Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

4 апреля 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 26.03.16 по 01.04.16	с начала 2016 г. по 01.04.16	с начала 2015 г. по 01.04.15
MSCI World	1640	1,0%	-1,4%	1,7%
S&P 500	2073	1,8%	1,4%	0,0%
DAX 30	9795	-0,6%	-8,8%	22,4%
CAC 40	4322	-0,2%	-6,8%	18,5%
FTSE 100	6146	0,6%	-1,5%	3,7%
Bovespa	50562	1,8%	16,6%	4,6%
Shanghai	3010	1,0%	-15,0%	17,8%
Sensex (Индия)	25270	-0,3%	-3,2%	2,8%
Hang Seng	20499	0,8%	-6,5%	6,3%
MSCI развив. рынки	826	1,7%	4,0%	2,8%
MSCI Russia	457	1,3%	13,0%	22,5%
ММВБ	**1857**	**-0,5%**	**5,4%**	**19,0%**
РТС	**862**	**-0,0%**	**13,9%**	**-15,1%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 26.03.16 по 01.04.16	с начала 2016 г. по 01.04.16	с начала 2015 г. по 01.04.15
UST 10	1,77	-0,13	-0,50	-0,31
Bund 10	0,13	-0,05	-0,50	-0,37
Italy 10	1,22	-0,08	-0,37	-0,60
France 10	0,46	-0,08	-0,53	-0,37
Brazil 10	13,79	-0,41	-2,72	-1,18
Mexico 10	5,95	-0,12	-0,31	0,02
Russia 30	2,47	0,19	-0,42	-2,56
Russia 42	5,48	-0,04	-0,48	-1,06
ОФЗ 1 год (25080)	9,90	0,29	-0,38	-3,15
ОФЗ 5 лет (26205)	9,22	-0,04	-0,69	-3,23
ОФЗ 15 лет (26218)	9,25	-0,01	-0,34	-1,70
CDS Russia 5Y	289,7	-6,41	-19,28	-86,84
ММВБ корп.обл(цен)	**92,6**	**0,1%**	**0,8%**	**2,6%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**295,2**	**0,2%**	**3,8%**	**4,8%**
IFX-Cbonds	**446,3**	**0,2%**	**3,1%**	**4,8%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 26.03.16 по 01.04.16	с начала 2016 г. по 01.04.16	с начала 2015 г. по 01.04.15
Руб./доллар	67,68	-0,7%	-6,7%	-5,2%
Руб./евро	77,10	0,7%	-2,2%	-15,6%
Бивал. корзина	71,82	-0,4%	-5,4%	-8,4%
Евро/доллар	1,139	2,0%	4,9%	-11,0%
Индекс доллара	94,59	-1,6%	-4,1%	8,8%

Денежный рынок

	Значение на 01.04.2016	Значение на 25.03.2016	Значение на 01.04.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	11,00%	11,00%	14,00%
Mosprime overnight	11,26%	11,12%	14,76%
РЕПО ЦБ overnight	12,00%	12,00%	15,00%
Макс. % по депозитам ф/л	9,77%	9,79%	13,16%
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

