Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

27 июня 2016 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....4
Новости эмитентов....5
Рынок облигаций....6
Денежный и валютный рынки....8

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 18.06.16 по 24.06.16	с начала 2016 г. по 24.06.16	с начала 2015 г. по 24.06.15
MSCI World	1609	-1,6%	-3,2%	4,4%
S&P 500	2037	-1,6%	-0,3%	2,4%
DAX 30	9557	-0,8%	-11,0%	17,0%
CAC 40	4107	-2,1%	-11,4%	18,1%
FTSE 100	6139	2,0%	-1,7%	4,2%
Bovespa	50105	1,2%	15,6%	7,7%
Shanghai	2854	-1,1%	-19,4%	45,0%
Sensex (Индия)	26398	-0,9%	1,1%	0,8%
Hang Seng	20259	0,4%	-7,6%	16,1%
MSCI развив. рынки	806	-0,0%	1,5%	3,9%
MSCI Russia	475	-0,2%	17,2%	28,7%
ММВБ	**1884**	**0,4%**	**7,0%**	**18,3%**
РТС	**912**	**0,2%**	**20,5%**	**-20,3%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 18.06.16 по 24.06.16	с начала 2016 г. по 24.06.16	с начала 2015 г. по 24.06.15
UST 10	1,56	-0,05	-0,71	0,20
Bund 10	-0,05	-0,07	-0,68	0,31
Italy 10	1,55	0,04	-0,04	0,25
France 10	0,38	-0,05	-0,61	0,40
Brazil 10	12,42	-0,31	-4,10	-1,18
Mexico 10	6,04	-0,04	-0,23	0,26
Russia 30	2,28	-0,04	-0,61	-2,77
Russia 42	4,99	-0,05	-0,97	-0,99
ОФЗ 1 год (25080)	9,94	-0,01	-0,33	-4,47
ОФЗ 5 лет (26217)	8,82	-0,23	-1,09	-4,19
ОФЗ 15 лет (26218)	8,71	-0,04	-0,89	-2,57
CDS Russia 5Y	257,2	-6,62	-51,80	-149,84
ММВБ корп.обл(цен)	**93,2**	**-0,4%**	**1,4%**	**6,7%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**303,9**	**0,1%**	**6,8%**	**11,1%**
IFX-Cbonds	**459,0**	**0,0%**	**6,1%**	**10,4%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 18.06.16 по 24.06.16	с начала 2016 г. по 24.06.16	с начала 2015 г. по 24.06.15
Руб./доллар	65,12	0,6%	-10,2%	-10,3%
Руб./евро	72,45	-0,8%	-8,1%	-17,0%
Бивал. корзина	68,47	-0,1%	-9,8%	-11,8%
Евро/доллар	1,112	-1,4%	2,3%	-7,4%
Индекс доллара	93,53	-1,1%	-5,2%	5,5%

Денежный рынок

	Значение на 24.06.2016	Значение на 17.06.2016	Значение на 24.06.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,50%	10,50%	11,50%
Mosprime overnight	10,43%	10,48%	12,33%
РЕПО ЦБ overnight	11,50%	11,50%	12,50%
Макс. % по депозитам ф/л	9,30%	9,43%	11,59%
Ставки по депозитам 1эш.	9,50%	9,50%	10,50%
Ставки по депозитам 2эш.	10,40%	10,40%	11,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Глава ФРС увидела «значительную неопределенность» в экономике США	
▪ Йеллен привела слабые цифры приема граждан на работу и небольшие объемы инвестиций в экономику США. Она заявила, что будет придерживаться осторожного подхода к повышению банковских учетных ставок.	▲▼ Нейтральное
Китай расширяет открытость для иностранных инвесторов	
▪ Китайский Центробанк впервые разрешил иностранным компаниям торговать своими акциями на материковых биржах. Банк также рассматривает возможность разрешить материковым банкам торговать на офшорном рынке юаня;	▲Умеренно позитивное
▪ McKinsey: доходность на капитал и прибыль китайских компаний снижаются, а инвестиционная модель роста теряет актуальность. В случае сохранения действующей модели объем плохих долгов может вырасти до 15% ВВП к 2019 году с текущих 7% (1,7% по официальным данным). Для восполнения капитала банков потребуется $1,3 трлн (резервы ЦБ КНР составляют $3,2 трлн). Сейчас долговая нагрузка нефинансового сектора составляет 136% ВВП против 68% в 2007 году, в сумме же с домохозяйствами и долгами регионов этот показатель и вовсе вырос до 230% ВВП (против 128% восемь лет назад). Доходность компаний снизилась в среднем с 10,3% до 7,4% за десять лет.	▼▲Нейтральное

