Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

18 июля 2016 г.

Содержание

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

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 09.07.16 по 15.07.16	с начала 2016 г. по 15.07.16	с начала 2015 г. по 15.07.15
MSCI World	1701	2,3%	2,3%	3,4%
S&P 500	2162	1,5%	5,8%	2,4%
DAX 30	10067	4,5%	-6,3%	17,7%
CAC 40	4373	4,3%	-5,7%	18,1%
FTSE 100	6669	1,2%	6,8%	2,9%
Bovespa	55578	4,6%	28,2%	5,8%
Shanghai	3054	2,2%	-13,7%	17,7%
Sensex (Индия)	27837	2,6%	6,6%	2,5%
Hang Seng	21659	4,6%	-1,2%	6,1%
MSCI развив. рынки	868	4,7%	9,3%	-1,9%
MSCI Russia	503	3,8%	24,3%	22,7%
ММВБ	**1941**	**2,5%**	**10,2%**	**17,5%**
РТС	**964**	**3,1%**	**27,3%**	**-15,0%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 09.07.16 по 15.07.16	с начала 2016 г. по 15.07.16	с начала 2015 г. по 15.07.15
UST 10	1,55	0,19	-0,72	0,18
Bund 10	0,01	0,19	-0,62	0,29
Italy 10	1,25	0,06	-0,34	0,12
France 10	0,23	0,13	-0,76	0,31
Brazil 10	11,95	-0,10	-4,56	-1,18
Mexico 10	5,98	0,15	-0,28	0,12
Russia 28	4,23	-0,08	-1,66	-1,19
Russia 42	4,68	0,08	-1,28	-0,80
ОФЗ 1 год (25080)	9,79	-0,01	-0,48	-5,07
ОФЗ 5 лет (26217)	8,69	-0,16	-1,22	-4,54
ОФЗ 15 лет (26218)	8,57	0,06	-1,03	-2,71
CDS Russia 5Y	224,0	-4,37	-84,97	-146,84
ММВБ корп.обл(цен)	**93,8**	**0,1%**	**2,1%**	**6,8%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**306,7**	**0,1%**	**7,8%**	**11,8%**
IFX-Cbonds	**463,6**	**0,3%**	**7,2%**	**11,1%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 09.07.16 по 15.07.16	с начала 2016 г. по 15.07.16	с начала 2015 г. по 15.07.15
Руб./доллар	63,69	-0,3%	-12,2%	-6,2%
Руб./евро	70,34	0,2%	-10,8%	-15,2%
Бивал. корзина	66,57	0,1%	-12,3%	-8,7%
Евро/доллар	1,104	-0,1%	1,6%	-9,5%
Индекс доллара	96,08	-0,3%	-2,6%	7,6%