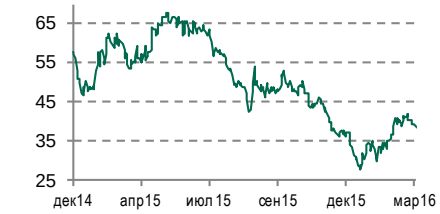
Зарубежные рынки

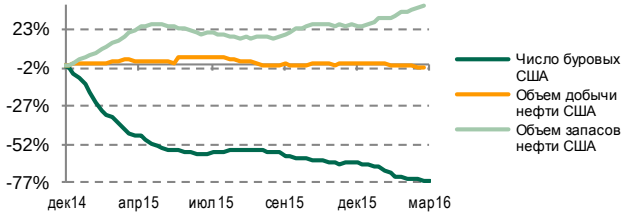
Событие	
Глава ФРС США нивелировала ожидания роста ставок в ближайшее время, неопределенность в монетарной политике США нарастает	
▪ Глава ФРС США Дж.Йеллен заявила, что в вопросах повышения базовой ставки регулятор будет соблюдать осторожность с учетом замедления роста мировой экономики и неоднозначной статистики в США. На этом фоне участники рынка оценивают вероятность сохранения ставки на ближайшем заседании ФРС в 100%, а курс доллара обновляет минимумы с октября 2015 г.;	▼Умеренно негативное
▪ Статистика по рынку труда в США вновь оказалась смешанной: число заявок на пособие по безработице за неделю неожиданно выросло, уровень безработицы в марте вырос до 5,0%, однако число создаваемых рабочих мест снизилось не так сильно, как прогнозировалось;	▲▼ Смешанное
▪ Мартовские данные по потребительской уверенности и деловой активности превзошли прогнозы.	▲ Умеренно позитивное
Рейтинговые агентства негативно реагируют на рост долговой нагрузки на экономику Китая	
▪ Агентство S&P понизило прогноз кредитного рейтинга Китая до негативного на фоне роста долговой нагрузки и увеличения рисков для кредитоспособности правительства страны. Сам рейтинг остается на уровне АА-. Ранее прогноз по рейтингу Китая также ухудшило агентство Moody's;	▼ Умеренно негативное
▪ Индексы деловой активности в промышленности Китая в марте были лучше прогнозов.	▲ Умеренно позитивное
Brent около 38$: апрельская встреча в Катаре по заморозке добычи уже заложена в цену нефти, фундаментальных факторов для дальнейшего роста цен пока нет	
▪ Министр обороны С.Аравии заявил, что его страна не поддержит соглашение по заморозке добычи, если свою добычу откажутся заморозить Иран и другие крупные экспортеры;	▼ Умеренно негативное
▪ В марте страны ОПЕК увеличили суточную добычу на 64 тыс.б. – до 33,09 млн.б./с.; Иран нарастил экспорт до 2 млн.б./с. – в феврале экспорт составлял 1,4 млн.б./с.	▼ Умеренно негативное
▪ Bloomberg: последнее подорожание нефти могло быть вызвано большими объемами закрытия коротких позиций. Так, шорты по WTI сократились с 02.02.16 почти на 132 тыс. контрактов, что является рекордным объемом за 10 лет ведения статистики. Bloomberg отмечает: число длинных контрактов почти не изменилось; добыча нефти даже в случае заморозки будет зафиксирована на рекордном уровне, а Иран и Ливия (не участвующие в соглашении) имеют самый большой потенциал роста добычи;	▲▼ Нейтральное
▪ Credit Suisse прогнозирует нефть по $50/бар. к маю: спрос будет опережать промышленный рост благодаря более активному использованию пассажирского транспорта растущим средним классом в развивающихся странах;	▲▼ Нейтральное
▪ Citi: к концу 2016 г. добыча нефти в США может сократиться с текущих 9,04 до 8,5-8,7 млн.б./с.; прогноз добычи на конец 2017 г. – 8,5-9,2 млн.б./с.;	▲▼ Нейтральное
▪ IHS Global: себестоимость сланцевой добычи в США снизилась в 2015 г. на 25-30% по сравнению с 2012 г.; стоимость запуска скважины в 2015 г. снизилась на 7-22% г/г;	▲▼ Нейтральное
▪ Royal Bank of Canada: нефть может подорожать к 4к16 до $50/бар., рыночное равновесие установится только через 2 года с ценами на уровне $70/бар.	▲▼ Нейтральное
▪ Трейдер Sinopec: импорт нефти в КНР вырастет с 6,68 до 7,5 млн. б./с.; Standard Chartered Bank прогнозирует рост импорта нефти в Китай до 10 млн. б./с. к концу 2018 г.; в 2015 г. внутренний спрос Китая на нефть составлял 9,4 млн.б./с., а в 2016 г. вырастет еще на 420 тыс.б./с.; в 2016 г. на Китай придется 37% мирового спроса на нефть;	▲ Умеренно позитивное

