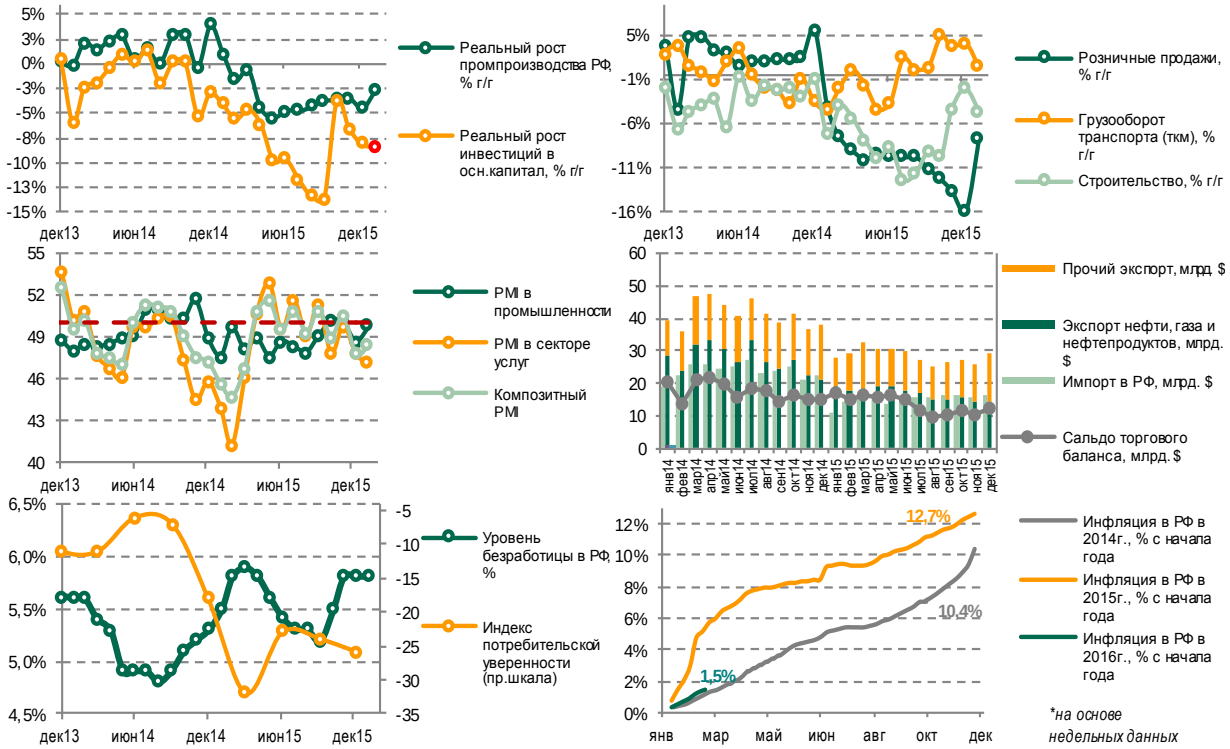






Россия





*на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
25.02.2016	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Feb 19	379.4b	--	382.4b	--	▼
01.03.2016	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Feb	--	49.5	49.8	--	
04.03.2016	03/09	RU	CPI YoY	Feb	--	8.5%	9.8%	--	