Денежный рынок

	Значение на 15.07.2016	Значение на 08.07.2016	Значение на 15.07.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,50%	10,50%	11,50%
Mosprime overnight	10,52%	10,51%	12,25%
РЕПО ЦБ overnight	11,50%	11,50%	12,50%
Макс. % по депозитам ф/л	9,13%	9,23%	11,04%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
ФРС отзывается сдержанно о перспективах роста экономики США	
▪ S&P 500 в начале недели достиг исторического максимума (2139,34 п.) на фоне статистики по числу рабочих мест: их число в несельскохозяйственных отраслях достигло 287 тыс. при ожидавшихся 175 тыс.; число первичных заявок на пособие по безработице сохранилось на уровне предыдущей недели – 254 тыс., в то время как аналитики ожидали роста числа заявок на 11 тыс.;	▲Умеренно позитивное
▪ Сезон корпоративной отчетности в США начался с позитивных результатов Alcoa: скорректированная прибыль на акцию составила $0,15 против ожидавшихся $0,09. Хороший результат по итогам 1п16 показали сегменты авиаперевозок и общепита: так, чистая прибыль Delta Airlines выросла на 11,6% до $2,5 млрд.; чистая прибыль Yum! Brands выросла на 22% до $730 млн.;	▲Умеренно позитивное
▪ Несмотря на снижение прибылей в банковском секторе результаты также оказались лучше прогнозов: чистая прибыль JP Morgan Chase, BlackRock, Citi и Wells Fargo превзошла ожидания аналитиков. Тем не менее, эксперты прогнозируют снижение активности по размещению акций, остановку рынка поглощений и падение прибыльности торговли инструментами с фиксированной доходностью;	▲▼ Смешанное
▪ В опубликованном обзоре «Бежевая книга» ФРС считает, что инфляция едва ли ускорится в обозримом будущем: с момента последнего обзора занятость продолжает сдержанный рост, потребительские расходы позитивны, но есть некоторые признаки ослабления. В целом, темпы роста американской экономики будут сдержанными.	▲▼ Нейтральное
КНР сохраняет темпы роста ВВП и внутренних продаж на фоне сжатия внешней торговли	
▪ По предварительным данным, рост ВВП Китая в 2к16 достиг 6,7% г/г в то время, как аналитики ожидали роста на 6,6%; рост розничных продаж в июне составил 10,6% г/г, что превзошло ожидания аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Экспорт и импорт в Китае упали на 4,8% и 8,4% г/г соответственно; динамика импорта была несколько хуже ожиданий;	▼Умеренно негативное
	▼Умеренно негативное