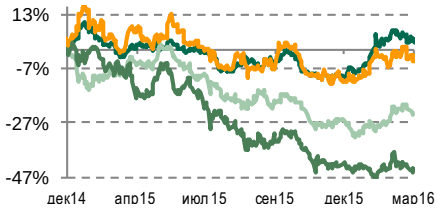
Календарь событий

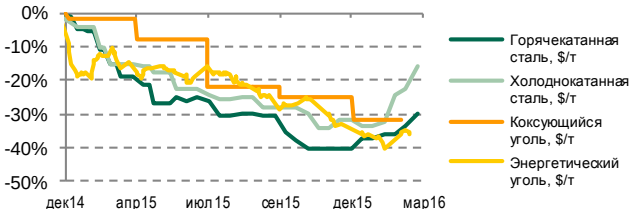
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
29.03.2016	17:00	US	Consumer Confidence Index	Mar	96.2	94.0	92.2	94.0	▲
31.03.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	Mar 26	276k	265k	265k	--	▼
31.03.2016	16:45	US	Chicago Purchasing Manager	Mar	53.6	50.7	47.6	--	▲
01.04.2016	15:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	215k	205k	242k	245k	▲
01.04.2016	15:30	US	Unemployment Rate	Mar	5.0%	4.9%	4.9%	--	▼
01.04.2016	17:00	US	ISM Manufacturing	Mar	51.8	51.0	49.5	--	▲
01.04.2016	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Mar F	91.0	90.5	90.0	--	▲
04.04.2016	17:00	US	Factory Orders	Feb	--	-1.8%	1.6%	--	
31.03.2016	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Mar	-0.1%	-0.1%	-0.2%	--	▲▼
04.04.2016	12:00	EC	Unemployment Rate	Feb	--	10.3%	10.3%	--	
05.04.2016	09:00	GE	Factory Orders MoM	Feb	--	0.3%	-0.1%	--	
06.04.2016	09:00	GE	Industrial Production SA MoM	Feb	--	-1.8%	3.3%	--	
31.03.2016	09:45	FR	CPI YoY	Mar P	-0.2%	-0.1%	-0.2%	--	▼
08.04.2016	09:45	FR	Industrial Production MoM	Feb	--	-0.4%	1.3%	--	
31.03.2016	11:30	UK	GDP YoY	4Q F	2.1%	1.9%	1.9%	--	▲
08.04.2016	11:30	UK	Industrial Production MoM	Feb	--	0.1%	0.3%	--	
01.04.2016	04:00	CH	Manufacturing PMI	Mar	50.2	49.4	49.0	--	▲
01.04.2016	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Mar	53.8	--	52.7	--	▲
01.04.2016	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Mar	49.7	48.3	48.0	--	▲
07.04.2016		CH	Foreign Reserves	Mar	--	$3192.0b	$3202.3b	--	
10.04.2016	04/15	CH	New Yuan Loans CNY	Mar	--	1125.0b	726.6b	--	