Новостной фон

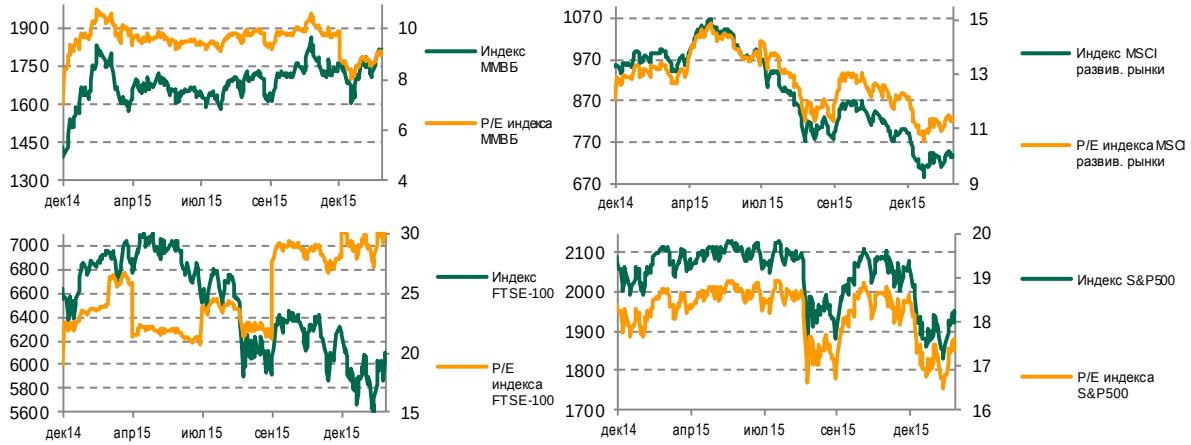
Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Минфин РФ предлагает с 2018 г. возобновить бюджетное правило, предполагающее покупку валюты в суверенные фонды при цене нефти выше $50/барр.;	▲▼ Нейтральное
▪ Агентство S&P ухудшило прогноз ВВП РФ в 2016 г. до -1,3% и в 2017 г. до +1,0% на фоне более низких прогнозных цен на нефть ($40 и $45 за баррель соответственно);	▼ Умеренно негативное
▪ Банк России рассматривает возможность ввести новые требования к расчету и величине собственного капитала управляющих компаний. По сравнению с действующим положением из расчета капитала исключаются движимое имущество, объекты недвижимого имущества в части незавершенного строительства, доходные вложения в материальные ценности, нематериальные активы и другие неликвидные активы. Также изменятся требования к размеру капитала: через год со дня вступления в силу постановления он будет рассчитываться как 20 млн. руб. + 0,02% от стоимости имущества в доверительном управлении, превышающем 3 млрд. руб., но не выше 80 млн руб. В настоящее время капитал УК не должен быть меньше 60 млн руб.;	▲▼ Нейтральное