Британцы выбрали Brexit, рынки охватила легкая паника

- Британский фунт опустился до 30-летнего минимума к доллару США – до $1,35 за 1£, позже скорректировавшись до $1,39 за 1£; ▼Умеренно негативное
- Специалисты утверждают, что референдум не является юридически обязывающим: дальнейшая инициатива будет исходить от политического руководства Великобритании. Решение должен принять парламент Великобритании, а он состоит в основном из противников выхода Великобритании из ЕС. По нормам европейского законодательства процедура выхода Великобритании из ЕС может растянуться на два года. С другой стороны, представители МВФ и ряд европейских политиков уже выступили с заявлением о том, что Великобритании следует «сократить период неопределенности»; ▼▲Нейтральное
- В СМИ сообщалось, что после референдума премьер-министр Великобритании Д.Кэмерон заявил о намерении подать в отставку; ▼Умеренно негативное
- Moody's сообщило о понижении прогноза по рейтингу Великобритании со стабильного до негативного. S&P и Fitch запланировали пересмотр рейтинга в ближайшее время; ▼Негативное
- ЕЦБ в очередной раз подтвердил готовность предоставить банкам дополнительную ликвидность в случае ухудшения ситуации в финансовом секторе в результате Brexit. Банк Англии заявил, что может предоставить банкам страны поддержку в размере до 250 млрд. фунтов. ▼▲Нейтральное

Инвесторы сыграли на понижение нефти на фоне нестабильности на мировых рынках, привнесенной «Brexit»

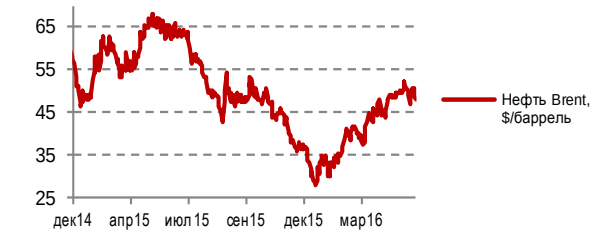
- С.Аравия в апреле сократила экспорт до 6 мес. минимума – до 7,44 млн.б./с. из-за сезонного снижения закупок иностранными НПЗ; ▲Умеренно позитивное
- Сальдо текущего баланса стран ОПЕК по итогам 2015г. впервые за 17 лет оказалось отрицательным: коллективный дефицит составил $99,6 млрд. против профицита в $238,1 млрд. по итогам 2014г.; выручка картеля в 2015г. сократилась на 45,8% - до $518,3 млрд. ; ▼▲Нейтральное
- Министр нефти Ирана: Иран продолжит наращивать добычу, даже если цены на нефть упадут до 20 $/бар.; ▼Умеренно негативное
- Нигерийская найра упала на 24% после решения нигерийского ЦБ отпустить ее в свободное плавание: причиной стало продолжительное падение экспортной выручки от продажи нефти, приведшее к дефициту платежного баланса в 2,4% ВВП и росту дефицита бюджета в 2 раза – до 3,3% ВВП; ▼▲Нейтральное
- Citi: добыча нефти в США может увеличиться в 2017г. на 160 тыс.б./с. на фоне роста числа буровых и введения в эксплуатацию ранее пробуренных скважин; ▼▲Нейтральное
- Platts: российская Urals торгуется с максимальным с июня 2014г. дисконтом к Brent – 2,4$/бар.: причина в возвращении на европейский рынок иранской нефти, схожей по химическим свойствам с Urals. ▼▲Нейтральное

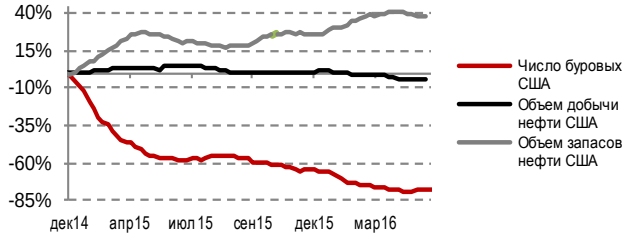
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