Товарные рынки и международная торговля

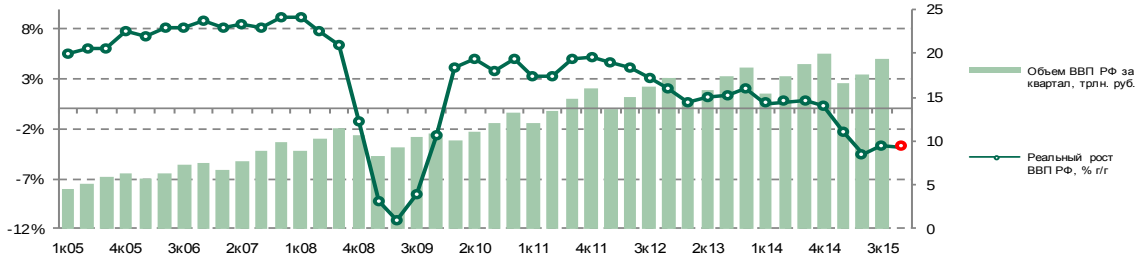


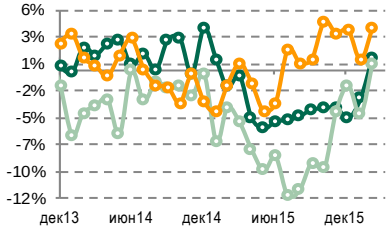


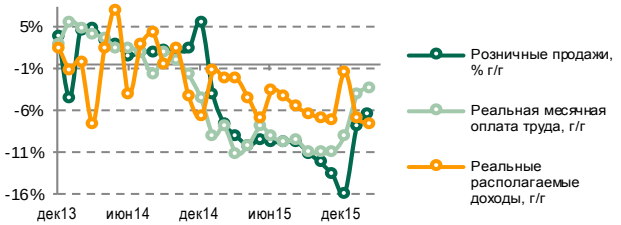


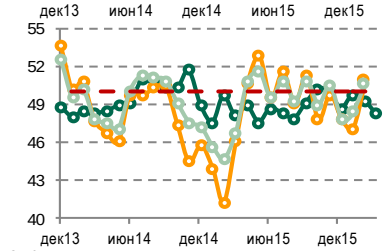


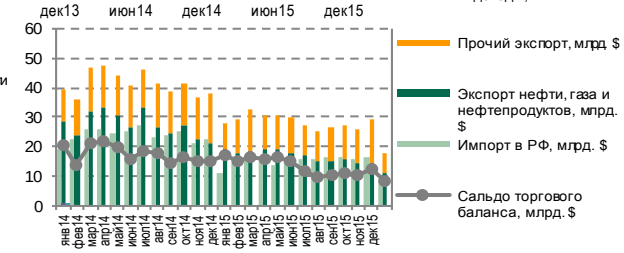
Россия

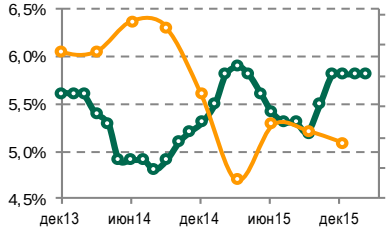


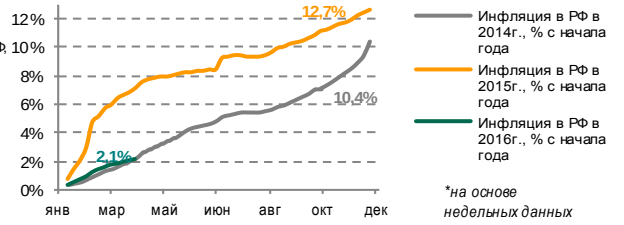












на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
31.03.2016	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Mar 25	383.5b	--	386.9b	--	▲▼
01.04.2016	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Mar	48.3	49.5	49.3	--	▼
01.04.2016	16:00	RU	GDP YoY	4Q	-3.8%	-3.9%	-4.1%	-3.7%	▲▼
05.04.2016	04/06	RU	CPI YoY	Mar	--	7.5%	8.1%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ По оценке МЭР, спад экономики РФ в феврале 2016 г. составил 2,7% г/г с исключением календарного фактора. Оценка падения за январь была ухудшена с 2,5% до 2,7% г/г;	▲▼ Нейтральное
▪ Новый макропрогноз МЭР в базовом сценарии исходит из цен на нефть в $40/барр. в 2016 г., $45/барр. в 2017 г. и $50/барр. в 2018-2019 гг. Прогноз падения ВВП в 2016 г. улучшен с 0,8% до 0,3%, оценка роста экономики в 2017 г. пересмотрена с 1,9% до 1,4%. Инфляция в 2016 г. составит 7,0%, в то время как ранее	▲▼ Смешанное

прогнозировалась на уровне 8,5%. Прогноз по оттоку капитала на 2016-2018 гг. улучшен, среднегодовой курс рубля к доллару в 2016 г. ожидается на уровне 67,4, в 2017 г. прогнозируется укрепление рубля для 61,7, а к 2019 г. – до 56,7 руб./долл. Ожидается, что прогноз будет внесен в правительство в апреле, однако, по информации в СМИ, Минфин с данным прогнозом не согласен;