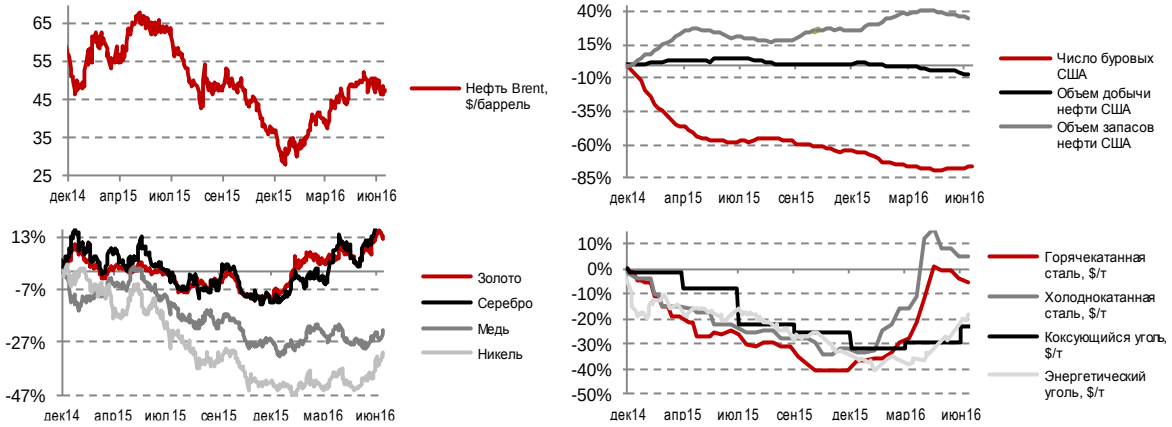
▪ В рейтинге прозрачности отчетности компаний Transparency International китайские компании заняли последнее место: из 15 компаний, получивших по 10-балльной шкале самые худшие оценки - 1 и меньше, оказалось 14 китайских компаний; ▪ ЕС отказался признавать Китай рыночной экономикой: в Китае переизбыток производственных мощностей, и европейские власти опасаются, что признание осложнит введение антидемпинговых пошлин для китайских товаров, и Европа может лишиться 3,5 млн. рабочих мест.	▼Умеренно негативное
Экономические индикаторы ЕС говорят в пользу продолжения количественного смягчения	
▪ Банк Англии сохранил базовую процентную ставку на уровне 0,5% в то время как аналитики ожидали снижения до 0,25% из-за результатов референдума по Brexit. Большинство руководителей Банка ожидают смягчения денежно-кредитной политики в августе; ранее глава ЦБ Англии заявил, что на проблемы финансового сектора Великобритании Банк ответит стимулированием. По мнению специалистов, Банк скоро объявит о снижении ставки или других мерах поддержки;	▲▼ Смешанное
▪ Объем промышленного производства в еврозоне в мае снизился на 1,2% м/м, хотя специалисты ожидали снижения на 0,8%;	▼Умеренно негативное
▪ Германия впервые в истории разместила 10-летние гособлигации на €4 млрд. с доходностью -0,05%;	▲▼ Нейтральное
▪ Власти ЕС намерены ввести санкции против Испании и Португалии за несоблюдение бюджетной дисциплины: по правилам ЕС, дефицит бюджета страны-участницы не должен превышать 3% ВВП. Дефициты бюджетов Испании и Португалии составляют 5,1% и 4,4% соответственно. На нарушителей может быть наложен штраф до 0,2% их ВВП. Также санкции включают заморозку поступлений от Европейского фонда стратегических инвестиций на 0,5% ВВП;	▼Умеренно негативное
▪ МВФ: рост экономики ЕС составит 1,5% через пять лет при годовой инфляции 1,7%; необходимо централизованное выделение инвестиций в развитие инфраструктурных проектов внутри Союза и стимулирование частных инвестиций в перспективные секторы европейской экономики – инновационные цифровые проекты, коммуникации, транспорт, энергетика, климатические проекты. Также специалисты МВФ рекомендуют активное инвестирование в аккомодацию беженцев с Ближнего Востока, одновременно предлагая уменьшение гарантий прав работающих граждан и пособий по безработице. МВФ считает, что ЕЦБ должен продолжить политику количественного смягчения для наращивания инфляции и запуска потребительского спроса.	▲▼ Нейтральное