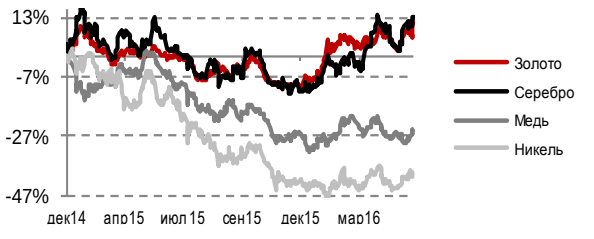
Календарь событий

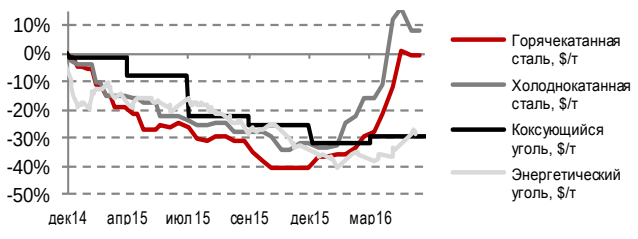
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
23.06.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	Jun 18	259k	270k	277k	--	▲
28.06.2016	17:00	US	Consumer Confidence Index	Jun	--	93.1	92.6	--	
24.06.2016	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jun F	--	94.1	94.3	--	
24.06.2016	15:30	US	Durable Goods Orders	May P	--	-0.5%	3.4%	--	
22.06.2016	14:00	US	MBA Mortgage Applications	Jun 17	2.9%	--	-2.4%	--	▲
23.06.2016	17:00	US	New Home Sales	May	551k	560k	619k	586k	▼
23.06.2016	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jun P	51.4	50.9	50.7	--	▲
23.06.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jun P	52.6	51.4	51.5	--	▲
22.06.2016	17:00	EC	Consumer Confidence	Jun A	-7.3	-7.0	-7.0	--	▼
23.06.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Composite PMI	Jun P	52.8	53.0	53.1	--	▼
01.07.2016	12:00	EC	Unemployment Rate	May	--	10.1%	10.2%	--	
29.06.2016	15:00	GE	CPI MoM	Jun P	--	0.1%	0.3%	--	
24.06.2016	09:45	FR	GDP QoQ	1Q F	0.6%	0.6%	0.6%	--	▲▼
30.06.2016	11:30	UK	GDP QoQ	1Q F	--	0.4%	0.4%	--	
01.07.2016	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jun	--	50.2	50.1	--	
01.07.2016	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Jun	--	49.1	49.2	--	
01.07.2016	04:00	CH	Manufacturing PMI	Jun	--	50.0	50.1	--	