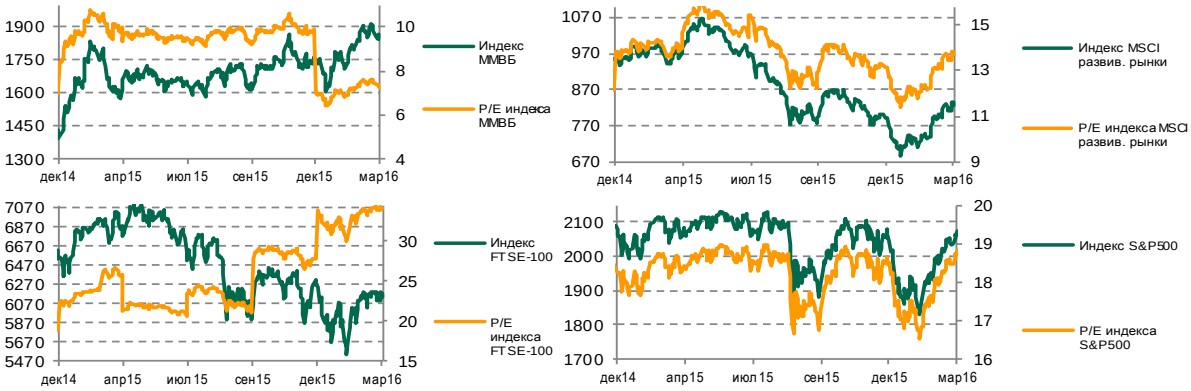
- Правительство одобрило докапитализацию ВЭБа на 150 млрд. руб. в 2016 г. Дополнительно ВЭБ предлагает конвертировать долг перед ЦБ в субординированный кредит (500 млрд. руб.), привлечь депозит от Федерального казначейства (55 млрд. руб.), продлить депозит ФНБ (50 млрд. руб., истекает в июне 2016 г.), разместить в облигации ВЭБа не менее 100 млрд. руб. пенсионных накоплений в ПФР, продать ADR Газпрома (2,7% уставного капитала, оцениваются в $1,3 млрд.), а также продать проблемные активы и лизинговый бизнес; ▲▼ Смешанное
- По данным СМИ, Минфин планирует обязать госкомпании выплатить дивиденды за 2015 г. в размере 50% чистой прибыли, при этом используя для расчета наибольшую прибыль – по МСФО или РСБУ. По оценке Минфина, это позволит увеличить доходы бюджета на 100 млрд. руб.; ▲▼ Смешанное
- Росстат опубликовал квартальную оценку ВВП РФ: в 4к15 экономика сократилась на 3,8% г/г, оценка за 3к15 была пересмотрена с -4,1% до -3,7% г/г, падение в 2к15 было оценено в 4,6% г/г. Годовая оценка за 2015 г. не изменилась и составила -3,7%; ▲▼ Нейтральное
- Индекс деловой активности в промышленности в марте неожиданно упал до отметки 48,3 п. ▼Умеренно негативное

Рынок акций

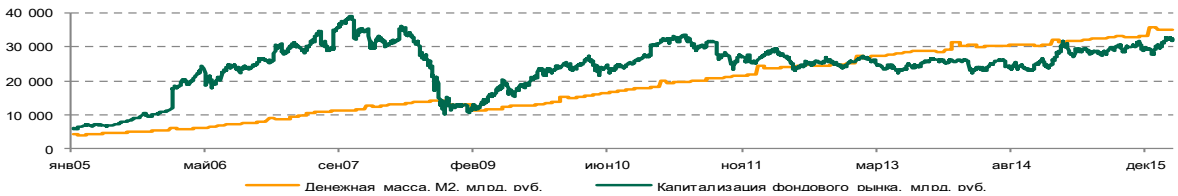
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Трансконтейнер	12,2%	Мостотрест	-11,0%	Мосэнерго	67,7%	Распадская	-21,3%	Электроэнергетика	1,2%	22,7%
ТГК-14	10,5%	Норильский ни	-6,5%	ИнтерРАО ЕЭС	65,5%	Э.Он Россия	-17,0%	Транспорт	0,9%	19,4%
Мосэнерго	5,5%	Распадская	-6,3%	ФСК ЕЭС	42,8%	Мегафон	-12,1%	Финансы	0,2%	3,2%
НЛМК	5,1%	Мегафон	-5,7%	НЛМК	37,8%	Норильский никел	-7,5%	Нефть и газ	-0,1%	7,9%
ММК	4,8%	Акрон	-5,3%	Аэрофлот	32,9%	Уралкалий	-7,4%	Телекоммуникации	-0,1%	6,3%
ИнтерРАО ЕЭС	3,4%	Магнит	-3,8%	Башнефть об.	28,5%	Магнит	-6,8%	**Индекс ММВБ**	**-0,5%**	**5,4%**
Ростелеком об.	3,2%	Россети	-3,8%	Алроса	25,7%	Банк ВТБ	-6,5%	Металлургия	-0,6%	11,9%
Северсталь	3,1%	Сбербанк при	-3,0%	Россети	24,9%	Транснефть прив.	-6,4%	Машиностроение	-0,8%	-0,1%
Ростелеком прив.	2,9%	НОВАТЭК	-3,0%	Северсталь	20,6%	Акрон	-5,4%	Потребительский	-1,5%	-2,7%
Сургутнефтегаз об.	2,3%	Фосагро	-2,1%	ММК	19,2%	Мечел об.	-4,2%	Химия	-2,8%	1,1%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

