Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

28 марта 2016 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....2
Рынок акций....5
Новости эмитентов....6
Рынок облигаций....7
Денежный и валютный рынки....9

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 19.03.16 по 25.03.16	с начала 2016 г. по 25.03.16	с начала 2015 г. по 25.03.15
MSCI World	1624	-1,3%	-2,4%	2,7%
S&P 500	2036	-0,7%	-0,4%	0,1%
DAX 30	9851	-1,0%	-8,3%	21,0%
CAC 40	4330	-3,0%	-6,6%	17,5%
FTSE 100	6106	-1,3%	-2,2%	6,5%
Bovespa	49657	-2,3%	14,6%	3,7%
Shanghai	2979	0,8%	-15,8%	13,2%
Sensex (Индия)	25338	1,5%	-3,0%	2,2%
Hang Seng	20346	-1,6%	-7,2%	3,9%
MSCI развив. рынки	812	-1,7%	2,3%	2,1%
MSCI Russia	452	-4,5%	11,6%	18,8%
ММВБ	**1866**	**-2,5%**	**6,0%**	**15,7%**
РТС	**862**	**-2,6%**	**13,9%**	**-11,6%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 19.03.16 по 25.03.16	с начала 2016 г. по 25.03.16	с начала 2015 г. по 25.03.15
UST 10	1,90	0,03	-0,37	-0,25
Bund 10	0,18	-0,03	-0,45	-0,32
Italy 10	1,30	0,04	-0,29	-0,54
France 10	0,54	-0,02	-0,45	-0,32
Brazil 10	14,20	0,14	-2,31	-1,18
Mexico 10	6,07	0,09	-0,19	-0,08
Russia 30	2,29	-0,02	-0,61	-2,31
Russia 42	5,53	0,11	-0,43	-1,04
ОФЗ 1 год (25080)	9,61	0,27	-0,66	-2,76
ОФЗ 5 лет (26205)	9,26	0,20	-0,65	-3,19
ОФЗ 15 лет (26218)	9,26	0,22	-0,33	-1,25
CDS Russia 5Y	296,1	22,38	-12,87	-69,95
ММВБ корп.обл(цен)	**92,5**	**0,1%**	**0,7%**	**1,3%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**294,5**	**0,3%**	**3,5%**	**3,3%**
IFX-Cbonds	**445,5**	**0,2%**	**3,0%**	**3,6%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 19.03.16 по 25.03.16	с начала 2016 г. по 25.03.16	с начала 2015 г. по 25.03.15
Руб./доллар	68,18	-0,1%	-6,0%	-5,4%
Руб./евро	76,58	-0,4%	-2,9%	-14,3%
Бивал. корзина	72,10	-0,1%	-5,0%	-8,0%
Евро/доллар	1,117	-0,9%	2,8%	-9,3%
Индекс доллара	96,14	1,5%	-2,5%	7,4%

Денежный рынок

	Значение на 25.03.2016	Значение на 18.03.2016	Значение на 25.03.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	14,00%
Mosprime overnight	11,12%	11,04%	14,78%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	15,00%
Макс. % по депозитам ф/л	9,79%	9,79%	13,52%
Ставки по депозитам 1эш.	10,40%	10,40%	14,00%
Ставки по депозитам 2эш.	11,30%	11,30%	15,15%