Товарные рынки и международная торговля

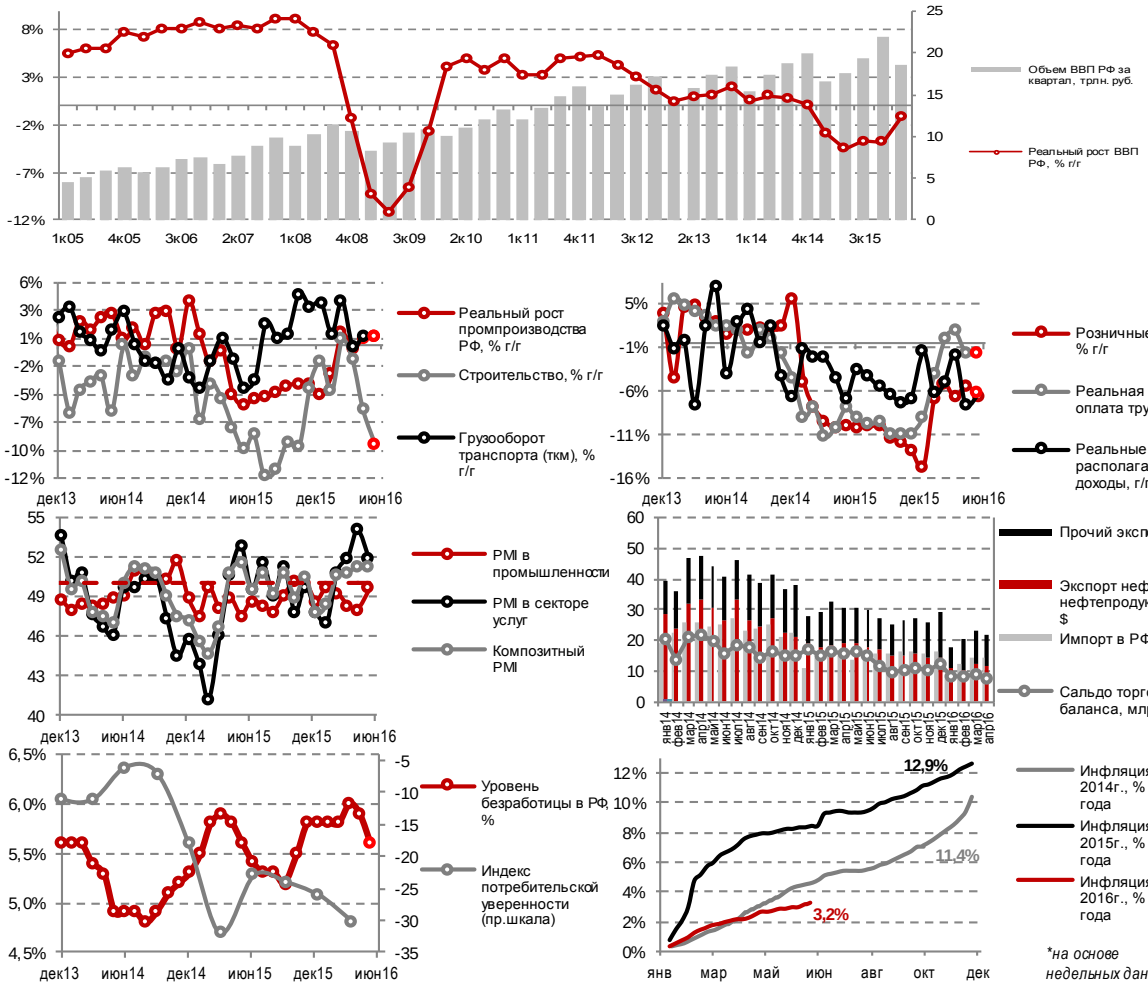








Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
01.07.2016	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Jun	--	--	49.6	--	
20.06.2016	16:00	RU	Unemployment Rate	May	5.6%	5.8%	5.9%	--	▲
20.06.2016	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	May	-6.1%	-4.8%	-4.8%	-4.9%	▼
20.06.2016	16:00	RU	Real Wages YoY	May	-1.0%	-1.9%	-1.7%	-1.1%	▲

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ По данным Росстата, реальные располагаемые доходы россиян упали в мае 2016 года на 5,7% г/г. По сравнению с предыдущим месяцем сокращение доходов несколько замедлилось (в апреле они упали сразу на 7%, что стало худшим результатом с мая 2015 года), однако темпы падения остаются высокими. По сравнению с маем 2015 года общее число безработных в России выросло на 0,3%; в первом квартале 2016 года число малоимущих в России выросло (по сравнению с концом 2015 года) на 8,3 млн человек. За чертой бедности к концу марта 2016 года жил каждый шестой россиянин, или 15,7% от общей численности населения страны;	▼Умеренно негативное
▪ Средняя максимальная ставка по депозитам в десяти крупнейших банках по объему вкладов снизилась в середине июня до 9,3%. Столько же по депозитам платили в сентябре 2014 года;	▲▼ Нейтральное
▪ По данным, Bloomberg, с начала 2016 года инвесторы вывели из фондов, ориентированных на вложения в российские активы, свыше $435 млн.;	▼Умеренно негативное
▪ Комитет постоянных представителей стран—членов ЕС (COREPER) согласовал продление экономических санкций против России на шесть месяцев.	▼Умеренно негативное

Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

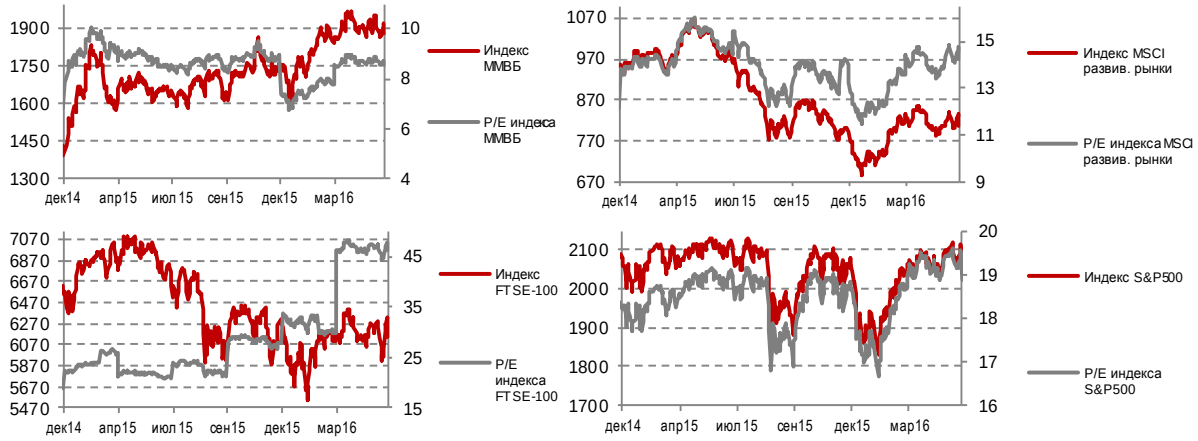
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Распадская	10,2%	НМТП	-11,6%
Группа ЛСР	8,7%	Мегафон	-9,4%
Русгидро	4,6%	Мосэнерго	-9,1%
Северсталь	4,1%	Иркутскэнерго	-8,9%
Роснефть	4,1%	Мечел об.	-6,6%
ИнтерРАО ЕЭС	3,7%	МТС	-6,0%
Сбербанк об.	3,7%	НОВАТЭК	-5,9%
Лукойл	2,9%	ОГК-2	-5,6%
ФСК ЕЭС	2,0%	Магнит	-5,4%
Сбербанк прив.	1,6%	Уралкалий	-5,3%