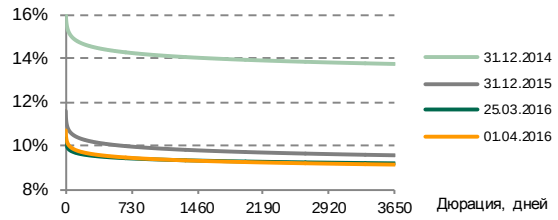
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Новосибирск	S&P	-	Негативный	25.03.2016	Подтвержден и отозван	BB+

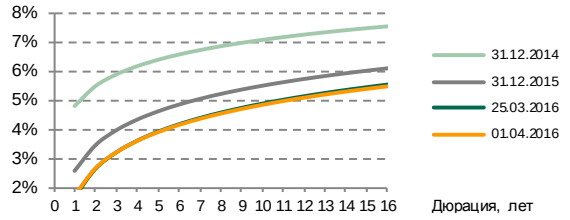
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

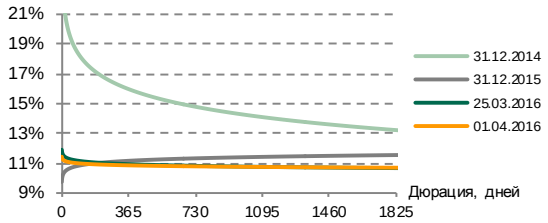
ОФЗ



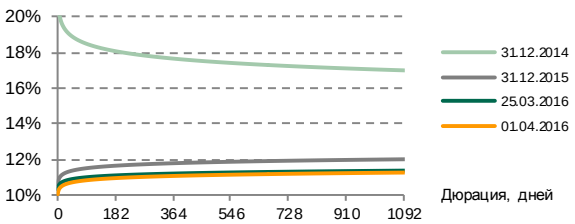
Еврооблигации РФ



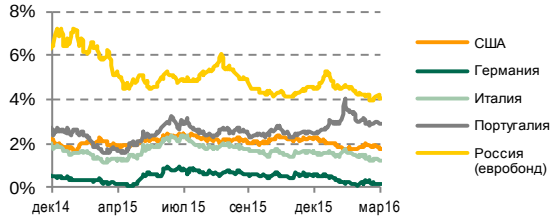
Корпоративные облигации 1 эшелона



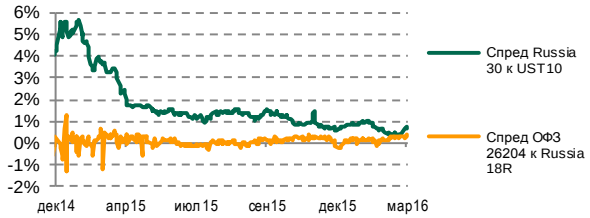
Корпоративные облигации 2 эшелона



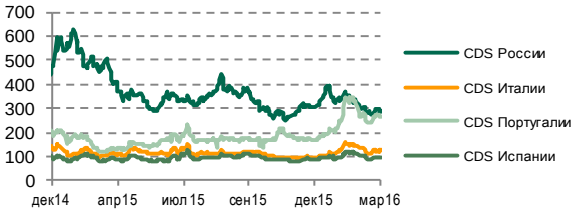
Доходности 10-летних гособлигаций

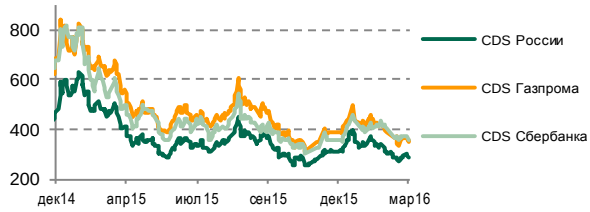


Динамика спредов по госбумагам

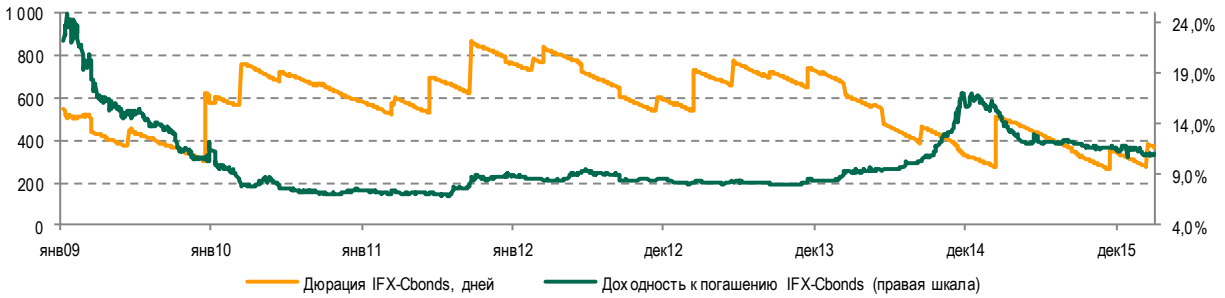


Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds



В условиях волатильности нефтяных котировок на прошлой неделе на российском долговом рынке наблюдались разнонаправленные движения, но по итогам недели доходности не изменились. Так, доходность длинных ОФЗ 26207 осталась на уровне 9,2%. Такая ситуация наблюдалась по всей кривой ОФЗ, имеющей сейчас плоский вид.