Brent колеблется в коридоре $46-48/бар. на опасениях инвесторов по поводу избыточных запасов нефти в мире и туманных перспектив роста спроса на черное золото	
▪ МЭА: добыча ОПЕК в июне выросла до 33,2 млн.б./с. – максимального уровня с 2008 г., благодаря Ирану, добыча которого составляет 3,66 млн.б./с., т.е. выросла на 750 тыс.б./с. с момента снятия санкций. Иран намерен к сентябрю текущего года довести уровень добычи до 4 млн.б./с.;	▼Умеренно негативное
▪ ОПЕК прогнозирует рост спроса на нефть в текущем году в районе 1,2 млн.б./с. до 94,2 млн.б./с., а в 2017 г. мировой спрос вырастет еще на 1,2 млн.б./с.; избыточное предложение нефти уйдет с рынка в 2017 г. за счет сокращения добычи за пределами ОПЕК;	▲Умеренно позитивное
▪ МЭА отмечает рост напряженности в ценовой войне за европейские рынки между Россией и рядом стран Ближнего Востока: так, Иран в след за С.Аравией начал поставки нефти в Польшу. Saudi Aramco снизила цены на августовские поставки для стран Средиземноморья, ожидается, что конкуренты с Ближнего Востока последуют ее примеру; одновременно МЭА улучшило прогноз по мировому спросу на нефть в текущем году на 100 тыс.б./с. (до 96,1 млн.б./с.), в 2017 г. ожидается рост спроса до 97,4 млн.б./с.;	▼▲Смешанное
▪ Добыча в США выросла примерно на 60 тыс.б./с. за счет Аляски; коммерческие запасы нефти сократились на 2,6 млн.бар. до 521,8 млн.бар., хотя аналитики ожидали большего снижения; дистилляты показали максимальный рост с января +4,1 млн.бар.; вопреки ожиданиям экспертов, запасы бензина выросли на 1,2 млн.бар.;	▼Умеренно негативное
▪ Июньский импорт нефти в Китай снизился до пятимесячного минимума – 7,5 млн.б./с., но по итогам 1п16 импорт нефти оказался на 14% выше г/г, чему способствовали низкие цены на нефть и рост рентабельности переработки нефти в Китае;	▼▲Смешанное
▪ BNP Paribas: нефтяные цены могут снизиться до $40/бар. на фоне избытка мирового предложения и снижения спроса; UBS также считает, что в ближайшие месяцы нефть может снизиться до $40/бар., только причину видит в сокращении спекулянтами чистых длинных позиций;	▼▲Нейтральное
▪ S&P понизило рейтинг Royal Dutch Shell на одну ступень – до A: высокая долговая нагрузка компании вкупе с невысоким уровнем ожидаемых Агентством цен на нефть ($40/бар. до конца 2016 г. и $45/бар. в 2017 г.) не позволили оставить более высокий рейтинг нефтяной компании.	▼▲Нейтральное

