Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

9 марта 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 27.02.16 по 04.03.16	с начала 2016 г. по 04.03.16	с начала 2015 г. по 04.03.15
MSCI World	1598	2,8%	-3,9%	3,0%
S&P 500	2000	2,7%	-2,2%	1,9%
DAX 30	9824	3,3%	-8,6%	16,2%
CAC 40	4457	3,3%	-3,9%	15,1%
FTSE 100	6199	1,7%	-0,7%	5,4%
Bovespa	47193	13,5%	8,9%	-0,2%
Shanghai	2874	3,9%	-18,8%	1,4%
Sensex (Индия)	24646	6,4%	-5,6%	6,8%
Hang Seng	20177	4,2%	-7,9%	3,6%
MSCI развив. рынки	780	5,4%	-1,8%	2,1%
MSCI Russia	437	8,9%	7,9%	20,3%
ММВБ	**1878**	**3,4%**	**6,6%**	**26,0%**
РТС	**818**	**8,0%**	**8,1%**	**-12,5%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 27.02.16 по 04.03.16	с начала 2016 г. по 04.03.16	с начала 2015 г. по 04.03.15
UST 10	1,87	0,11	-0,40	-0,05
Bund 10	0,24	0,09	-0,39	-0,16
Italy 10	1,46	-0,01	-0,13	-0,49
France 10	0,58	0,08	-0,41	-0,15
Brazil 10	14,79	-1,29	-1,72	-1,18
Mexico 10	6,16	0,05	-0,11	-0,03
Russia 30	2,33	-0,07	-0,57	-0,54
Russia 42	5,63	-0,21	-0,33	-0,13
ОФЗ 1 год (25080)	9,27	-0,50	-1,00	-1,82
ОФЗ 5 лет (26205)	9,34	-0,42	-0,57	-1,46
ОФЗ 15 лет (26212)	9,19	-0,38	-0,40	-0,59
CDS Russia 5Y	309,4	-22,21	0,48	7,05
ММВБ корп.обл(цен)	**92,3**	**0,4%**	**0,5%**	**-0,3%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**292,3**	**0,6%**	**2,7%**	**1,1%**
IFX-Cbonds	**442,6**	**0,4%**	**2,3%**	**2,1%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 27.02.16 по 04.03.16	с начала 2016 г. по 04.03.16	с начала 2015 г. по 04.03.15
Руб./доллар	71,88	-5,8%	-0,9%	1,8%
Руб./евро	79,17	-5,1%	0,4%	-6,8%
Бивал. корзина	75,15	-5,4%	-1,0%	-0,2%
Евро/доллар	1,101	0,6%	1,3%	-8,4%
Индекс доллара	97,59	0,3%	-1,1%	6,3%

Денежный рынок

	Значение на 04.03.2016	Значение на 26.02.2016	Значение на 04.03.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	15,00%
Mosprime overnight	11,10%	11,19%	15,94%
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

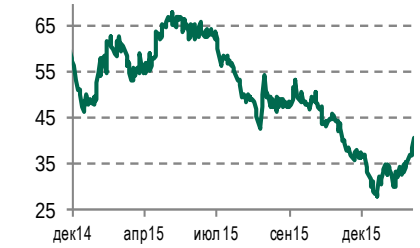
Событие	
Статистика по рынку труда США за февраль выглядит позитивной	
▪ Количество созданных рабочих мест выросло на 242 тыс., в частном секторе занятость увеличилась на 230 тыс. (показатели превзошли прогнозы). Данные за январь были пересмотрены в большую сторону. Уровень безработицы сохранился на уровне 4,9%.	▲Умеренно позитивное
Статистика Еврозоны по инфляции разочаровывает: рост цен замедляется, несмотря на стимулирующие меры ЕЦБ	
▪ ИПЦ в Еврозоне в феврале составил -0,2% в годовом выражении.	▼ Умеренно негативное
Ситуация в Китае остается сложной: деловая активность снижается, регулятор использует все возможности по предоставлению ликвидности рынку; рейтинговые агентства начинают ухудшать прогнозы	
▪ Moody's понизило прогноз по рейтингу Китая до негативного. Сам рейтинг остался без изменений на уровне Aa3;	▼ Умеренно негативное
▪ Народный банк Китая понизил ставку обязательных отчислений в резервы для крупнейших банков на 0,5 п.п. до 17,0% – регулятор таким образом пытается стимулировать корпоративное и потребительское кредитование;	▲▼ Смешанное
▪ Импорт в КНР сократился на 13,8% фев.15/фев.16, снизившись 16-й месяц подряд, за тот же период экспорт упал на 25,4%. Таким образом, февральская статистика внешней торговли КНР оказалась хуже прогнозов;	▼ Умеренно негативное
▪ Руководство Китая впервые за 20 лет обозначило не точное значение, а диапазон роста экономики в 2016г.: 6,5-7%, что ниже прошлогоднего планового уровня в 7%.	▼ Умеренно негативное
Япония разместила 10-летние гособлигации с отрицательной ставкой	
▪ Доходность 10-летних гособлигаций Японии при размещении составила -0,024%. Ставки доходности по госбумагам ушли в отрицательную зону вслед за снижением ключевой ставки Банком Японии до -0,1%.	▲▼ Смешанное
Рост экономики развитых стран в 2015г. впервые с 1999г. обогнал рост экономик развивающихся стран	
▪ По данным МВФ, ВВП развитых стран по итогам 2015г. вырос на 1,98%, что оказалось выше роста ВВП развивающихся стран – 1,92% (без учета Китая). Рост развитых экономик в 2016-2017гг. будет на уровне 2,1%, а развивающиеся экономики будут снижаться шестой год подряд. Для них МВФ прогнозирует рост в 4,3% в 2016г. и 4,7% в 2017г. (с учетом Китая).	▲▼ Нейтральное
Brent около 40$: инвесторы ожидают роста цен после встречи стран-экспортеров в России 20 марта	
▪ Число активных буровых установок в США сократилось до минимума с дек. 2009г. – 392 ед.;	▲Умеренно позитивное
▪ Управление по энергетической информации США сообщило о падении уровня добычи в стране на 166 тыс.б./с. дек.15/дек.14 – это первое снижение добычи с начала сланцевого бума в сентябре 2011г.;	▲Умеренно позитивное
▪ Крупнейшие сланцевые производители США: Continental, Devon и Marathon объявили о намерении сократить добычу в 2016г. на 10%, к ним присоединится EOG с сокращением добычи на 5%. Эксперты солидарны: будет расти количество скважин в запасе, готовых к быстрому запуску при возвращении благоприятных цен;	▲▼Смешанное
▪ Добыча ОПЕК в феврале упала на 280 тыс.б./с. до 32,37 млн.б./с., в основном, за счет Ирака. Добыча С.Аравии осталась неизменной, Иран нарастил добычу на 50 тыс.б./с.;	▲Умеренно позитивное
▪ По данным HSBC, страны Персидского залива в ближайшие 2 года должны будут выплатить долги на сумму $94 млрд., что будет сложно в условиях, когда ожидается снижение суверенных рейтингов стран региона, и их суммарный бюджетный дефицит достигнет $395 млрд. в 2016-2017гг;	▲▼Нейтральное
▪ Министр нефти Нигерии обозначил дату встречи представителей ОПЕК и проч. экспортеров для согласования позиций по замораживанию добычи нефти: встреча пройдет 20 марта в России;	▲Умеренно позитивное
▪ Credit Suisse считает, что цены на нефть могут подняться до 50 $/бар. в мае этого года: разрушительность низких цен для рынка очевидна, а потенциал к росту сильно недооценен;	▲▼Нейтральное
▪ В феврале Россия впервые с июля 2015г. снизила добычу нефти (на 0,2% до 10,885 млн.б./с. по сравнению с январем 2016г.) на фоне переговоров о заморозке добычи.	▲▼Нейтральное

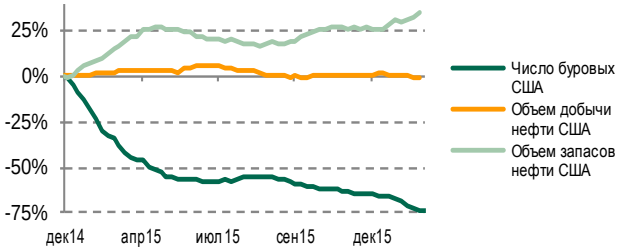
Календарь событий

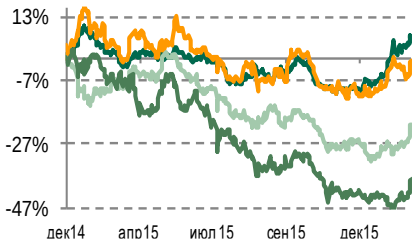
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
03.03.2016	16:30	US	Initial Jobless Claims	Feb 27	278	270k	272k	--	▼
03.03.2016	18:00	US	Factory Orders	Jan	1,6	2.1%	-2.9%	--	▼
04.03.2016	16:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Feb	242	195k	151k	--	▲
04.03.2016	16:30	US	Unemployment Rate	Feb	4,9	4.9%	4.9%	--	▲▼
29.02.2016	13:00	EC	CPI Estimate YoY	Feb	-0.2%	0.0%	0.3%	--	▼
01.03.2016	13:00	EC	Unemployment Rate	Jan	10.3%	10.4%	10.4%	--	▲▼
03.03.2016	13:00	EC	Retail Sales MoM	Jan	0,4	0.1%	0.3%	--	▲
10.03.2016	15:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Mar 10	--	--	0.050%	--	
10.03.2016	15:45	EC	ECB Deposit Facility Rate	Mar 10	--	--	-0.300%	--	
29.02.2016	10:00	GE	Retail Sales MoM	Jan	0.7%	0.3%	-0.2%	0.6%	▲
01.03.2016	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Feb	50.8	52.3	52.9	--	▼
09.03.2016	12:30	UK	Industrial Production MoM	Jan	--	--	-1.1%	--	
01.03.2016	04:00	CH	Manufacturing PMI	Feb	49.0	49.4	49.4	--	▼
01.03.2016	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Feb	52.7	--	53.5	--	▼
08.03.2016		CH	Exports YoY	Feb	-25,4	-12.5%	-11.2%	--	▼▼
08.03.2016		CH	Imports YoY	Feb	-13,8	-10.2%	-18.8%	--	▼▼

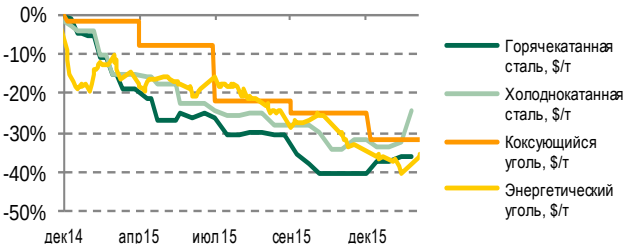
10.03.2016	04:30	CH	CPI YoY	Feb	--	1.8%	1.8%	--	▲
10.03.2016	04:30	CH	PPI YoY	Feb	--	-4.9%	-5.3%	--	▲▼

Товарные рынки и международная торговля

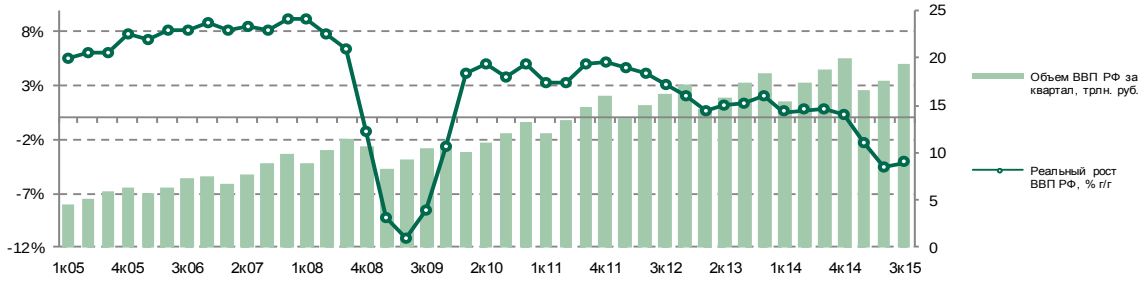


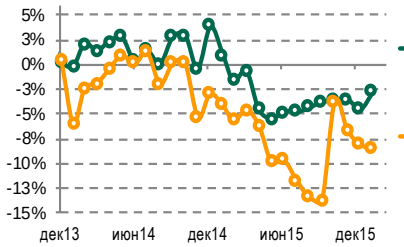


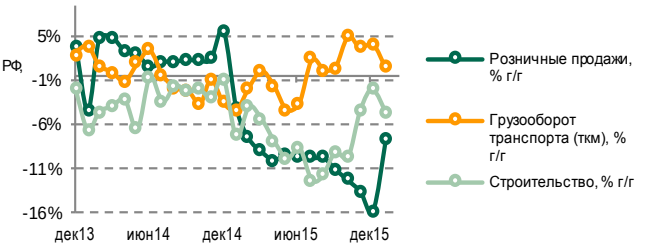


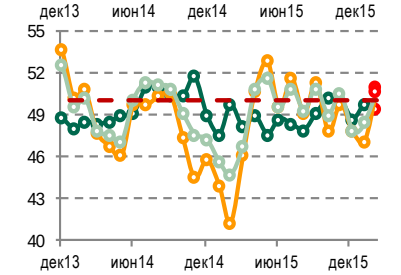


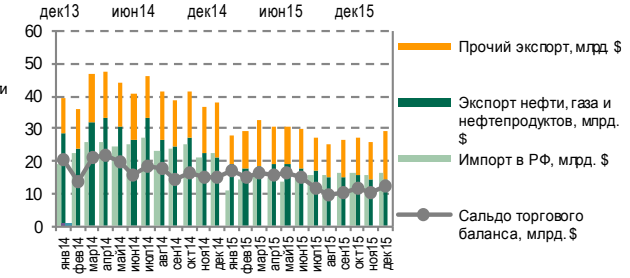
Россия

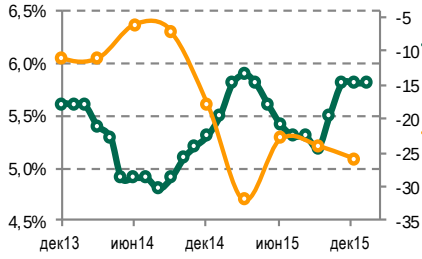


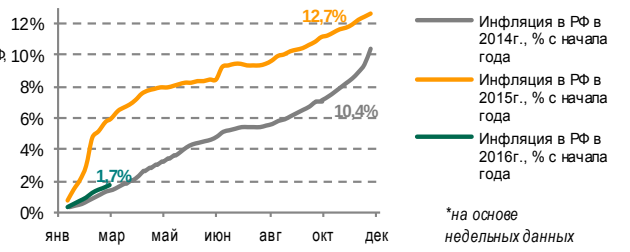












**на основе недельных данных*

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
01.03.2016	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Feb	49.3	49.5	49.8	--	▼
03.03.2016	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Feb	50,9	--	47.1	--	▲
03.03.2016	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Feb 26	379,8	--	379.4b	--	▲▼
04.03.2016	03/09	RU	CPI YoY	Feb	8,1	8.5%	9.8%	--	▲

Новостной фон

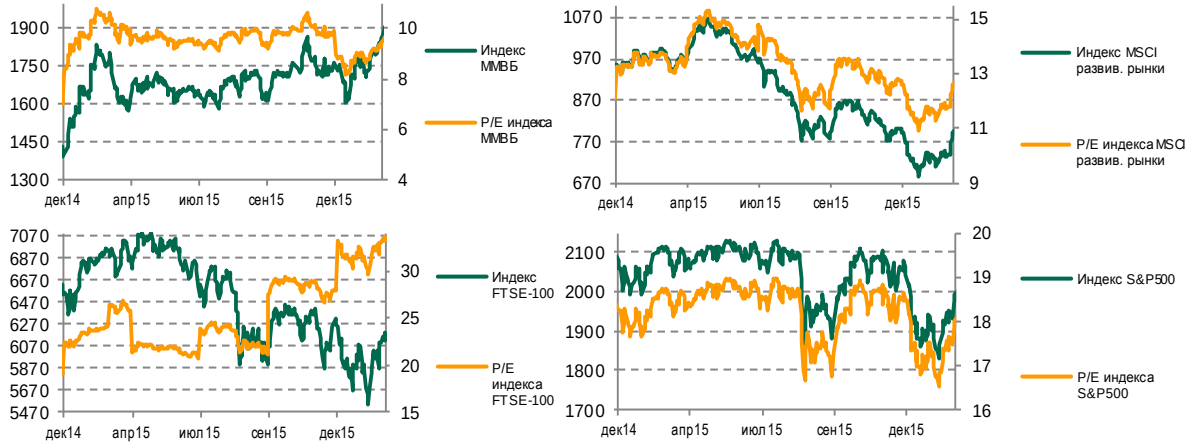
Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Макроэкономическая динамика в январе: МЭР оценило спад ВВП РФ в 2,5% г/г., оборот розничной торговли сократился на 7,3%, объемы строительства снизились на 4,2%, промышленное производство снизилось на 2,7% по сравнению с январем 2015 года.	▼ Умеренно негативное
▪ Первые экономические индикаторы за февраль также неутешительны: Индекс PMI в обрабатывающих отраслях потерял в феврале 0,5п.п. достигнув 49,3п.п. Динамика спроса на промышленную продукцию ухудшилась, за счет максимального за последние 19 мес. сокращения экспортных заказов. Численность рабочих мест в секторе обработки продолжила сокращаться.	▼ Умеренно негативное
▪ Прирост ИПЦ в феврале составил 0,6% м/м, в конце месяца инфляция нормализовалась на уровне 0,1%, в годовом выражении инфляция замедлилась до 8,1%	▲Умеренно позитивное
▪ Рейтинговые агентства оценивают влияние более низких цен на нефть на экономику России: Fitch пересмотрело прогноз по ВВП России за 2016г. – снижение на 1,5% (в декабре агентство прогнозировало рост ВВП России по итогам 2016г. на 0,5); Moody's поставило суверенный рейтинг России (сейчас на уровне Ba1) на пересмотр с возможностью снижения.	▼ Умеренно негативное
▪ Российские государственные институты в процессе обновления макроэкономических прогнозов. ЦБ РФ сообщил о подготовке обновленного макропрогноза: снижение ВВП РФ в 2016 г. составит от 1% до 3%, цена нефти в рисковом сценарии понижена с $35/барр. до $25/барр., а оценка оттока капитала улучшена с $53 млрд. до $30-40 млрд. за счет сокращения объемов погашения внешнего долга. МЭР также готовит новый прогноз социально-экономического развития России до 2019г.: санкции против России сохранятся до начала 2020г.; пенсии будут индексироваться раз в год на целевой уровень инфляции – 4%, которого так и не удастся достигнуть; до конца 2019г. будет заморожена индексация зарплат бюджетников; накопительная часть пенсии будет заморожена на 4 года; нефть останется дешевле 50 $/бар;	▼ Умеренно негативное
▪ По данным EPFR, совокупный чистый приток денежных средств в фонды, инвестирующие в акции РФ, за неделю с 25 февраля по 2 марта 2016 года составил $49,5 млн против оттока $4,5 млн неделей ранее.	▲Умеренно позитивное

Рынок акций

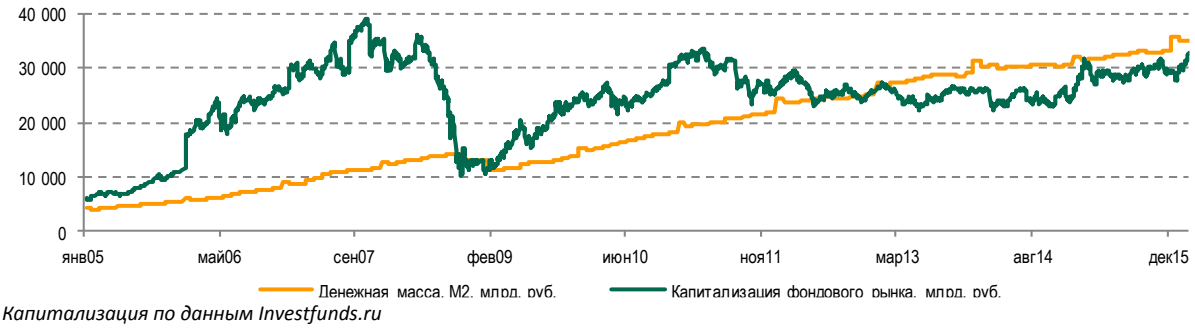
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Аэрофлот	18,3%	НМТП	-5,0%	ИнтерРАО ЕЭС	45,1%	Э.Он Россия	-22,9%	Транспорт	9,0%	9,4%
Татнефть об.	9,1%	Русгидро	-3,3%	Башнефть об.	32,5%	Распадская	-15,6%	Химия	4,3%	0,6%
Россети	8,5%	Транснефть пр	-1,7%	Алроса	29,2%	ТМК	-13,9%	Нефть и газ	3,7%	9,8%
Фосагро	7,4%	Северсталь	-0,9%	Мосэнерго	22,8%	Уралкалий	-8,3%	**Индекс ММВБ**	**3,4%**	**6,6%**
Лукойл	7,3%	Мегафон	-0,8%	НЛМК	20,7%	Трансконтейнер	-7,5%	Металлургия	3,3%	11,3%
Роснефть	6,7%	Мечел об.	-0,7%	Роснефть	19,3%	Банк ВТБ	-6,5%	Финансы	2,9%	2,4%
ТГК-14	5,8%	НОВАТЭК	-0,7%	Лукойл	18,3%	ТГК-14	-5,3%	Электроэнергетика	2,5%	8,5%
Газпром	5,4%	Сургутнефтега	-0,6%	Сургутнефтегаз об.	18,0%	Магнит	-5,0%	Телекоммуникации	1,6%	7,1%
ИнтерРАО ЕЭС	4,3%			Аэрофлот	16,7%	Ростелеком прив.	-4,6%	Машиностроение	0,3%	0,5%
Алроса	4,1%			Россети	16,5%	Транснефть прив.	-3,4%	Потребительский	-1,0%	-2,9%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

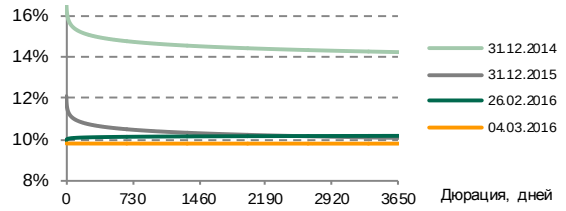
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Аэрофлот	Fitch	B+	Стабильный	07.03.2016	Подтвержден	B+
Российская Федерация	Moody's	Ba1	Негативный	04.03.2016	На пересмотре в сторону снижения	Ba1
ЗАО ТрансТелеКом	Fitch	B+	Стабильный	04.03.2016	Подтвержден	B+
СИБУР	Fitch	BB+	Негативный	01.03.2016	Подтвержден	BB+
ОАО Кокс	S&P	B-	Негативный	01.03.2016	Понижен	B
Компания Борец	S&P	BB-	Негативный	01.03.2016	На пересмотре в сторону снижения	BB-
Мордовия	Fitch	B+	Стабильный	29.02.2016	Присвоен	-

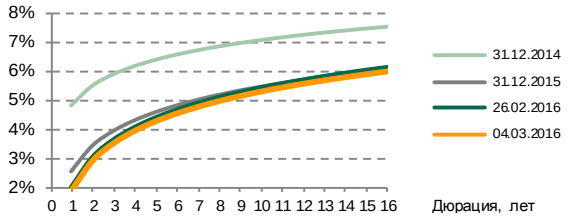
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

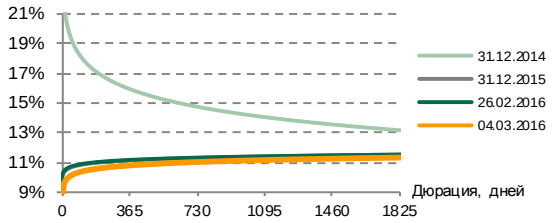
ОФЗ



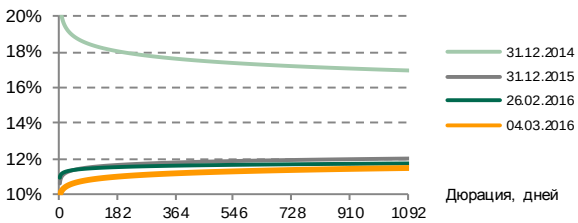
Еврооблигации РФ



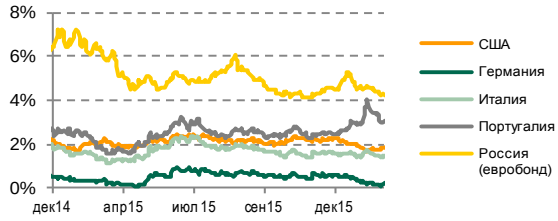
Корпоративные облигации 1 эшелона



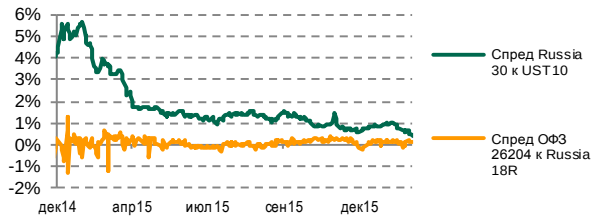
Корпоративные облигации 2 эшелона



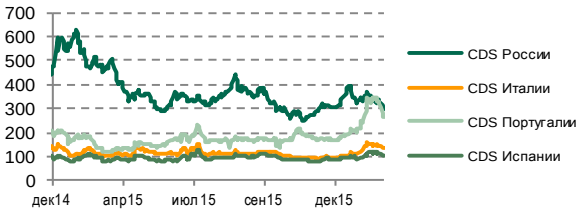
Доходности 10-летних гособлигаций

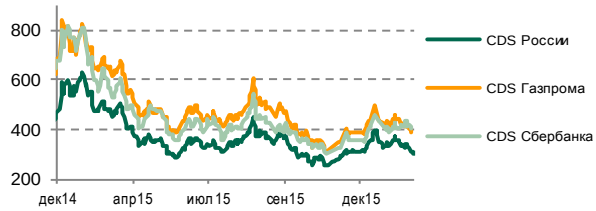


Динамика спредов по госбумагам

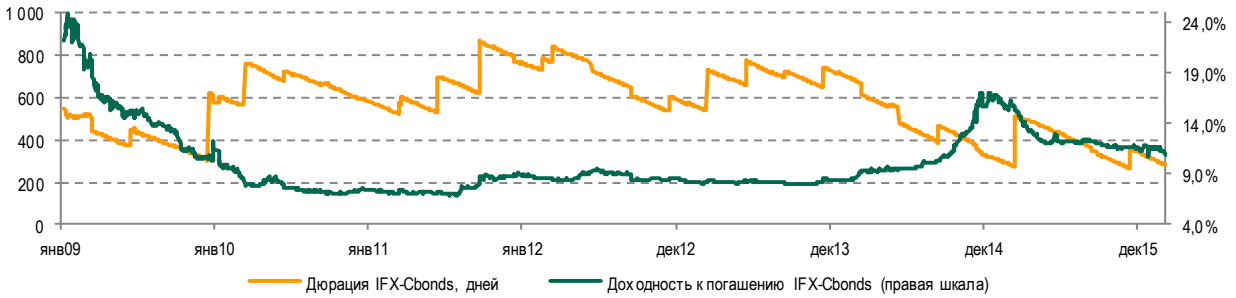


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



На прошедшей неделе все облигационные кривые ушли вниз. Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ вырос на 0,4%.

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%
02.03.16	18.08.2021	15,0	40,9	15,0	7,5%	9,55%
02.03.16	29.01.2025	20,0	51,0	20,0	RUONIA + 1,20%*	11,4%