МинФину не удалось разместить все предложенные бумаги в полном объеме. Через инфляционный выпуск МинФин привлек 2.0 млрд руб. (из предложенных 3.9 млрд), посредством пятилетнего бенчмарка ОФЗ 26217 удалось занять 11.5 млрд руб. (из 13.6 млрд), флоатер с погашением в 2017 г. был размещен полностью (9.3 млрд руб.). МинФин предлагал рынку невысокие ценовые дисконты в пределах 10-15 бп по цене отсечения для флоатера и 5 бп по средневзвешенной доходности для выпуска с фиксированными купонами.

Прошедшая неделя оказалась богата на размещение корпоративных выпусков облигаций, объем который составил 50 млрд. руб. В основном эмитенты стараются размещать 2 летние (редко 3 летние) облигации. Наиболее интересный выпуском, предлагавшимся на прошлой неделе, был 4 летний выпуск РЖД БО-07, разместившийся под доходность 10,6%.

В начале недели рынок открывается негативно, реагируя на снижение цен на нефть.

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%
30.03.16	27.12.2017	9,3	25,1	9,3	RUONIA + 0,74%*	10,99%
30.03.16	18.08.2021	13,6	46,9	11,4	7,5%	9,34%
30.03.16	16.08.2023	3,9	10,1	2,0	2,5%**	2,47%**