Отток капитала из фондов, ориентированных на инвестиции в российские акции

еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

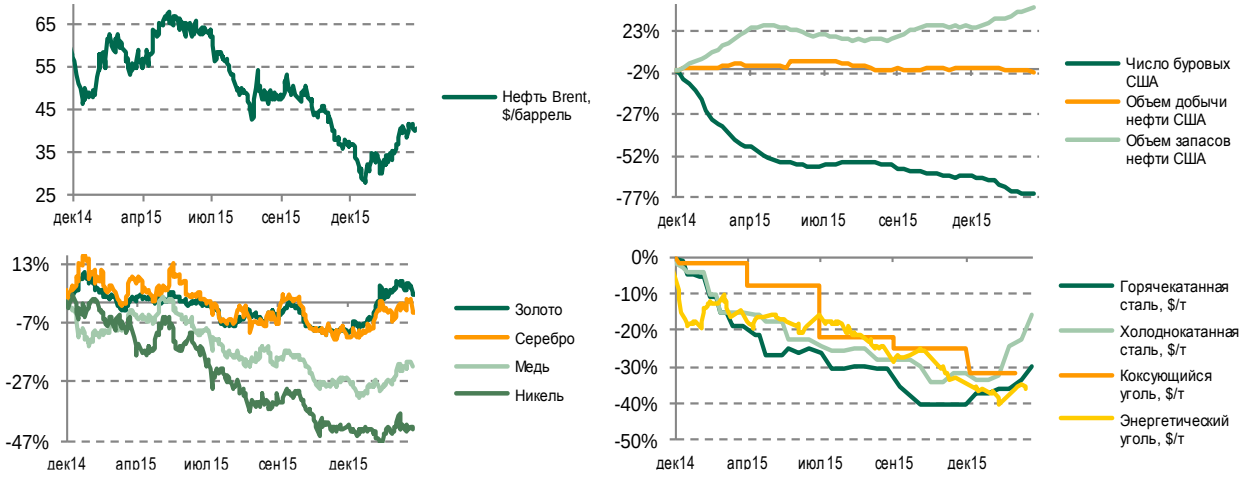
Событие	
Представители ФРС США высказывались за более активное повышение ключевой ставки, что повышает неопределенность относительно действий регулятора	
▪ Ряд представителей ФРС США на прошедшей неделе высказались в пользу более активного повышения ключевой савки. Главы ФРБ Филадельфии, Атланты, Далласа, Сан-Франциско, Ричмонда, Чикаго и Сент-Луиса заявили, что «политика нормализации» должна быть продолжена как можно скорее. Ряд участников рынка ожидают, что ставка может быть повышена уже на апрельском заседании. Мы обращаем внимание, что большинство спикеров, тем не менее, не являются голосующими членами FOMC;	▲▼ Смешанное
▪ Финальная оценка роста ВВП США за 4к15 была неожиданно повышена до 1,4% в годовом выражении;	▲ Умеренно позитивное
▪ Еженедельная статистика по рынку труда в США была лучше ожиданий, а мартовская оценка деловой активности в промышленности – несколько хуже прогнозов.	▲▼ Смешанное
Макроданные по Еврозоне были умеренно негативными на прошедшей неделе	
▪ Индекс потребительской уверенности в Еврозоне продолжил ухудшаться в марте, индикатор деловой активности в промышленности Еврозоны оказался на уровне ожиданий, однако аналогичные показатели в Германии и Франции были хуже прогнозов.	▼Умеренно негативное
Размер и качество корпоративного долга в Китае вызывают опасения, власти по-прежнему рассматривают различные меры поддержки финрынков	
▪ Председатель Народного Банка Китая Чжоу Сяочуань предупредил, что высокая задолженность китайских компаний создает макроэкономические риски: уровень корпоративного долга оценивается в 160% ВВП Китая, суммарный долг – порядка 230% ВВП. По данным СМИ, у трети публичных компаний долг в 3 раза превышает активы, а стоимость проблемных кредитов на балансах банков оценивается в $200 млрд., но может оказаться существенно выше;	▼ Умеренно негативное
▪ Китайские власти собираются снизить налоги, чтобы стимулировать экономический рост и помочь экономике легче пережить сдвиг от промышленного производства в сторону потребления и сферы услуг. Уже в 2016 г. ожидается снижение налогов на $76,8 млрд.;	▲ Умеренно позитивное
▪ По данным СМИ, пенсионный фонд Китая может инвестировать в финансовый рынок порядка $92 млрд. в 2016 г. На пенсионный фонд приходится порядка 90% накоплений в Китае, его активы на конец 2015 г. составляли $612 млрд.	▲▼ Смешанное
Brent выше 40$: рынок возлагает большие надежды на апрельскую встречу стран-экспортеров в Катаре	
▪ Число буровых в США достигло минимума с ноября 2009г. – 372, сократившись на 15 ед.;	▲ Умеренно позитивное
▪ Запасы нефти в США выросли на 9,4 млн.бар. при ожидавшихся 2,5 млн.бар.;	▼ Умеренно негативное
▪ Сланцевые компании США начинают ввод в эксплуатацию ранее пробуренных (но законсервированных) скважин: последние месяцы число законсервированных скважин в основных сланцевых районах Техаса снизилось на треть; Wood Mackenzie считает, что число законсервированных скважин вернется к нормальному уровню только в конце 2017г.; специалисты убеждены, что при росте цен до 50 $/бар. эффективный сланцевый бизнес вернется на рынок и нивелирует все усилия по ограничению добычи;	▼ Умеренно негативное
▪ Goldman Sachs прогнозирует падение добычи в США в 2016г. на 685 тыс.б./с., а в 2017г. – на 305 тыс.б./с.;	▲▼ Нейтральное
▪ С.Аравия подпишет соглашение о заморозке добычи на встрече в Катаре, несмотря на отказ Ирана присоединиться к такому соглашению; на встрече 17 апреля ожидается 15-16 основных экспортеров, чего, по мнению ОПЕК, будет вполне достаточно;	▲ Умеренно позитивное
▪ Импорт нефти в КНР по итогам февраля вырос на 20% г/г: на первом месте по поставкам С.Аравия (1,38 млн.б./с.), Россия заняла третье после Анголы место (1,03 млн.б./с.);	▲▼ Нейтральное
▪ В МЭА считают, что важным сигналом для рынка будет не катарское соглашение о заморозке добычи, а динамика инвестиций в нефтедобычу: поддержание текущего уровня добычи требует $300 млрд. в год; если в 2017-2018гг. инвестиции не возобновятся, неизбежен резкий рост цен на нефть;	▲▼ Нейтральное
▪ Moody's: ближайшие два года суммарный дефицит бюджетов стран Персидского залива может достичь $270 млрд. (до 12,5% ВВП региона в 2016г.); дефицит С.Аравии в 2016г. составит $88 млрд., а в 2017г. - $65,3 млрд. Прогноз Moody's средней цены нефти: в 2016г. – 33 $/бар., в 2017г. – 38 $/бар.	▲▼ Нейтральное

Календарь событий

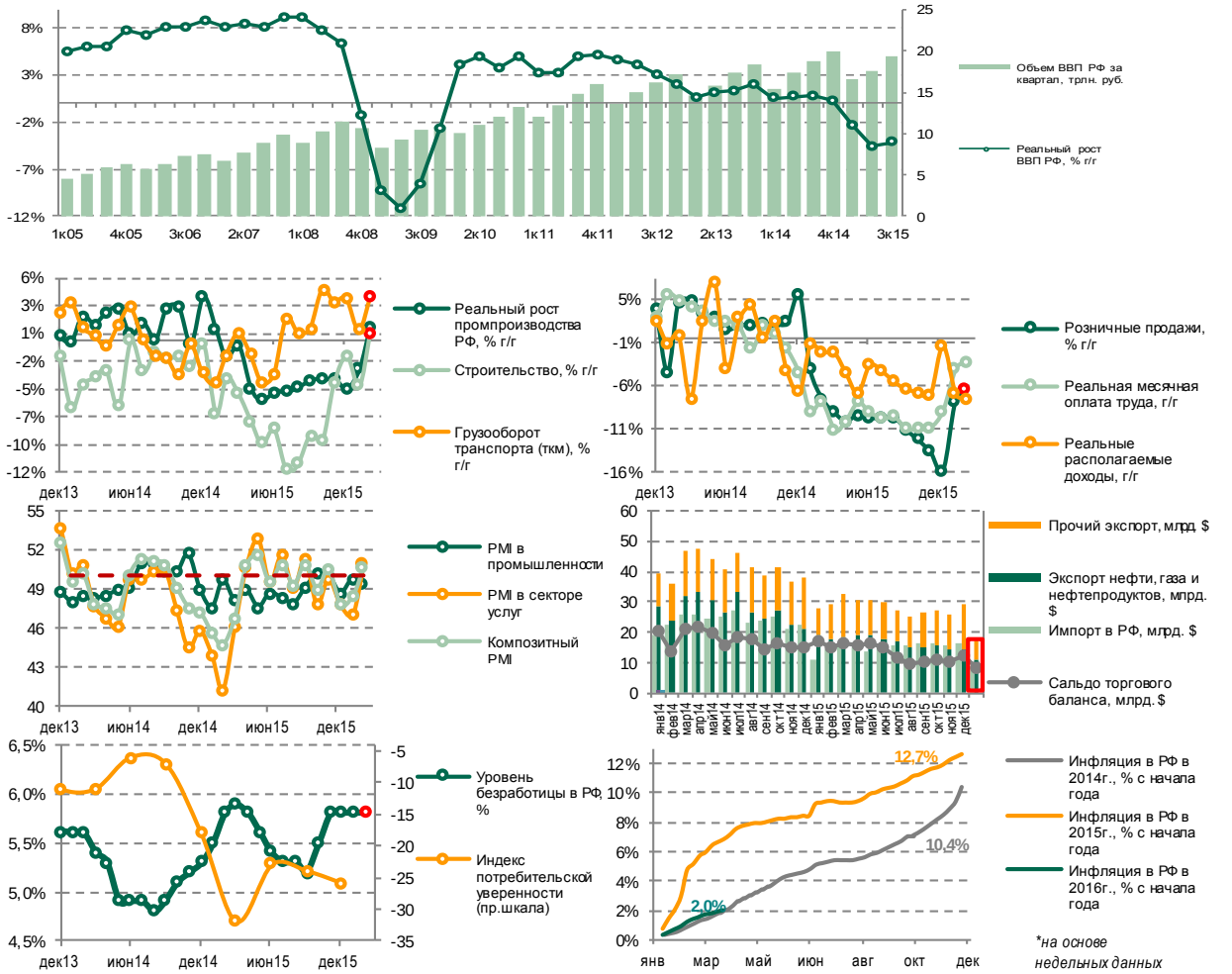
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
22.03.2016	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Mar P	51.4	51.9	51.3	--	▼
24.03.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	Mar 19	265k	269k	265k	259k	▲
25.03.2016	15:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q T	1.4%	1.0%	1.0%	--	▲
29.03.2016	17:00	US	Consumer Confidence Index	Mar	--	94.0	92.2	--	
31.03.2016	16:45	US	Chicago Purchasing Manager	Mar	--	50.5	47.6	--	
01.04.2016	15:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	--	208k	242k	--	
01.04.2016	15:30	US	Unemployment Rate	Mar	--	4.9%	4.9%	--	
01.04.2016	17:00	US	ISM Manufacturing	Mar	--	50.7	49.5	--	
21.03.2016	18:00	EC	Consumer Confidence	Mar A	-9.7	-8.3	-8.8	--	▼
22.03.2016	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar P	51.4	51.4	51.2	--	▲▼
22.03.2016	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Mar P	54.0	53.3	53.3	--	▲
31.03.2016	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Mar	--	-0.1%	-0.2%	--	
01.04.2016	12:00	EC	Unemployment Rate	Feb	--	10.3%	10.3%	--	
22.03.2016	11:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Mar P	50.4	50.8	50.5	--	▼
22.03.2016	12:00	GE	IFO Business Climate	Mar	106.7	106.0	105.7	--	▲

22.03.2016	13:00	GE	ZEW Survey Expectations	Mar	4,3	5,4	1.0	--	▼
22.03.2016	13:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Mar	50.7	53.0	52.3	--	▼
22.03.2016	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Mar P	49.6	50.2	50.2	--	▼
22.03.2016	11:00	FR	Markit France Services PMI	Mar P	51.2	49.5	49.2	--	▲
24.03.2016	10:45	FR	Manufacturing Confidence	Mar	101	103	103	--	▼
25.03.2016	10:45	FR	Consumer Confidence	Mar	94	96	95	--	▼
01.04.2016	04:00	CH	Manufacturing PMI	Mar	--	49.3	49.0	--	▼
01.04.2016	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Mar	--	48.3	48.0	--	▲

Товарные рынки и международная торговля



Россия



на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
21.03.2016	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Feb	-5.9%	-5.0%	-7.3%	--	▼
24.03.2016	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Mar 18	386.9b	--	381.1b	--	▲
01.04.2016	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Mar	--	49.7	49.3	--	
01.04.2016	04/04	RU	GDP YoY	4Q	--	-3.8%	-4.1%	--	

Новостной фон

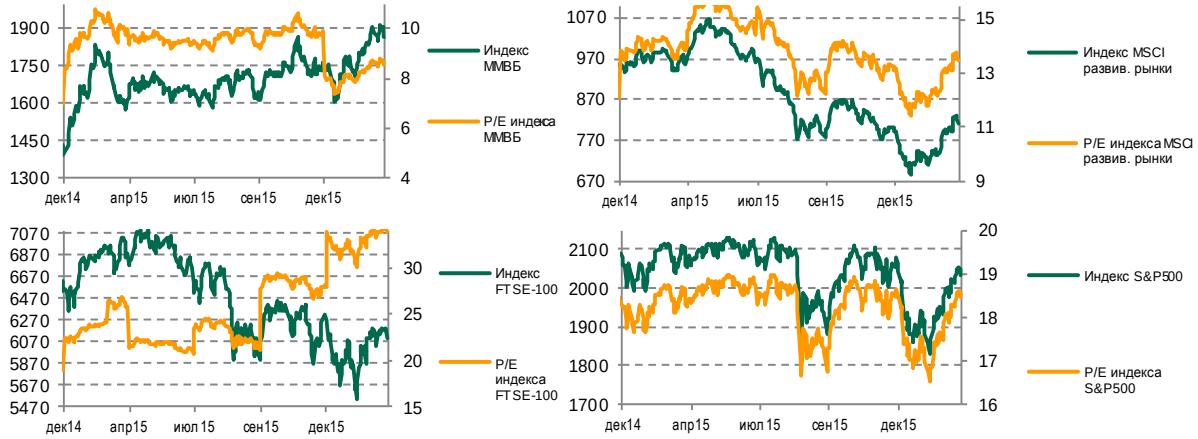
Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Оборот розничной торговли в феврале продолжил снижение (-5,9% г/г) на фоне отрицательной динамики реальных зарплат и реальных располагаемых доходов в целом. По информации Росстата, число россиян с доходами ниже прожиточного минимума по итогам 2015 г. увеличилось до 13,4% – максимального значения с 2008 г.;	▼ Негативное
▪ Глава МЭР А.Улюкаев заявил, что обновленный рисковый сценарий макропрогноза исходит из цены на нефть в $25/барр. и падения ВВП РФ на 3% в 2016 г. Базовый прогноз МЭР будет ориентирован на цену нефти в $40/барр.;	▲▼ Нейтральное
▪ Россия может перенести запланированное на 2016 г. размещение еврооблигаций на $3 млрд. на более поздний срок. Вероятная причина в том, что крупным банкам США и ЕС было рекомендовано воздержаться от участия в размещении;	▼ Умеренно негативное
▪ По данным СМИ, Наблюдательный совет ВЭБа рассмотрит вопрос конвертации коротких кредитов от ЦБ на 500 млрд. руб. в 10-летний субординированный займ, что позволит учесть эти деньги в капитале банка. Кроме того, сообщается о трех планируемых на 2016 г. траншах по 50 млрд. руб. в качестве безвозмездной поддержки.	▲▼ Нейтральное

Рынок акций

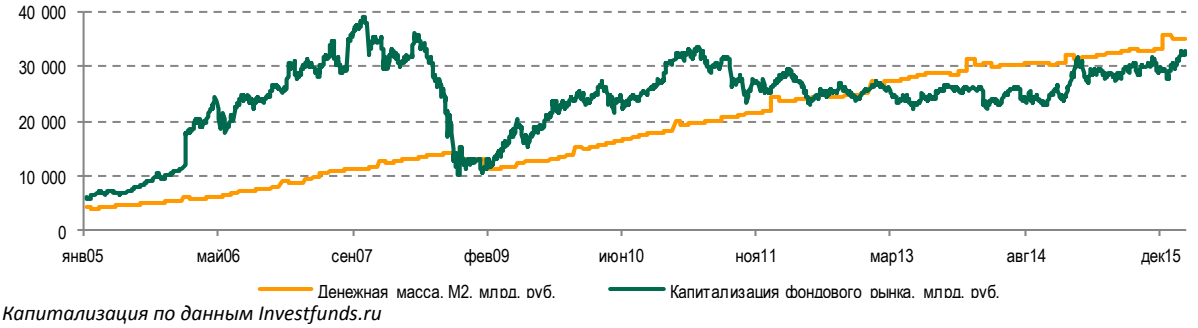
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Мостотрест	31,5%	Лукойл	-7,2%	ИнтерРАО ЕЭС	60,0%	Э.Он Россия	-16,1%	Транспорт	3,1%	18,3%
ИнтерРАО ЕЭС	9,5%	Банк ВТБ	-5,0%	Мосэнерго	59,0%	Распадская	-15,9%	Электроэнергетика	3,0%	21,3%
ФСК ЕЭС	8,5%	Башнефть при	-4,9%	ФСК ЕЭС	39,7%	Трансконтейнер	-8,2%	Химия	2,3%	4,0%
Северсталь	6,8%	Норильский ни	-4,7%	Мостотрест	33,5%	Банк ВТБ	-7,6%	Телекоммуникации	0,2%	6,3%
Россети	5,1%	Магнит	-4,6%	НЛМК	31,1%	Мегафон	-6,8%	Металлургия	0,1%	12,6%
Трансконтейнер	4,8%	Татнефть об.	-4,2%	Аэрофлот	30,5%	Уралкалий	-6,5%	Потребительский	0,1%	-1,2%
Уралкалий	3,9%	Башнефть об.	-4,1%	Башнефть об.	29,9%	Транснефть прив.	-4,9%	Машиностроение	-0,3%	0,7%
Аэрофлот	3,8%	Роснефть	-3,5%	Россети	29,8%	Мечел об.	-4,3%	Финансы	-2,2%	3,0%
Транснефть прив.	3,3%	Газпром	-3,1%	Алроса	25,8%	Магнит	-3,1%	Нефть и газ	-2,3%	7,9%
Мосэнерго	1,8%	Сбербанк об.	-2,9%	Роснефть	20,2%	Ростелеком прив.	-2,8%	**Индекс ММВБ**	**-2,5%**	**6,0%**