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

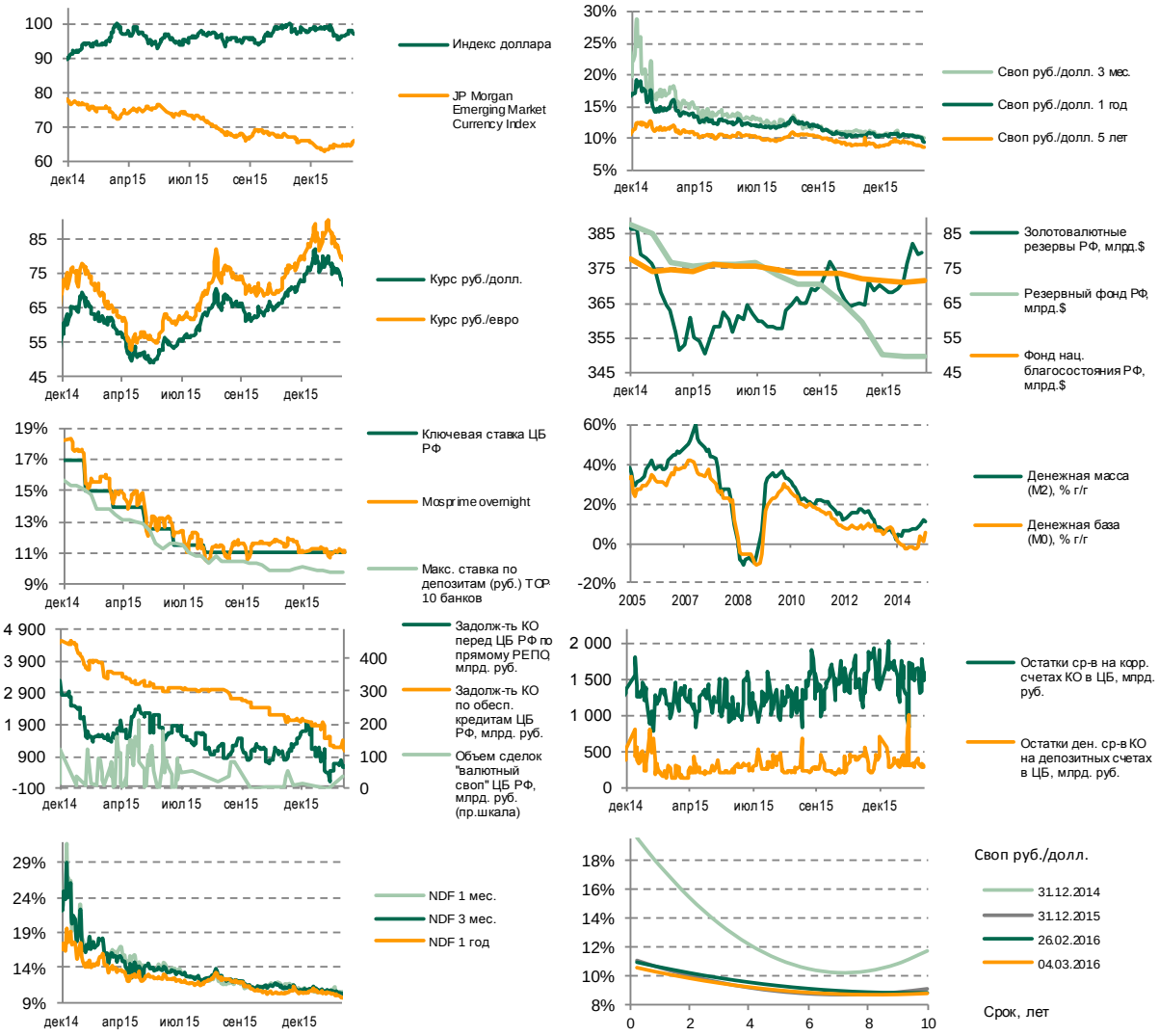
Дефолты по облигациям

Корпоративные облигации

Дата дефолта	Дата исполнения в рамках дефолта	Эмитент	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.	Исполнение в рамках дефолта
29.02-04.03.16	-	Балтийский берег	1,0	Оферта	0,2	-
23.02.2016	01.03.2016; 10.03.2016	СУ-155 Капитал	3,0	Погашение номинала и купонная выплата	3,2	-
11.02-20.02.16	-	Балтийский берег	1,0	Оферта	0,1	-
09.02.2016	-	Лизинговая компания УРАЛСИБ	1,5	Купонная выплата	0,04	-
04.02.2016	-	Балтийский берег	1,0	Оферта	0,1	-
28.01.2016	-	Трансаэро	3,0	Купонная выплата	0,1	-
22.01.2016	-	РЖД – Развитие вокзалов	0,25	Купонная выплата	0,008	-
19.01.2016	02.02.2016	ЗапСиб-Транссервис	5,0	Купонная выплата	0,2	-
19.01.2016	02.02.2016	Лизинговая компания УРАЛСИБ	3,45	Купонные выплаты	0,09	-
29.12.2015	11.01.2016	Балтийский берег	1,0	Оферта и купонная выплата	0,7	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 АКБ «Банкирский Дом», ОАО АКБ «Акция», ООО КБ «РОСАВТОБАНК».