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

*** номинал индексируется на ИПЦ*

Корпоративные облигации

Прошедшие размещения

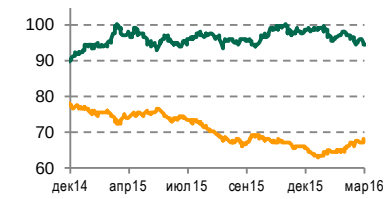
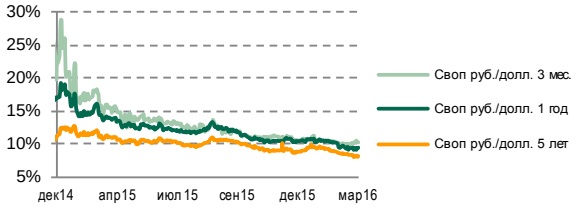
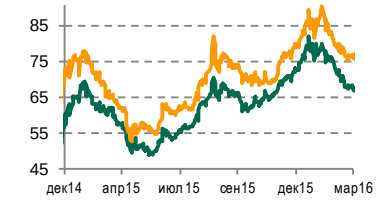
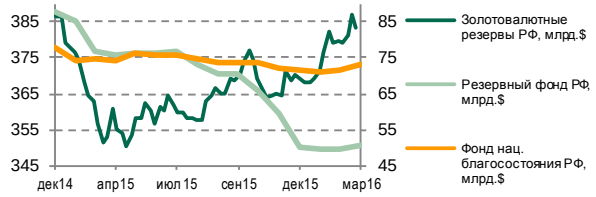
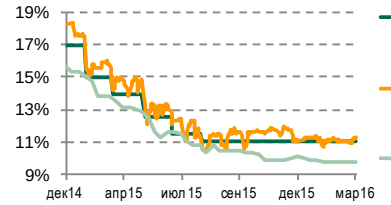
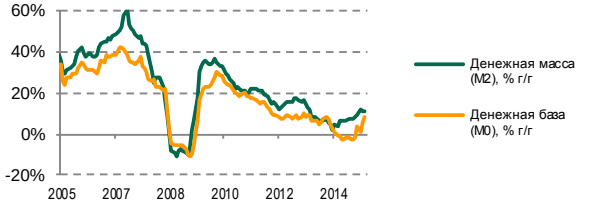
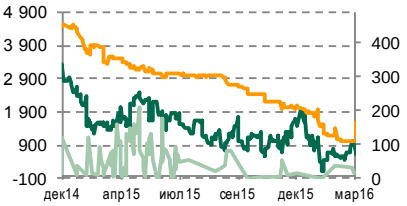
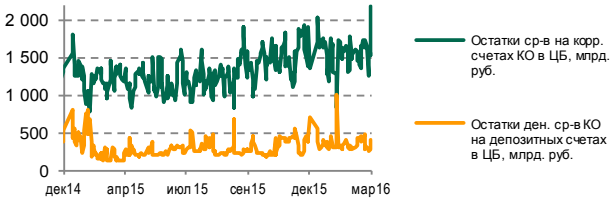
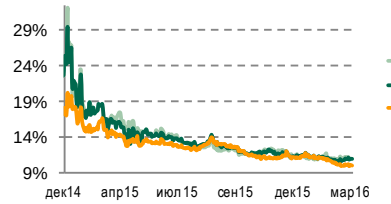
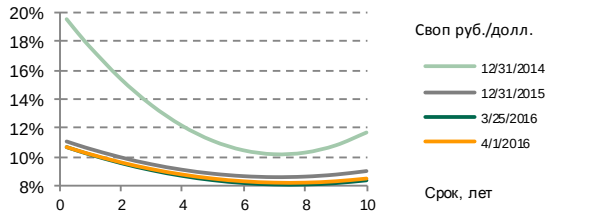
Дата	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Оферта, лет	Дата погашения
05.04.16	РусГидро	Ba2/BB/BB+	15	10,35	10,62	2	нет	3 года
12.04.16	Магнит	-/BB+/-	10	10,6	10,88	2	нет	2 года
31.04.16	РЖД БО-07	Ba1/BB+/BBB-	20	10,3	10,57	2	4 года	10 лет
01.04.16	ИНГ БАНК	Ba2/-/BBB-	5	10,4	10,81	4	2 года	5 лет
01.04.16	Сбербанк	Ba2/-/BBB-	10	10	10,3	2	2 года	5 лет

Планируемые размещения

Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны, раз в год	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
08.04.16	08.04.16	АВТОБАН-Финанс	B1/-/-	3	14.00-14.25	14.49-14.76	2	2 года	5 лет
04.04.16	04.04.16	ЕВРОХИМ	-/BB/BB	15				3 года	10 лет
08.04.16	08.04.16	О'КЕЙ	-/-/B+	5			2	2,5 года	5 лет
06.04.16	06.04.16	ТМК	B1/B+/-	5			2	5 лет	10 лет

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
29.03.2016	Балтийский берег-01-об	1,0	Оферта	0,000…

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка