Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

21 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 12.03.16 по 18.03.16	с начала 2016 г. по 18.03.16	с начала 2015 г. по 18.03.15
MSCI World	1646	1,2%	-1,0%	2,6%
S&P 500	2050	1,4%	0,3%	2,0%
DAX 30	9951	1,2%	-7,4%	21,6%
CAC 40	4463	-0,7%	-3,8%	17,8%
FTSE 100	6190	0,8%	-0,8%	5,8%
Bovespa	50815	2,4%	17,2%	3,0%
Shanghai	2955	5,2%	-16,5%	10,6%
Sensex (Индия)	24953	0,9%	-4,5%	4,1%
Hang Seng	20672	2,3%	-5,7%	2,2%
MSCI развив. рынки	827	3,2%	4,1%	0,0%
MSCI Russia	473	5,6%	16,9%	13,9%
ММВБ	**1914**	**2,0%**	**8,7%**	**16,9%**
РТС	**885**	**4,7%**	**16,9%**	**-6,4%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 12.03.16 по 18.03.16	с начала 2016 г. по 18.03.16	с начала 2015 г. по 18.03.15
UST 10	1,87	-0,11	-0,40	-0,25
Bund 10	0,21	-0,06	-0,42	-0,34
Italy 10	1,26	-0,07	-0,33	-0,57
France 10	0,55	-0,06	-0,43	-0,35
Brazil 10	14,06	-0,28	-2,45	-1,18
Mexico 10	5,98	-0,19	-0,28	0,02
Russia 30	2,30	-0,08	-0,59	-1,00
Russia 42	5,41	-0,14	-0,55	-0,06
ОФЗ 1 год (25080)	9,34	-0,00	-0,93	-2,13
ОФЗ 5 лет (26205)	9,07	-0,31	-0,84	-1,85
ОФЗ 15 лет (26218)	9,04	-0,23	-0,55	-0,11
CDS Russia 5Y	273,7	-9,21	-35,25	24,41
ММВБ корп.обл(цен)	**92,4**	**-0,2%**	**0,6%**	**0,7%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**293,7**	**0,0%**	**3,3%**	**2,5%**
IFX-Cbonds	**444,6**	**0,2%**	**2,8%**	**2,9%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 12.03.16 по 18.03.16	с начала 2016 г. по 18.03.16	с начала 2015 г. по 18.03.15
Руб./доллар	68,24	-2,1%	-5,9%	-2,1%
Руб./евро	76,92	-0,5%	-2,5%	-12,1%
Бивал. корзина	72,18	-1,9%	-4,9%	-5,1%
Евро/доллар	1,127	1,0%	3,8%	-10,2%
Индекс доллара	94,76	-1,4%	-3,9%	9,2%

Денежный рынок

	Значение на 18.03.2016	Значение на 11.03.2016	Значение на 18.03.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	14,00%
Mosprime overnight	11,04%	11,03%	14,66%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	15,00%
Макс. % по депозитам ф/л	9,79%	9,79%	13,85%
Ставки по депозитам 1эш.	10,40%	10,40%	14,00%
Ставки по депозитам 2эш.	11,30%	11,30%	15,50%

Отток капитала из фондов, ориентированных на инвестиции в российские акции

еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

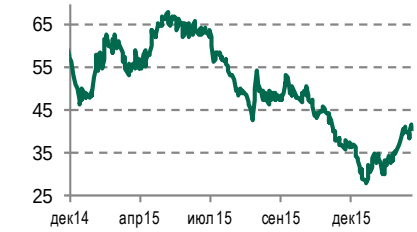
Событие	
ФРС США будет повышать ставку более медленными темпами, макроэкономический фон был смешанным	
▪ ФРС США оставила базовую ставку без изменения, но снизила прогноз повышения ставок на 2016 г. до 50 б.п. против 100 б.п. ранее, что соответствует 2 повышениям ставки до конца года. Дж.Йеллен сообщила, что состояние экономики улучшается «умеренными темпами», а рост инфляции до целевых 2% может занять 2-3 года. Рынки восприняли итоги заседания позитивно, доллар ослаб к мировым валютам, индексы акций США вышли в положительную зону впервые с начала года;	▲ Позитивное
▪ Статистика розничных продаж за февраль была слабой, хоть и несколько лучше прогнозов, оценка за предыдущий месяц была понижена. Данные по промпроизводству в феврале оказались хуже прогноза, индексы деловой активности за март оказались неожиданно высокими, а Мичиганский индекс потребительских настроений разочаровал.	▲▼ Смешанное
Статистика в Еврозоне была умеренно позитивной	
▪ Январская статистика по промпроизводству была лучше ожиданий, оценка за предыдущий месяц была улучшена;	▲ Умеренно позитивное
▪ Потребительская инфляция в Еврозоне по итогам февраля оказалась выше прогнозов;	▲ Умеренно позитивное
▪ Банк Англии в очередной раз оставил основные параметры монетарной политики без изменений.	▲▼ Нейтральное
Правительство Китая планирует рост экономики на 6,5% в год	
▪ Всекитайское собрание народных представителей приняло 5-летний план социально-экономического развития страны. В 2016-2020 гг. прогнозируется средний рост ВВП на 6,5%.	▲ Умеренно позитивное
Brent около 41$: рынок ожидает апрельской встречи экспортеров в Катаре; позитива добавляет снижение добычи и темпов прироста запасов нефти в США	
▪ Число буровых в США уменьшилось до минимума с декабря 2009 г. – до 386 ед.;	▲ Умеренно позитивное
▪ Добыча в США снизилась на 10 тыс.б./с. - до минимума с нояб.14г. (9,07 млн.бар./с.); запасы в нефтехранилищах США показали наименьший прирост за пять последних недель – всего 1,4 млн.бар.;	▲ Умеренно позитивное
▪ Morgan Stanley считает, что цены на нефть начнут расти только в 2017г., а в 2016г. потолком роста для них будет 45 $/бар.; Goldman Sachs и Barclays считают, что цены пойдут вниз из-за избыточного предложения в 1 млн.б./с., Barclays полагает, что для балансировки рынка нужны цены ниже 40 $/бар. еще как минимум на полгода;	▲▼ Нейтральное
▪ Встреча России и ОПЕК по заморозке добычи состоится в Катаре 17 апреля: участие Ирана до сих пор под вопросом;	▲▼ Нейтральное
▪ Citi считает, что рост цен на нефть произошел не из-за договоренности России и ОПЕК о заморозке добычи, а из-за диверсий на нефтепроводах Ирака и Нигерии, в результате чего мировой рынок не досчитывается по 800 тыс. б./с. с середины февраля 2016г.;	▲▼ Нейтральное
▪ По данным мартовского отчета ОПЕК, добыча картеля сократилась в феврале на 175 тыс.б./с. до 32,28 млн.б./с. за счет Ирака, Нигерии и ОАЭ, поставки из Ирана выросли на на 187,8 тыс.б./с.; суммарное мировое предложение нефти сократилось за тот же период на 210 тыс.б./с. до 92,73 млн.б./с. Добыча в России и С.Аравии осталась на максимальных уровнях.	▲▼ Смешанное

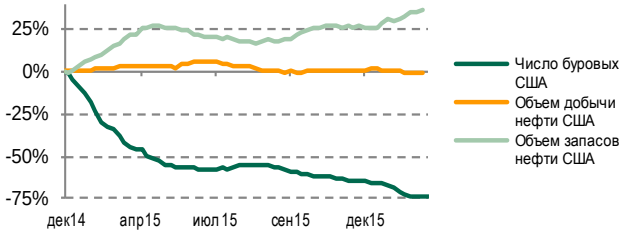
Календарь событий

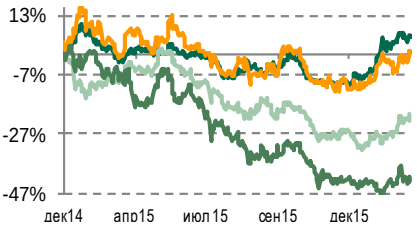
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.03.2016	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Feb	-0.1%	-0.2%	0.2%	-0.4%	▲▼
15.03.2016	15:30	US	Empire Manufacturing	Mar	0.62	-10.50	-16.64	--	▲
16.03.2016	15:30	US	CPI MoM	Feb	-0.2%	-0.2%	0.0%	--	▲▼
16.03.2016	16:15	US	Industrial Production MoM	Feb	-0.5%	-0.3%	0.9%	0.8%	▼
16.03.2016	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Mar 16	0.50%	0.50%	0.50%	--	▲▼
17.03.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	Mar 12	265k	268k	259k	258k	▲
17.03.2016	15:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Mar	12,4	-1.5	-2.8	--	▲
18.03.2016	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Mar P	90.0	92.2	91.7	--	▼
22.03.2016	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Mar P	--	51.9	51.3	--	
24.03.2016	15:30	US	Durable Goods Orders	Feb P	--	-3.0%	4.7%	--	
25.03.2016	15:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q T	--	1.0%	1.0%	--	
14.03.2016	13:00	EC	Industrial Production SA MoM	Jan	2.1%	1.7%	-1.0%	-0.5%	▲
17.03.2016	13:00	EC	CPI MoM	Feb	0.2%	0.1%	-1.4%	--	▲
22.03.2016	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar P	--	51.4	51.2	--	
23.03.2016	18:00	EC	Consumer Confidence	Mar A	--	-8.3	-8.8	--	
22.03.2016	11:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Mar P	--	50.8	50.5	--	
22.03.2016	12:00	GE	IFO Business Climate	Mar	--	106.0	105.7	--	
22.03.2016	12:00	GE	IFO Expectations	Mar	--	99.5	98.8	--	
22.03.2016	13:00	GE	ZEW Survey Expectations	Mar	--	5,4	1.0	--	
24.03.2016	10:00	GE	GfK Consumer Confidence	Apr	--	9,5	9,5	--	
22.03.2016	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Mar P	--	50.2	50.2	--	
24.03.2016	10:45	FR	Manufacturing Confidence	Mar	--	103	103	--	
25.03.2016	10:45	FR	GDP QoQ	4Q F	--	0.3%	0.3%	--	
25.03.2016	10:45	FR	Consumer Confidence	Mar	--	96	95	--	
17.03.2016	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Mar 17	0.50%	0.50%	0.50%	--	▲▼
17.03.2016	15:00	UK	BOE Asset Purchase Target	Mar	375b	375b	375b	--	▲▼

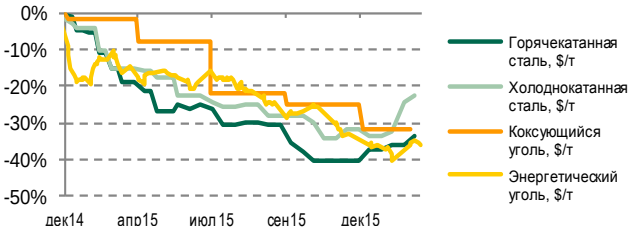
24.03.2016	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Feb	--	-1.0%	2.3%	--	
17.03.2016	05:06	CH	Foreign Direct Investment YoY CNY	Feb	1.8%	1.7%	3.2%	--	▲▼

Товарные рынки и международная торговля

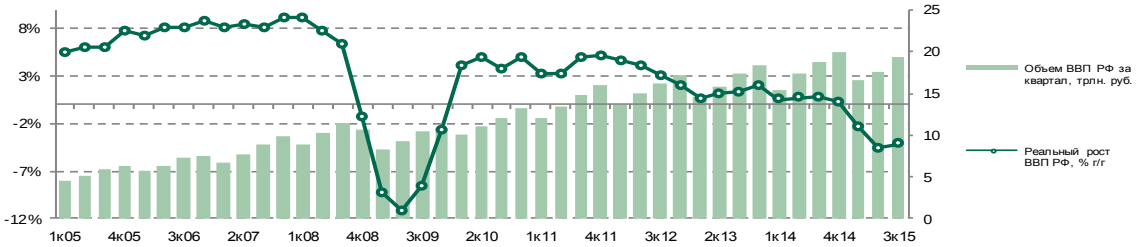


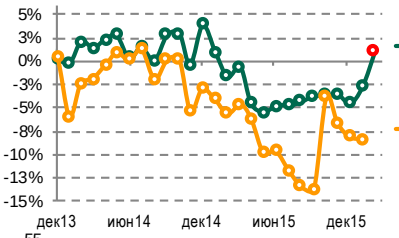


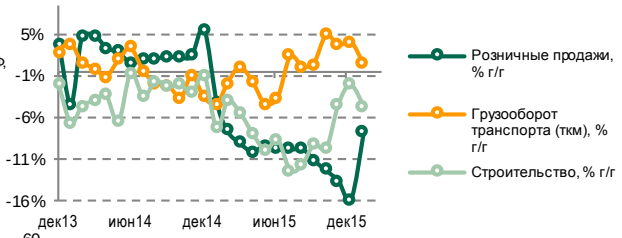


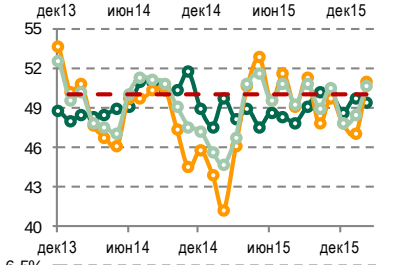


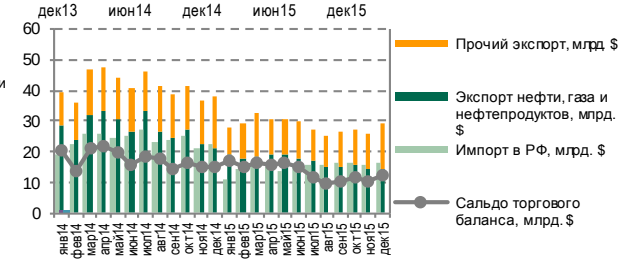
Россия

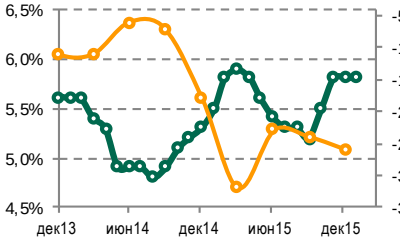


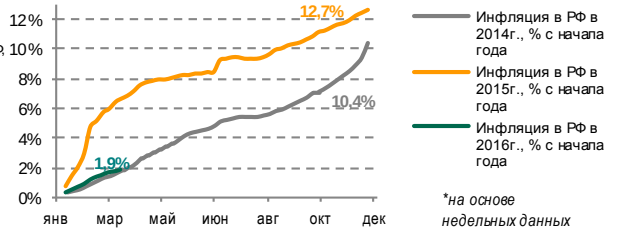












**на основе недельных данных*

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
17.03.2016	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Mar 11	381.1b	--	379.0b	--	▲
17.03.2016	16:00	RU	Industrial Production YoY	Feb	1.0%	-2.1%	-2.7%	--	▲
18.03.2016	13:30	RU	Key Rate	Mar 18	11.00%	11.00%	11.00%	--	▲▼
21.03.2016	16:00	RU	Unemployment Rate	Feb	--	6.0%	5.8%	--	
21.03.2016	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Feb	--	-5.0%	-7.3%	--	
21.03.2016	16:00	RU	Retail Sales Real MoM	Feb	--	-1.5%	-26.4%	--	

Новостной фон

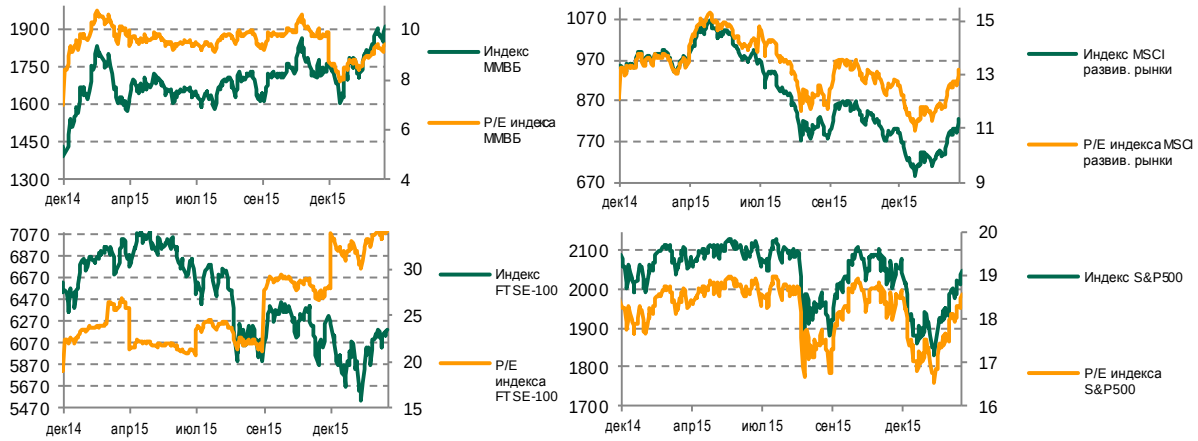
Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ По итогам очередного заседания Банк России принял решение оставить ключевую ставку без изменений. В своем решении регулятор ориентировался на обновленный макропрогноз: цены нефти на уровне $30/барр. в 2016 г. и падения ВВП РФ на 1,3-1,5%. По данным регулятора, дефицит ликвидности в финансовом секторе сократился, что эквивалентно смягчению денежно-кредитных условий даже при неизменности ключевой ставки. На этом фоне, а также с учетом сохраняющихся инфляционных рисков, Банк России намерен проводить «умеренно жесткую» монетарную политику в течение более длительного периода времени;	▲▼ Нейтральное
▪ Промпроизводство в РФ в феврале выросло на 1% г/г. Рост был отмечен впервые с января 2015 г., однако главным драйвером стал календарный фактор – в феврале 2016 г. было на 1 рабочий день больше, чем годом ранее;	▲▼ Нейтральное
▪ Минфин предложил продлить заморозку накопительной пенсии на 2017 г. (4 год подряд). По сообщениям СМИ, в правительстве рассматривается возможность замены обязательных пенсионных накоплений добровольными взносами;	▼ Умеренно негативное
▪ Совет директоров АСВ одобрил привлечение нового кредита от Банка России. На этот раз АСВ намерено запросить 170 млрд. руб. после 110 млрд. руб., запрошенных в середине 2015 г. и 140 млрд. руб. – в конце 2015 г. Представители Минфина предлагают повысить размер взносов в АСВ для банков.	▼ Умеренно негативное

Рынок акций

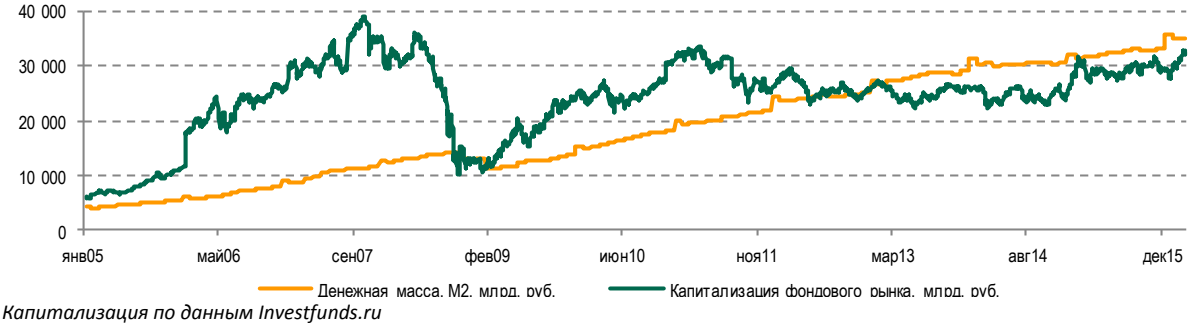
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Мосэнерго	16,1%	Мегафон	-7,9%	Мосэнерго	56,1%	Распадская	-16,0%	Транспорт	5,9%	14,7%
ФСК ЕЭС	12,1%	Транснефть пр	-7,3%	ИнтерРАО ЕЭС	46,2%	Э.Он Россия	-14,1%	Электроэнергетика	5,3%	17,7%
Аэрофлот	8,9%	Уралкалий	-5,7%	Башнефть об.	35,5%	Трансконтейнер	-12,4%	**Индекс ММВБ**	**2,0%**	**8,7%**
Э.Он Россия	6,7%	АФК Система	-4,7%	НЛМК	29,0%	ТМК	-12,3%	Финансы	1,0%	5,4%
Лукойл	5,3%	Сургутнефтега	-3,7%	ФСК ЕЭС	28,8%	Уралкалий	-10,1%	Металлургия	0,9%	12,5%
Роснефть	4,6%	Сургутнефтега	-3,5%	Аэрофлот	25,7%	Транснефть прив.	-7,9%	Потребительский	0,9%	-1,3%
Магнит	4,6%	ТМК	-2,9%	Алроса	25,4%	Мегафон	-5,9%	Нефть и газ	0,8%	10,5%
Газпром	4,4%	Трансконтейн	-2,3%	Роснефть	24,6%	Мечел об.	-4,6%	Машиностроение	0,4%	1,0%
Московская биржа	3,7%	НОВАТЭК	-2,2%	Россети	23,5%	Ростелеком прив.	-3,0%	Химия	-0,4%	1,7%
Татнефть об.	3,7%	Мечел об.	-2,0%	Лукойл	19,8%	Банк ВТБ	-2,7%	Телекоммуникации	-0,9%	6,2%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

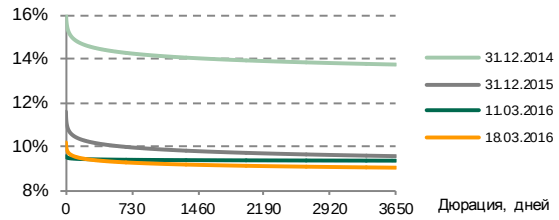
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Moody's отозвало все рейтинги в России по национальной шкале						
Связьинвестнефтехим	Moody's	Ba2	Негативный	14.03.2016	На пересмотре в сторону снижения	Ba2
Вологодская обл.	Moody's	-	-	14.03.2016	Отозван	B2

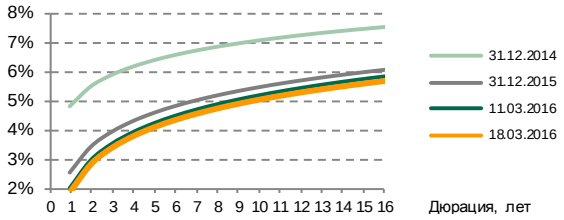
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

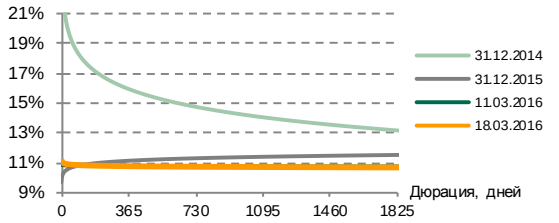
ОФЗ



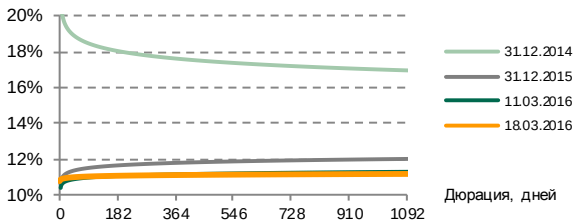
Еврооблигации РФ



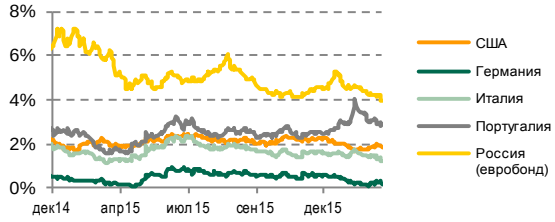
Корпоративные облигации 1 эшелона



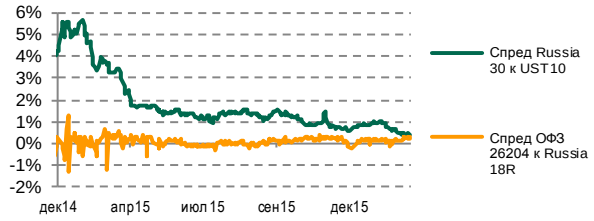
Корпоративные облигации 2 эшелона



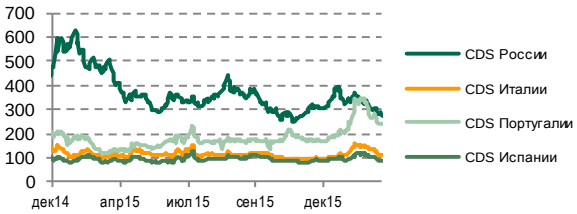
Доходности 10-летних гособлигаций

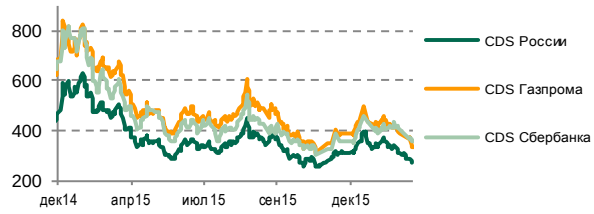


Динамика спредов по госбумагам

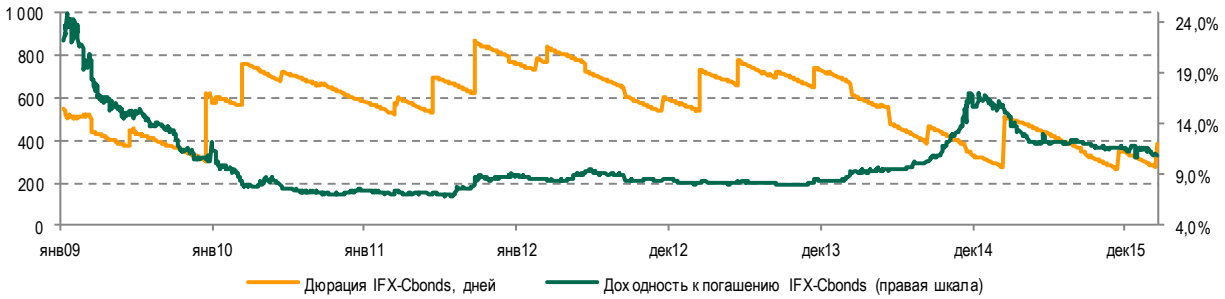


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



На рынке облигаций после незначительной коррекции на прошлой неделе возобновилось ралли, чему способствовало укрепление рубля и рост цен на нефть. Доходности длинных ОФЗ показали новые локальные минимумы: доходность выпуска ОФЗ 26207 с 9,3% снизилась до 9,0%. Такая ситуация наблюдалась по всей кривой ОФЗ, имеющей сейчас плоский вид.

На этом фоне аукционы МинФина прошли успешно: все предложенные бумаги номинальным объемом 30 млрд руб. были размещены на рынке при совокупном спросе в 63.5 млрд руб. Размещение 15-летней ОФЗ 26218 прошло со средневзвешенной доходностью 9.52%, что в целом соответствовало рынку. Аукцион флоутера с погашением в 2020 г. прошел по цене 103.76%, что предполагает дисконт в 15-20 бп к среднерыночной цене.

Позитивное отношение к российскому рынку наблюдается и со стороны иностранных инвесторов. Так покупателями облигаций «Газпрома», разместившего в среду, 16 марта, облигации на 500 млн швейцарских франков, выступили европейские банки и фонды, и спрос с их стороны превысил предложение в четыре раза.

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%
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%
16.03.16	29.01.2020	10,0	29,8	10,0	RUONIA + 0,97%*	11,15%
16.03.16	17.09.2031	20,0	33,7	20,0	8,5%	9,52%

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

Корпоративные облигации

Прошедшие размещения

Дата	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Оферта, лет	Дата погашения
29.03.16	Евраз	-/BB-/-	15	12,6	13	2	нет	25.03.21

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
14.03-16.03.16	Балтийский берег-01-об	1,0	Оферта	0,004
15.03.2016	ГК ЭФЭСк-01-боб	1,0	Купонная выплата	0,007
14.03.2016	Уралсиб ЛК-14-боб	1,0	Купонная выплата	0,2

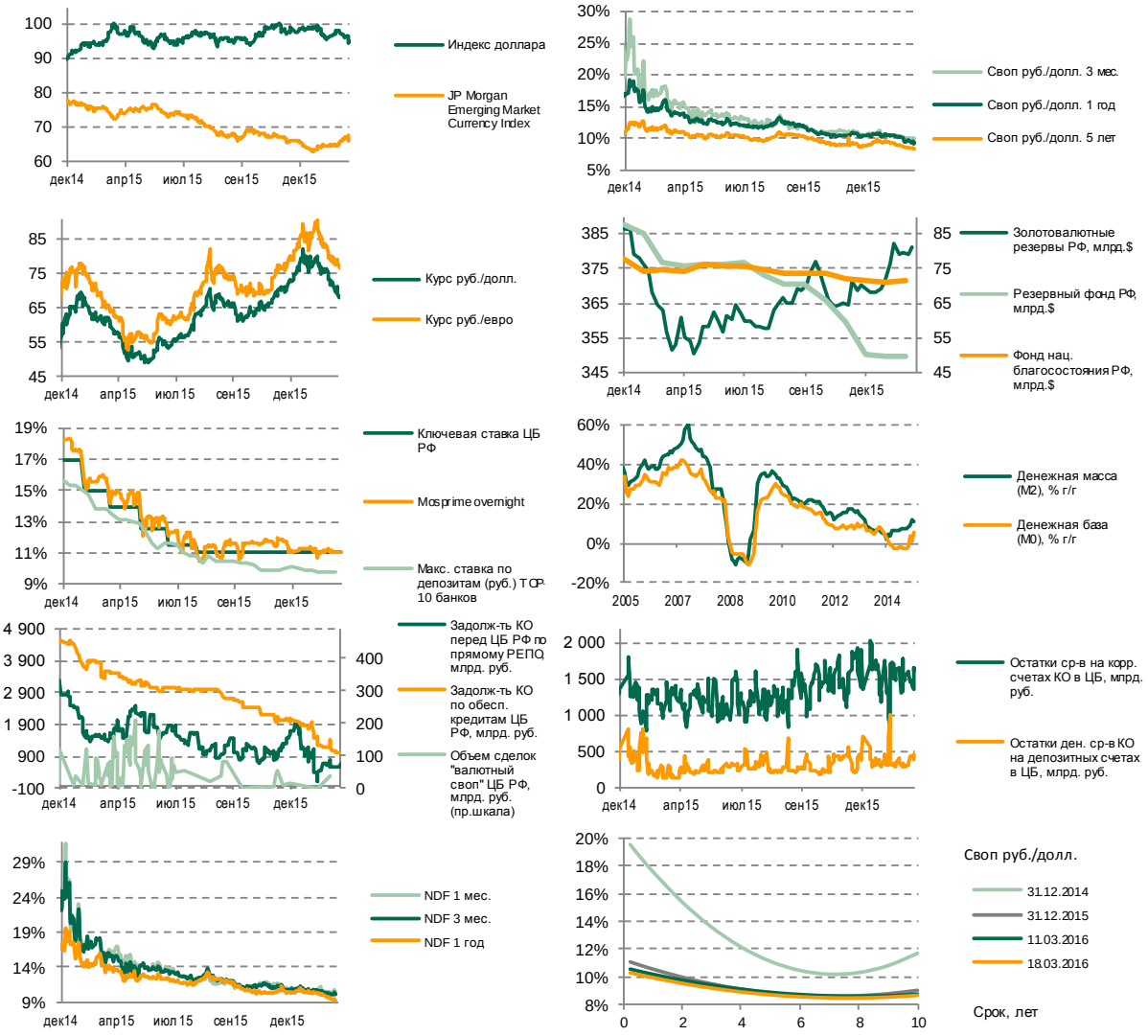
Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в марте 2016г.

Эмитент	Объем погашения, $млн.
ВТБ	1 977,50
ВЭБ	1 233,50
Газпром	894,4
Металлоинвест	300
НМТП	114,7
АФК Система	69,9
Альфа-Банк	67,5
Прочие	175
Итого выплат	4 832,5

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозвана лицензия на осуществление банковских операций: АО «НАЦКОРПБАНК», ПАО «Банк Екатерининский», ПАО АКБ «1Банк», АО «СтарБанк»;
- Аннулирована лицензия на осуществление деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию АО «НПФ «Стратегия».