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
Evraz Group	Fitch	BB-	Негативный	24.03.2016	На пересмотре в сторону снижения	BB-
Vimpelcom	S&P	BB	Стабильный	24.03.2016	Подтвержден	BB
Распадская	Fitch	B+	Негативный	24.03.2016	На пересмотре в сторону снижения	B+

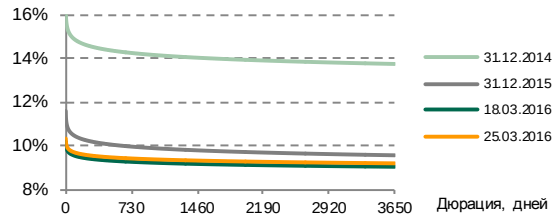
Новости эмитентов

Событие	Влияние
НМТП:	
▪ **23.03.2016:** НМТП раскрыл годовую отчетность за 2015 г. по РСБУ. Убыток по итогам года составил 5,2 млрд. руб. Стоимость капитала упала до 386 млн. руб. против 10,1 млрд. руб. на начало года из-за выплаты дивидендов по итогам 2014 г. (4,5 млрд. руб.) и убытка, вызванного списанием депозитов во Внешпромбанке (10,8 млрд. руб.). Доля капитала в пассивах НМТП составляет 0,3% – в случае необходимости выставления оферты миноритарным акционерам компания по закону сможет выкупить не более 0,05% акционерного капитала. Кроме того, результате утраты депозитов НМТП допустил просрочку по платежу Сбербанку, которая была погашена в 3-дневный срок. Мы также отмечаем, что из 116 млрд. руб. активов НМТП по РСБУ 86 млрд. руб. приходится на «финансовые вложения», представленные долями в дочерних обществах, адекватность оценки которых вызывает сомнения.	▼ Негативное
Электроэнергетика:	
▪ **21.03.2016:** По данным СМИ, в январе 2016 г. размер дебиторской задолженности за теплоэнергию перед генерирующими компаниями в РФ вырос на 20%, а уровень оплаты составил лишь 62,9%. Размер просроченной задолженности достиг 201 млрд. руб., в том числе 11,2 млрд. руб. – долг бюджетных организаций (уровень оплаты 36,4%).	▼ Негативное
Мечел:	
▪ **23.03.2016:** По данным СМИ, Газпромбанк и Мечел в начале апреля подпишут финальные документы в рамках сделки по Эльгинскому проекту. Ожидается, что Газпромбанк получит 75% в ООО «Эльга-Дорога» и 49% в ООО «Эльгауголь». Сумма сделки оценивается в $0,5 млрд., полученные средства Мечел направит на погашение части долга перед Сбербанком. Сообщается, что ФАС уже получила ходатайства по данным сделкам.	▲▼ Нейтральное
УВЗ	
▪ **22.03.2016:** УВЗ получит кредит от ВТБ на 750 млн. руб. сроком на 2 года. ▪ **24.03.2016:** ФАС получила заявку ФГК на покупку лизинговой УВЗ-Логистик. Парк УВЗ-Логистик находится в аренде ФГК. Ожидается, что ведомство согласует сделку, выставив предписания, уже на текущей неделе.	

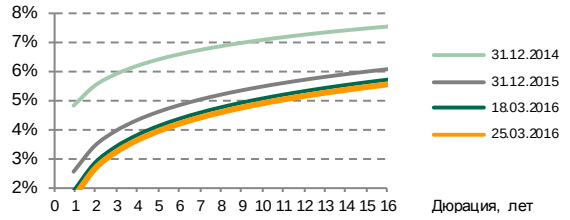
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

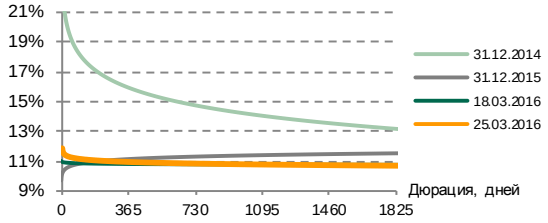
ОФЗ



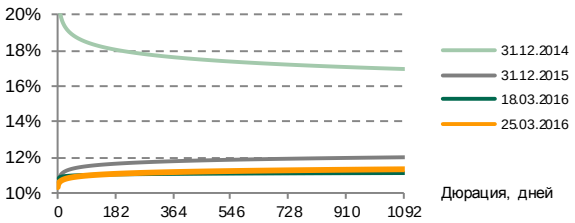
Еврооблигации РФ



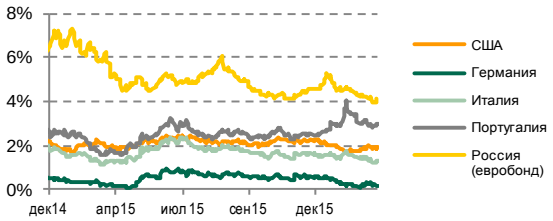
Корпоративные облигации 1 эшелона



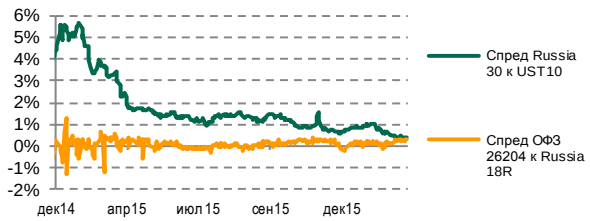
Корпоративные облигации 2 эшелона



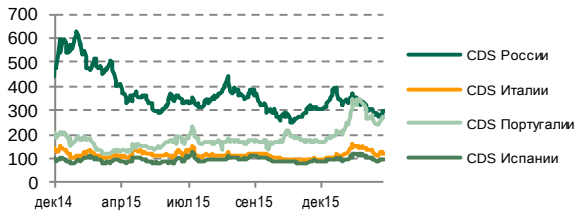
Доходности 10-летних гособлигаций

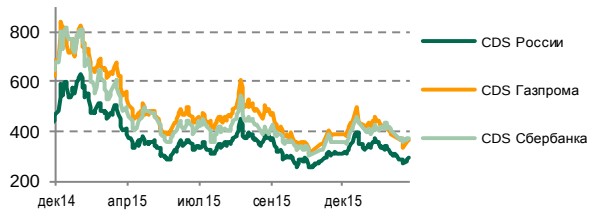


Динамика спредов по госбумагам

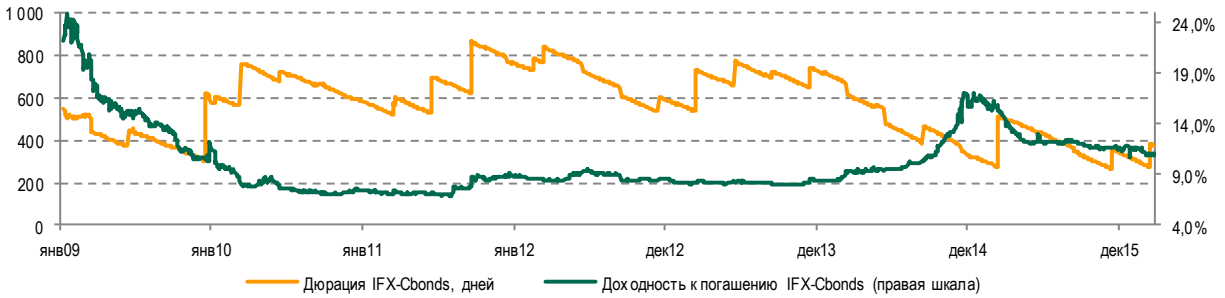


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



По итогам недели на рынке облигаций наблюдался рост доходностей. Доходность длинных ОФЗ 26207 выросла с 9,0% до 9,2%. Такая ситуация наблюдалась по всей кривой ОФЗ, имеющей сейчас плоский вид.

МинФину удалось продать все 12 млрд руб. ОФЗ 26207 со средневзвешенной доходностью 9.08%, но спрос был невысок – 21.7 млрд руб. Второй аукцион – по размещению ОФЗ 29011 с переменными купонами – оказался еще менее удачным, поскольку МинФину удалось продать бумаги номинальным объемом лишь 9.5 млрд руб. (чуть больше 50% предложенного объема) при низком спросе 15.4 млрд руб. Отчасти объяснением слабого спроса на первичных аукционах по размещению ОФЗ может служить активизация предложения со стороны корпоративных заемщиков.

Корпоративные заемщики разместили на прошлой неделе облигации более чем на 50 млрд. руб. Примечательно, что на этот раз предлагались не только короткие (2-3 года) выпуски, но и длинные (5 лет): Сибур, Металлоинвест, ПКТ, Евраз. Все размещение проходили со значительным понижением купона от изначально заявленных уровней.

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%
23.03.16	29.01.2020	18,6	15,4	9,3	RUONIA + 0,97%*	11,08%
23.03.16	03.02.2027	20,0	12,0	12,0	8,15%	9,08%

** 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
30.03.16	ПКТ	-/-/ BB	5	12,4	12,78	2	5 лет	24.03.26
29.03.16	МЕТАЛЛОИНВЕСТ	Ba2/BB/BB	15	10,95	11,25	2	5 лет	28.03.26
30.03.16	ДЕЛЬТАКРЕДИТ 17-ИП	Ba1 /-/ BBB-	5	10,55	10,97	4	нет	30.03.19
29.03.16	СИБУР 10	Ba1/-/BB+	10	10,5	10,78	2	5 лет	28.03.26

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
24.03.2016	Уралсиб ЛК-10-боб	3,0	Купонная выплата	0,077
24.03.2016	Уралсиб ЛК-15-боб	2,0	Купонная выплата	0,057
22.03-23.03.16	Балтийский берег-01-об	1,0	Оферта	0,171

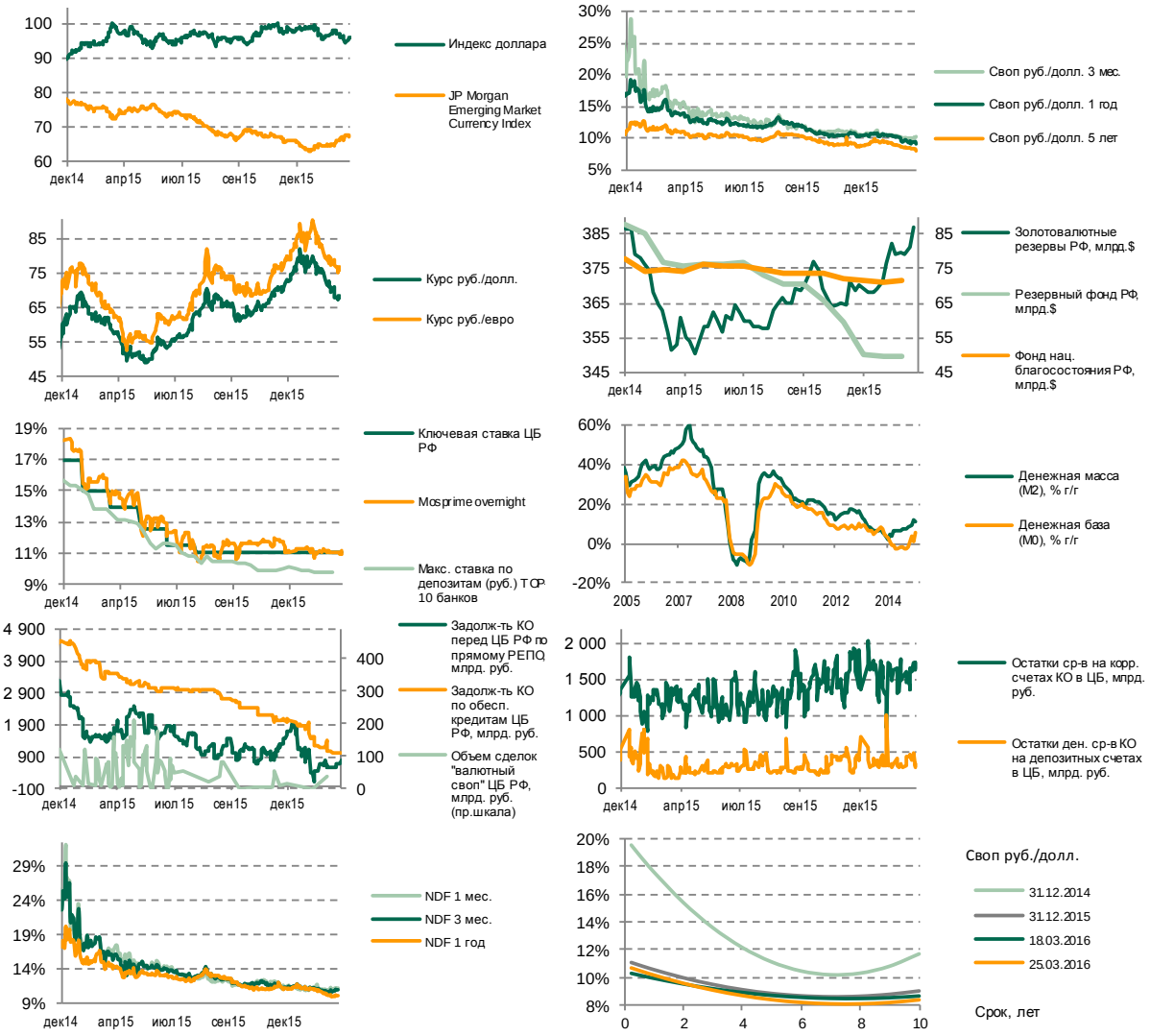
Внешний корпоративный долг

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: ООО КБ «Богородский», ООО КБ «МИКО-БАНК», ОАО КБ «Мосводоканалбанк», АО «СМАРТБАНК»