▪ Банк России намерен увеличить отчисления в фонд обязательных резервов (ФОР) по валютным пассивам банков с 01.04.16, одновременно с увеличением коэффициентов риска по валютным активам.	▲▼ Нейтральное

Рынок акций

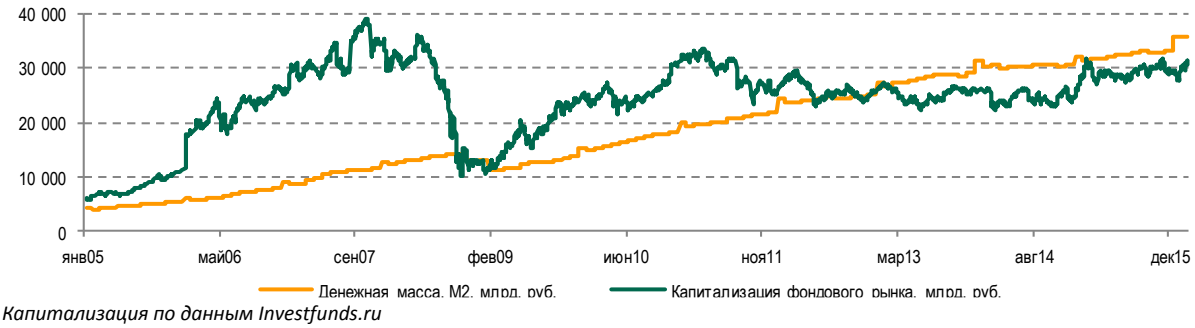
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Московская биржа	7,6%	Транснефть пр	-4,5%	ИнтерРАО ЕЭС	39,1%	Э.Он Россия	-23,5%	Финансы	2,5%	-0,5%
ФСК ЕЭС	5,0%	Башнефть при	-3,1%	Башнефть об.	27,7%	Распадская	-16,6%	Электроэнергетика	1,8%	5,9%
Сбербанк об.	4,7%	Русгидро	-2,8%	Алроса	24,1%	ТМК	-14,0%	Транспорт	1,6%	0,4%
ИнтерРАО ЕЭС	4,7%	МТС	-2,8%	Мосэнерго	22,6%	ТГК-14	-10,5%	**Индекс ММВБ**	**1,3%**	**3,1%**
Сбербанк прив.	4,6%	ММК	-2,0%	НЛМК	16,6%	Банк ВТБ	-9,7%	Машиностроение	1,2%	0,2%
Аэрофлот	3,8%	Распадская	-1,8%	Сургутнефтегаз об.	15,6%	Уралкалий	-8,6%	Потребительский	0,8%	-1,9%
Фосагро	2,5%	Северсталь	-1,6%	Роснефть	11,9%	Трансконтейнер	-8,2%	Химия	0,7%	-3,5%
Россети	2,4%	НМТП	-1,2%	ФСК ЕЭС	10,8%	Татнефть прив.	-8,2%	Нефть и газ	0,3%	5,9%
Магнит	2,3%	АФК Система	-1,1%	Лукойл	10,3%	Ростелеком прив.	-6,0%	Металлургия	-0,2%	7,8%
Норильский никель	2,2%	Банк ВТБ	-1,0%	МТС	9,6%	Магнит	-5,7%	Телекоммуникации	-1,2%	5,4%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

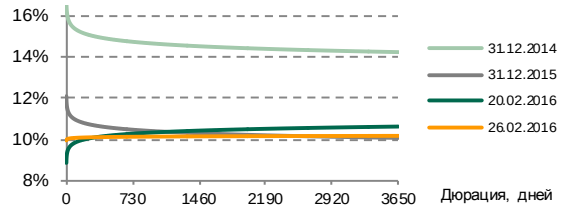
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Новосибирск	Fitch	BB	Стабильный	25.02.2016	Присвоен	-
РосЕвроБанк	Moody's	-	Стабильный	25.02.2016	Отозван	B1

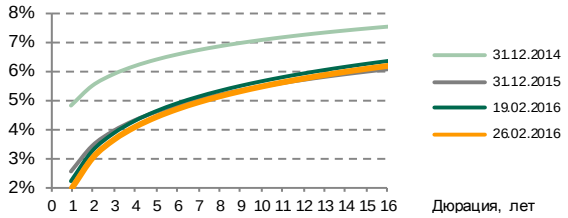
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

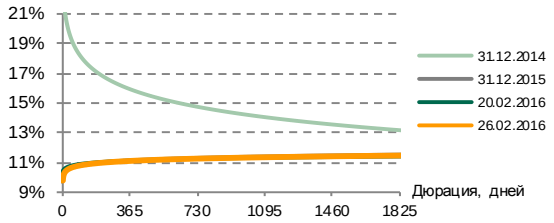
ОФЗ



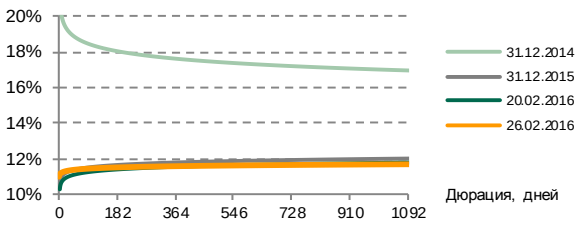
Еврооблигации РФ



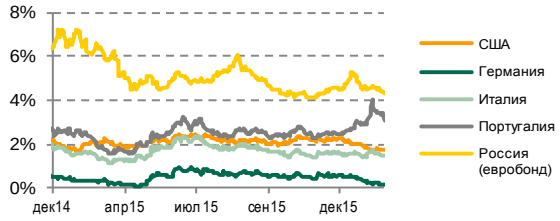
Корпоративные облигации 1 эшелона



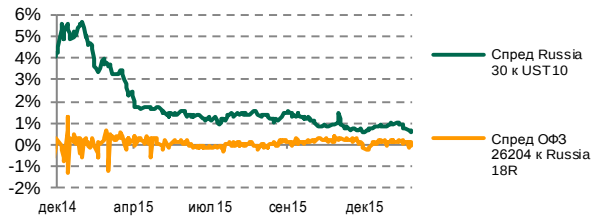
Корпоративные облигации 2 эшелона



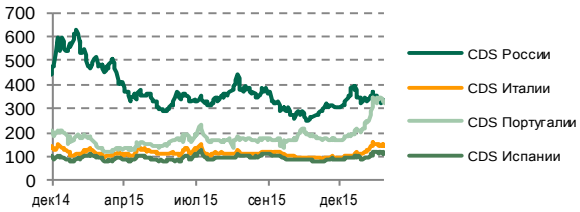
Доходности 10-летних гособлигаций

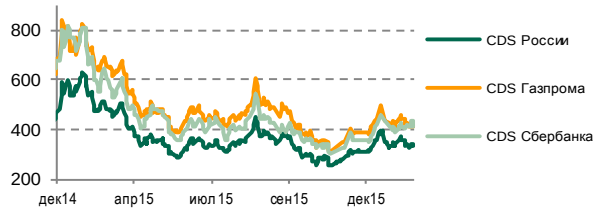


Динамика спредов по госбумагам

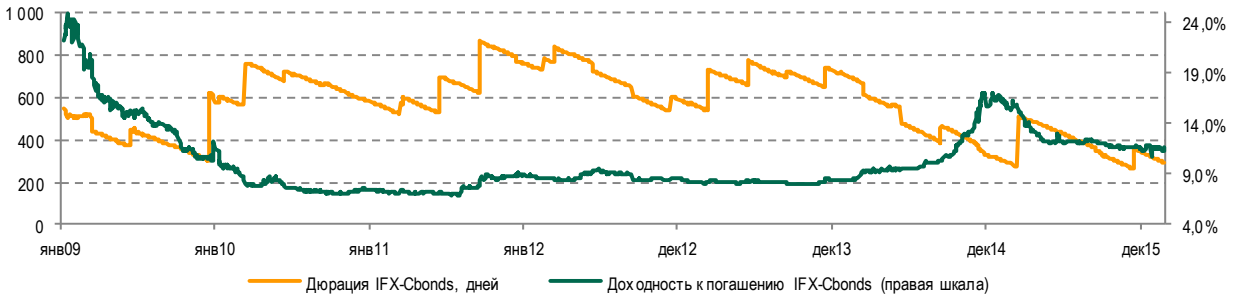


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



Несмотря на то, что прошлая рабочая неделя была короткой, она выдалась крайне позитивной для сегмента государственных ценных бумаг. Темп снижения доходностей в ОФЗ с фиксированным купоном увеличился (за 3 рабочих дня доходность выпуска ОФЗ 26207 снизилась с 9,9% до 9,4%), для описания происходившего на рынке лучше всего подходит слово «ралли». Корпоративные бумаги вторую неделю продолжают оставаться на ранее достигнутых уровнях доходности.

Поскольку неделя была короткой, то первичных размещений не было как в сегменте государственных бумаг, так и в сегменте корпоративных. В ближайшие две недели должны состоятся размещения Ленты (2-3 года), Икс 5 (2-3 года) и Сибура (5 лет).

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*

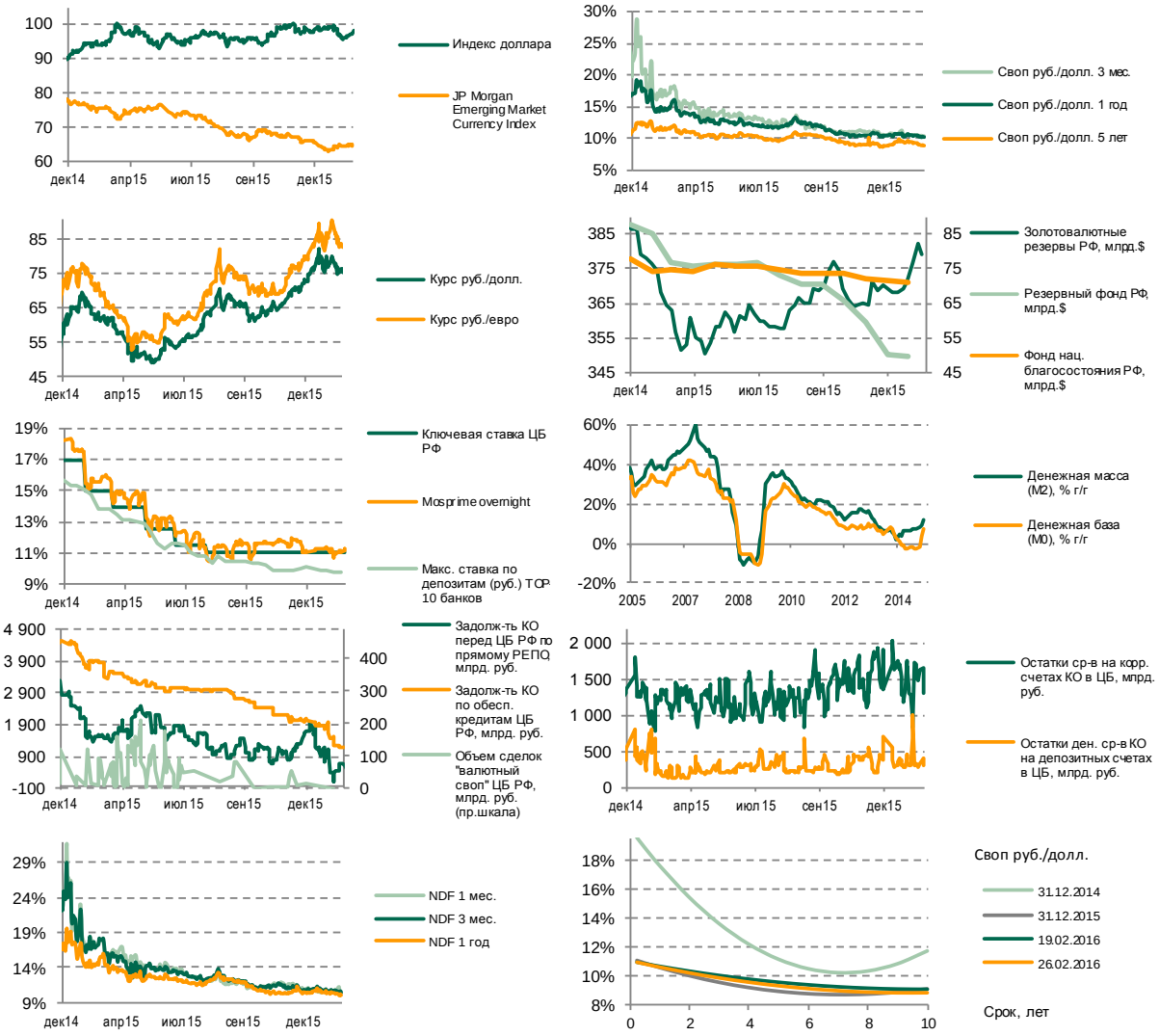
Дефолты по облигациям

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
23.02.2016	01.03.2016; 10.03.2016	СУ-155 Капитал	3,0	Погашение номинала и купонная выплата	3 254,3	-
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

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ООО КБ «Расчетный Дом», ЗАО Банк «ЦЕРИХ», ООО КБ «МИЛБАНК».
- процедура реорганизации ПАО «МОСКОВСКИЙ ОБЛАСТНОЙ БАНК» в форме присоединения к нему ООО «Инвестиционный Республиканский Банк».