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

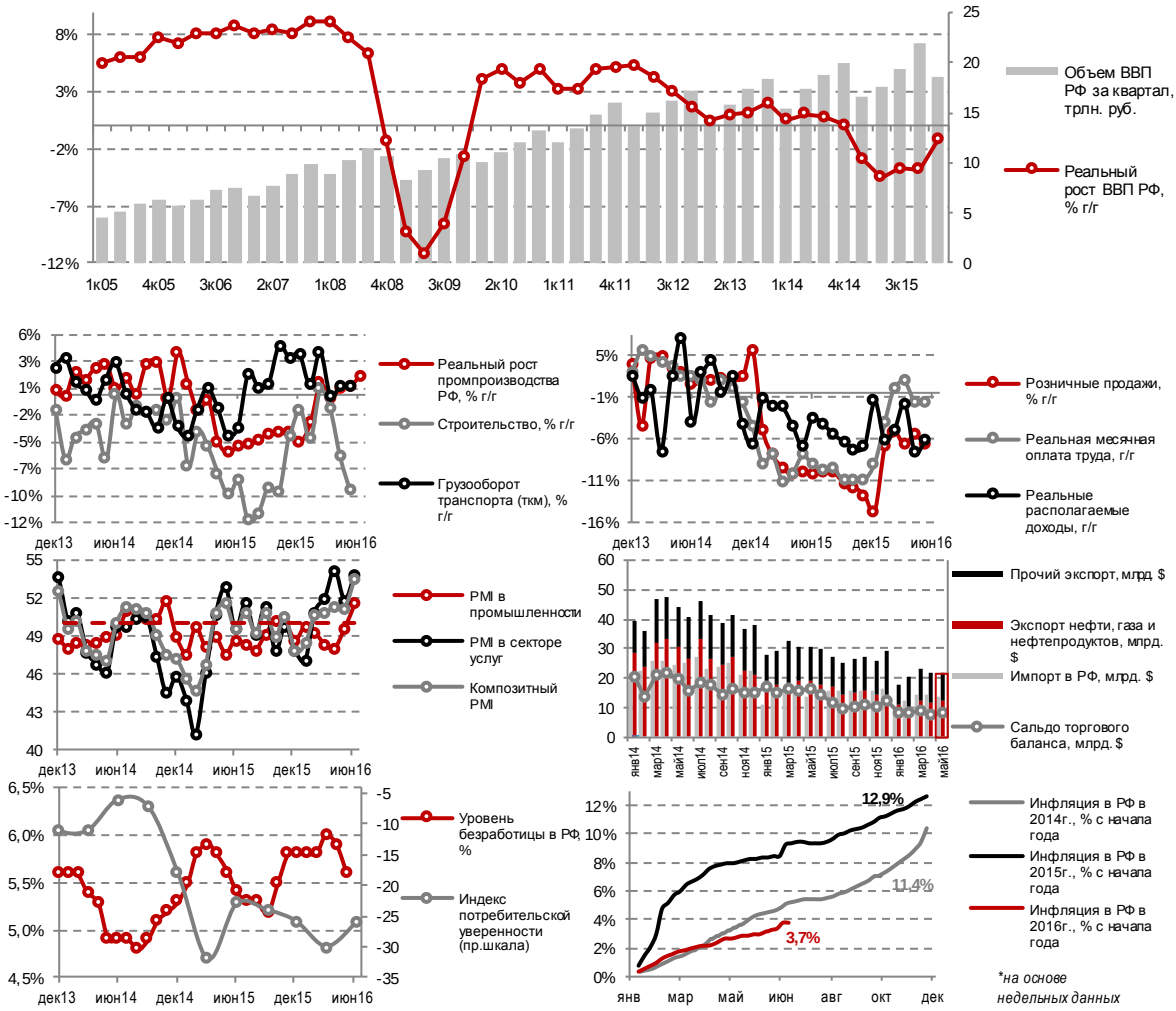
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
13.07.2016	21:00	US	Monthly Budget Statement	Jun	$6.3b	$19.0b	$50.5b	--	▼
14.07.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	Jul 9	254k	265k	254k	--	▲
15.07.2016	15:30	US	CPI MoM	Jun	0.2%	0.3%	0.2%	--	▼
15.07.2016	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Jun	0.6%	0.1%	0.5%	0.2%	▲
15.07.2016	15:30	US	Empire Manufacturing	Jul	0.55	5.00	6,01	--	▼
15.07.2016	16:15	US	Industrial Production MoM	Jun	0.6%	0.3%	-0.4%	-0.3%	▲
15.07.2016	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jul P	89.5	93.5	93.5	--	▼
21.07.2016	15:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Jul	--	4,5	4,7	--	
22.07.2016	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jul P	--	51.5	51.3	--	
13.07.2016	12:00	EC	Industrial Production SA MoM	May	-1.2%	-0.8%	1.1%	1.4%	▼
20.07.2016	17:00	EC	Consumer Confidence	Jul A	--	-8.0	-7.3	--	
21.07.2016	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jul 21	--	0.000%	0.000%	--	
22.07.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jul P	--	52.0	52.8	--	
19.07.2016	12:00	GE	ZEW Survey Expectations	Jul	--	9.0	19,2	--	
19.07.2016	12:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Jul	--	51.8	54.5	--	
22.07.2016	10:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jul P	--	53.4	54.5	--	
21.07.2016	09:45	FR	Manufacturing Confidence	Jul	--	101	102	--	
22.07.2016	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jul P	--	48.0	48.3	--	
14.07.2016	14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Jul 14	0.50%	0.25%	0.50%	--	▼
19.07.2016	11:30	UK	CPI YoY	Jun	--	0.4%	0.3%	--	
20.07.2016	11:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	May	--	5.0%	5.0%	--	
21.07.2016	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Jun	--	-0.6%	1.0%	--	
22.07.2016	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jul P	--	47.5	52.1	--	
13.07.2016	10:34	CH	Exports YoY	Jun	-4.8%	-5.0%	-4.1%	--	▲▼
13.07.2016	10:34	CH	Imports YoY	Jun	-8.4%	-6.2%	-0.4%	--	▼
15.07.2016	05:00	CH	GDP YoY	2Q	6.7%	6.6%	6.7%	--	▲
15.07.2016	05:00	CH	Industrial Production YoY	Jun	6.2%	5.9%	6.0%	--	▲
15.07.2016	05:00	CH	Retail Sales YoY	Jun	10.6%	9.9%	10.0%	--	▲

Товарные рынки и международная торговля



Россия



*на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
14.07.2016	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jul 8	394.7b	--	393.7b	--	▲
15.07.2016	16:00	RU	Industrial Production YoY	Jun	1.7%	0.8%	0.7%	--	▲
19.07.2016	16:00	RU	Unemployment Rate	Jun	--	5.5%	5.6%	--	
19.07.2016	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jun	--	-5.4%	-6.1%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Дефицит бюджета РФ за 1п16 составил 4% ВВП или 1,5 трлн.руб., оказавшись ниже ожиданий Минфина, но выше годового прогноза в 3,3% ВВП;	▲▼ Смешанное
▪ Данные ЦБ о состоянии платежного баланса за 1п16 фиксируют тренд на сокращение профицита текущего счета: сальдо снизилось почти в 3 раза г/г и составило $15,9 млрд. за счет уменьшения стоимостного объема экспорта и постепенного восстановления импорта. На этом фоне чистый вывоз капитала из России частным сектором за 1п16 составил $10,5 млрд., что в пять раз ниже г/г;	▲▼ Смешанное
▪ ЦБ намерен наблюдать за действиями членов советов директоров публичных компаний: за недобросовестное поведение им грозит дисквалификация до 10 лет. Поводом к проверке с стороны ЦБ могут послужить: существенное расхождение динамики торгуемой на бирже акции с динамикой отраслевого индекса; дефолт по облигациям эмитента; начало процедуры банкротства;	▼Умеренно негативное
▪ МВФ улучшил прогноз по ВВП России на 2016г. на 0,3% - до спада на 1,2%. Фонд сохранил среднесрочный прогноз по росту российской экономики на 1,5% ежегодно. Фонд ожидает выхода российской экономики из рецессии в 2017 г., по итогам которого рост экономики составит 1%;	▲ Умеренно позитивное
▪ По данным СМИ, финансирование антикризисного плана на 2016 г. отложено по ряду пунктов до осени текущего года – Правительство, по мнению экспертов, ждет более благоприятной ценовой конъюнктуры на рынке нефти, решений о частичной смене экономического курса и благоприятного внешнеполитического фона;	▲▼ Нейтральное
▪ Bloomberg: экспорт пшеницы из России в этом году может вырасти на 10%, Минсельхоз США считает, что Россия в 2016 г. может стать мировым лидером по экспорту пшеницы. Российские фермеры посадили весной больше пшеницы, чем ожидалось, что уже привело к падению цен на зерно до минимума с 2009 г. – примерно $165 за метрическую тонну. Ожидающийся высокий урожай зерновых в России в текущем году может способствовать снижению продовольственной инфляции.	▲▼ Нейтральное

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

Рынок акций

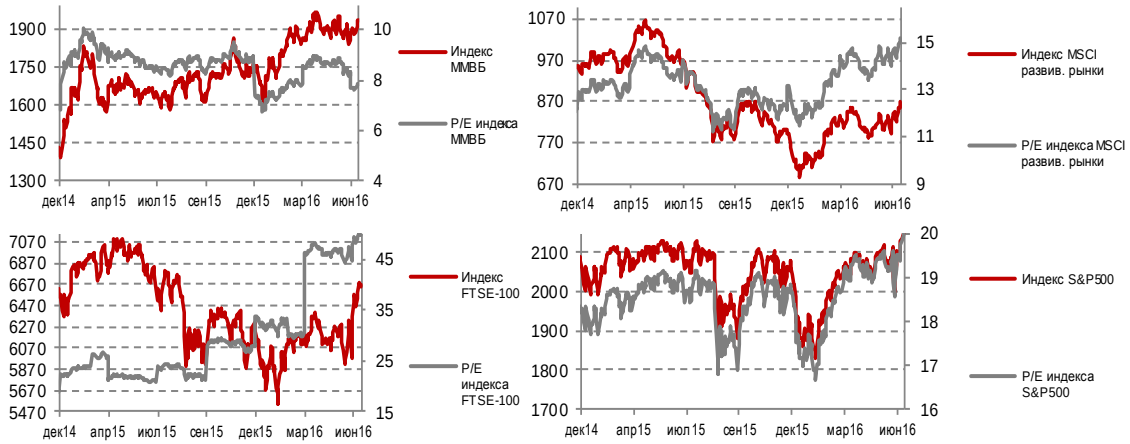
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
ММК	12,5%	Иркутскэнерго	-14,2%
Северсталь	10,9%	Сургутнефтега	-9,9%
Русгидро	7,6%	ФСК ЕЭС	-6,4%
Норильский никель	7,1%	Мосэнерго	-3,1%
НЛМК	6,9%	Башнефть при	-2,8%
Газпром	5,1%	Башнефть об.	-2,1%
Сбербанк прив.	4,9%	Аэрофлот	-2,0%
Транснефть прив.	4,5%	Ростелеком о	-1,6%
Татнефть об.	4,4%	Татнефть прив	-0,8%
		Уралкалий	-0,7%