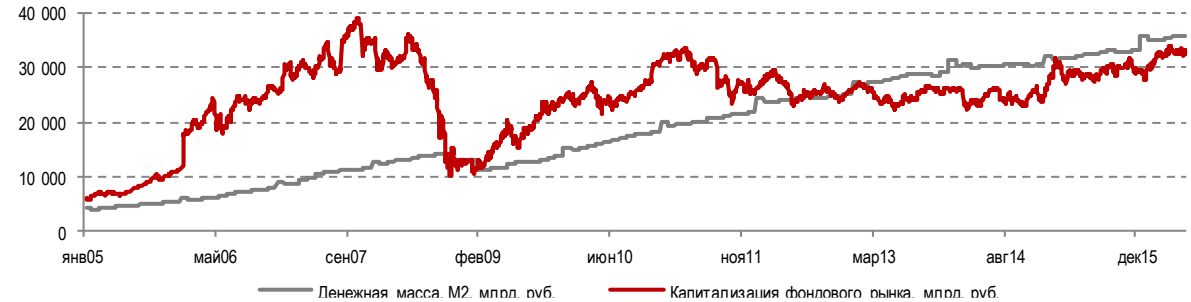
С начала года			
ФСК ЕЭС	141,0%	Магнит	-26,3%
ИнтерРАО ЕЭС	133,3%	Мегафон	-20,4%
Мосэнерго	84,1%	Мечел об.	-16,5%
Иркутскэнерго	83,5%	Транснефть прив.	-15,9%
Аэрофлот	48,7%	Э.Он Россия	-14,6%
Башнефть об.	45,9%	Банк ВТБ	-13,7%
Трансконтейнер	38,2%	Татнефть прив.	-12,3%
Роснефть	31,7%	Русгидро	-11,5%
Сбербанк об.	31,7%	Сургутнефтегаз пр	-11,4%
Россети	31,0%	Распадская	-8,7%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Металлургия	1,2%	14,3%
Финансы	1,0%	13,4%
Индекс ММВБ	**0,4%**	**7,0%**
Нефть и газ	0,0%	6,2%
Электроэнергетика	-0,4%	42,8%
Потребительский	-0,7%	-5,2%
Машиностроение	-1,2%	-2,9%
Химия	-2,0%	2,6%
Транспорт	-4,0%	30,7%
Телекоммуникации	-5,1%	3,8%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

Новости эмитентов

Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Ак Барс Банк	Fitch	CCC	Негативный	22.06.2016	Понижен	B-
Эр-Телеком	S&P	B+	Стабильный	21.06.2016	Присвоен	-

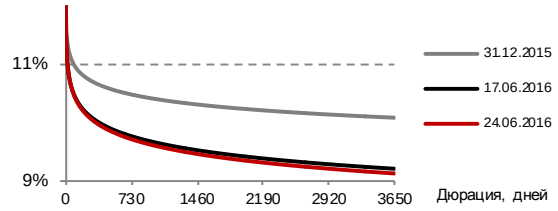
Дивидендный календарь

Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Дивиденды на акцию, руб.	Цена акции на 20.06.2016	Дивид. доходность, %
МРСК Центра и Приволжья	27.06.2016	0,008363605	0,0767	10,9%
МРСК Центра	27.06.2016	0,0108	0,237	4,6%
МРСК Северо-Запада	27.06.2016	0,004254	0,0433	9,8%
Газпром нефть	27.06.2016	0,55	159,95	0,3%
Протек	27.06.2016	16	84,9	18,8%
Роснефть	27.06.2016	11,75	333,65	3,5%
Энел Россия	29.06.2016	0	0,665	0,0%
М.Видео	01.07.2016	20	307,1	6,5%
Э.ОН Россия	04.07.2016	0,19725378	2,714	7,3%
ВТБ	04.07.2016	0,00117	0,06878	1,7%
Северсталь	05.07.2016	28,52	679	4,2%
НМТП	05.07.2016	0,0519216	4,11	1,3%
МТС	05.07.2016	14,01	238,15	5,9%
ТГК-1	07.07.2016	0,000243004	0,004938	4,9%
Татнефть (прив.)	08.07.2016	10,96	174,7	6,3%
Татнефть	08.07.2016	10,96	325,65	3,4%
РусГидро	08.07.2016	0,038863	0,6008	6,5%
Ростелеком (об)	09.07.2016	5,92	93,1	6,4%
Ростелеком (прив.)	10.07.2016	5,92	69,85	8,5%
Лензолото	11.07.2016	690,15	5760	12,0%
Мегафон (об 1кв.16)	11.07.2016	8,06	676,5	1,2%
Мегафон (об)	11.07.2016	48,38	676,5	7,2%
Мостотрест	11.07.2016	10,64	93,5	11,4%
ФСК ЕЭС (об)	11.07.2016	0,0133185	0,14315	9,3%
Мечел (прив)	11.07.2016	0,05	34,91	0,1%
Лукойл	12.07.2016	112	2725	4,1%
Саратовский НПЗ об	13.07.2016	0	9850	0,0%
Саратовский НПЗ (прив)	13.07.2016	1734,32	14050	12,3%
АФК «Система»	14.07.2016	0,67	20,055	3,3%
Башнефть (об)	15.07.2016	164	2900	5,7%
Башнефть (прив.)	15.07.2016	164	1865	8,8%
МГТС (об)	18.07.2016	222	975	22,8%
МГТС (прив.)	18.07.2016	222	909	24,4%
Сургутнефтегаз об	18.07.2016	0,6	33,695	1,8%
Сургутнефтегаз (прив)	18.07.2016	6,92	39,2	17,7%
АЛРОСА	19.07.2016	2,09	72,15	2,9%
Россети (прив)	19.07.2016	0,007452614	1,192	0,6%
Россети (об)	20.07.2016	0,00831813	0,6	1,4%
Газпром	20.07.2016	7,89	141,25	5,6%
ФосАгро (об)	10.08.2016	63	2779	2,3%

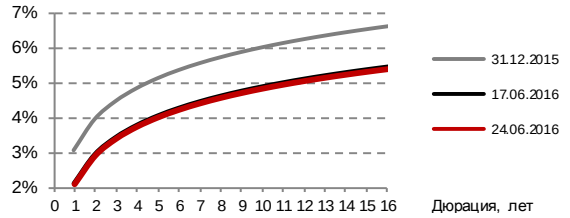
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

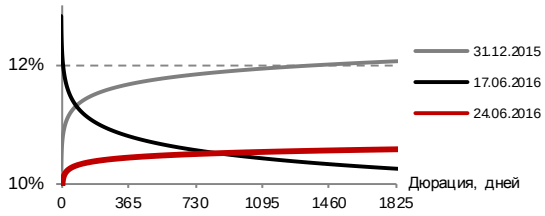
ОФЗ



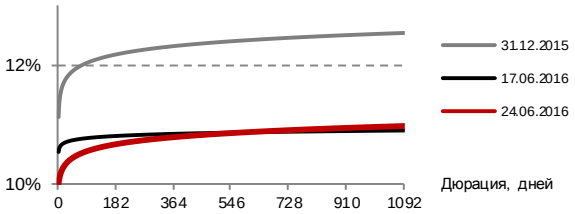
Еврооблигации РФ



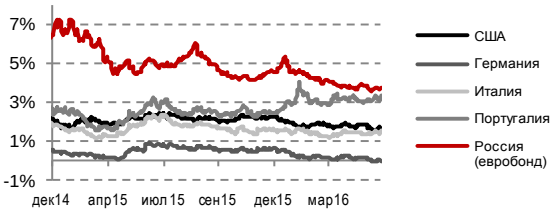
Корпоративные облигации 1 эшелона



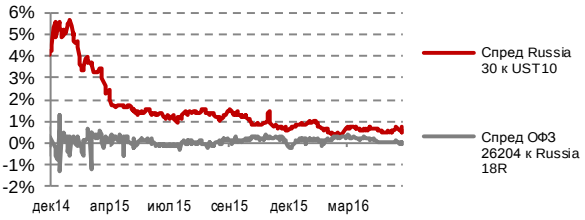
Корпоративные облигации 2 эшелона



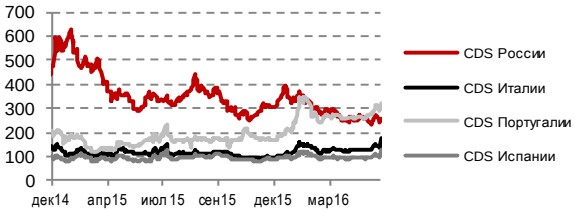
Доходности 10-летних гособлигаций

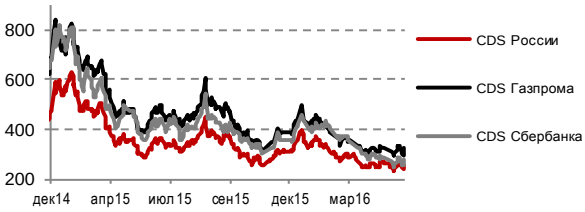


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds

Несмотря на распродажу в пятницу, по итогам недели суверенные кривые доходности снизились.
Кривая госбумаг повысилась за неделю на 5-8 б.п. на коротком участке кривой, и снизилась на 10 б.п. на длинных участках. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 9.8% годовых, на горизонте 3 года – 9.05% годовых, 5 лет – 8.79% годовых, 7 лет – 8.68% годовых, 9 лет – 8.61% годовых.
Кривая суверенных евробондов снизилась на 18 б.п. на коротком конце и на 8 б.п. на длинном конце. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 1.56% годовых, на горизонте 3 года – 2.69% годовых, 5 лет – 3.46% годовых, 7 лет – 3.99% годовых, 10 лет – 4.52% годовых.

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)
11.05.16	18.08.2021	20,0	43,9	20,0	7,5%	9,05%
11.05.16	17.09.2031	10,0	28,9	10,0	8,5%	8,97%
18.05.16	27.12.2017	12,0	17,8	9,4	RUONIA + 0,74%*	10,63%
18.05.16	03.02.2027	12,8	21,9	12,8	8,15%	8,85%
25.05.16	18.08.2021	10,0	10,6	7,1	7,5%	9,17%
25.05.16	17.09.2031	10,0	31,8	10,0	8,15%	8,5%
01.06.16	29.01.2025	10,0	7,9	4,1	RUONIA + 1,20%*	11,60%
01.06.16	17.09.2031	15,0	10,2	7,5	8,5%	8,97%
08.06.16	18.08.2021	10,0	39,6	10,0	7,5%	9,03%
08.06.16	17.09.2031	17,4	30,1	17,4	8,5%	8,72%
15.06.16	29.01.2020	10,0	13,3	6,1	RUONIA + 0,97%*	11,26%
15.06.16	18.08.2021	15,0	23,4	15,0	7,5%	9,15%
22.06.16	27.12.2017	5,0	9,5	5,0	RUONIA + 0,74%*	10,80%
22.06.16	18.08.2021	15,0	33,5	15,0	7,5%	7,50%

** 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
21.06.16	ИА Металлоинвест 1	-/-/-	3.3	10.25	10.63	2	-	30 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
27.06.16	27.06.16	РН Банк 01	-/-/BB+	5	10.6-10.9	10.88-11.2	2	2 года	5 лет
01.07.16	01.07.16	Самарская обл.	Ba3/BB/-	10	9.8-10.1	10.17-10.49	4	-	8 лет
27.06.16	27.06.16	Автобан 01	B1/-/-	3	13.75-14.25	14.22-14.76	2	3 года	5 лет

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
22-24.06.2016	Балтийский берег-01-об	1,0	Купонная выплата, оферта	0,04
23-24.06.2016	Уралсиб ЛК-10-боб	3,0	Купонная выплата	0,08
23-24.06.2016	Уралсиб ЛК-15-боб	2,0	Купонная выплата	0,06

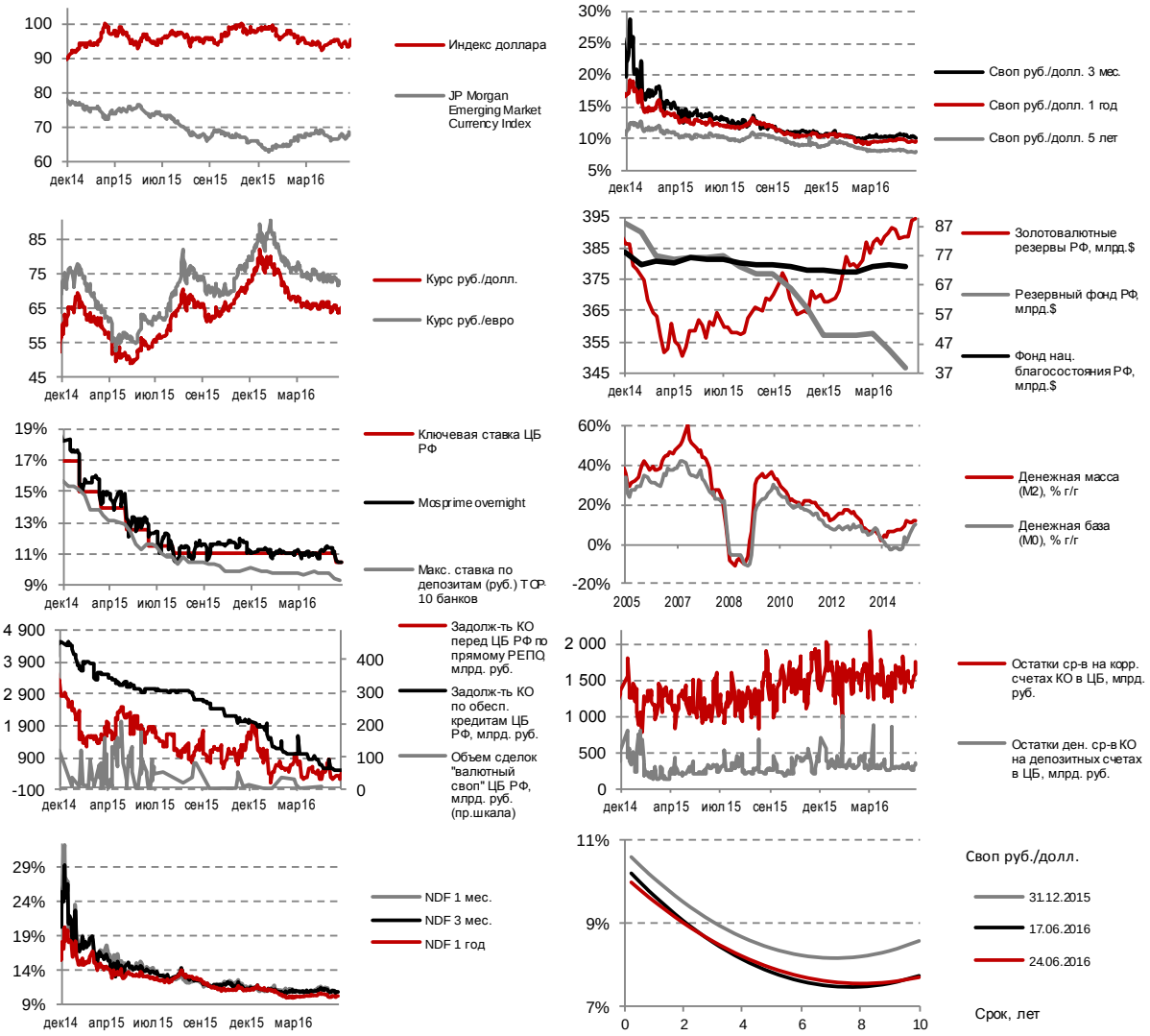
Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в июле 2016г.

Эмитент	Объем погашения, $млн.
Роснефть	1037,5
Газпром	979,5
Металлоинвест	798
Внешэкономбанк	325
Северсталь	254,4
Москоммерцбанк	206,8
Промсвязьбанк	196,3
Вымпелком	110,2
Прочие	300,6
Итого выплат	**4208,3**

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: АО «Рускобанк»
- Аннулированы лицензии на осуществление деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию у следующих НПФ: «Первый национальный», «Мечел-фонд», «Уральский финансовый дом», «Церих», «НПФ Металлургов»
- Отозвана лицензия на управление инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами (ПИФ) и негосударственными пенсионными фондами (НПФ) у одной из старейших в России управляющей компании - ЗАО "Паллада Эссет Менеджмент"