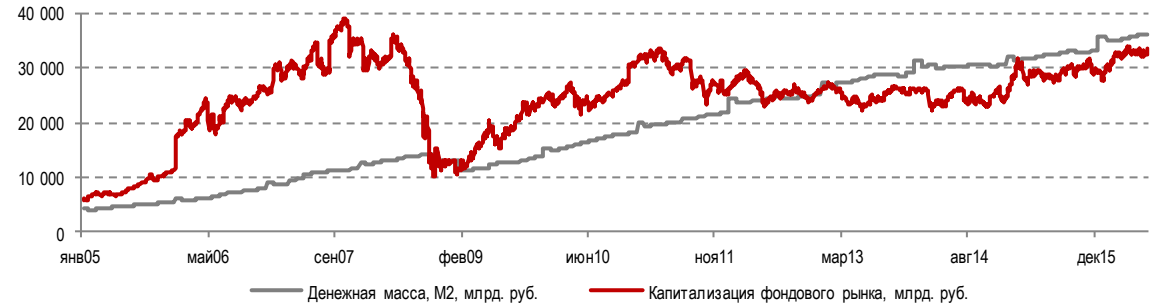
С начала года			
ФСК ЕЭС	144,9%	Мегафон	-20,9%
ИнтерРАО ЕЭС	138,2%	Сургутнефтегаз при	-18,6%
Мосэнерго	98,9%	Транснефть прив.	-16,3%
Иркутскэнерго	79,6%	Магнит	-15,7%
Аэрофлот	55,4%	Татнефть прив.	-15,4%
Россети	51,2%	Э.Он Россия	-14,3%
Трансконтейнер	49,4%	Банк ВТБ	-14,3%
ММК	48,1%	Мечел об.	-12,9%
НЛМК	44,4%	Фосагро	-8,2%
		Распадская	-6,2%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Металлургия	5,6%	22,3%
Индекс ММВБ	**2,5%**	**10,2%**
Финансы	2,2%	17,1%
Нефть и газ	1,9%	6,9%
Машиностроение	1,8%	-0,3%
Потребительский	1,2%	-3,6%
Электроэнергетика	0,8%	49,0%
Телекоммуникации	0,5%	1,1%
Химия	0,2%	1,9%
Транспорт	-1,6%	36,3%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



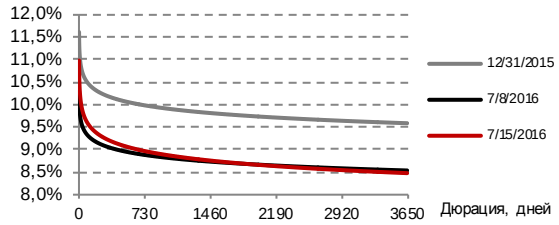
Капитализация по данным Investfunds.ru

Рейтинги эмитентов

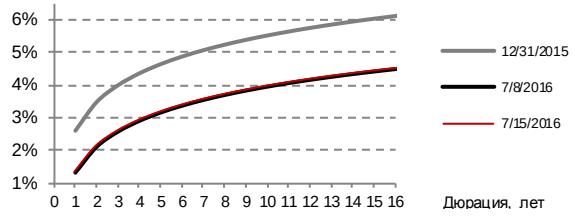
Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Концерн Россиум	S&P	B-	Негативный	13.07.2016	Подтвержден	B-
Кокс	Moody's	B2	Негативный	13.07.2016	Понижен	B3
Новикомбанк	Fitch	-	Негативный	13.07.2016	Отозван	B-
Лента	Fitch	BB	Стабильный	11.07.2016	Повышен	BB-

Динамика рынков облигаций

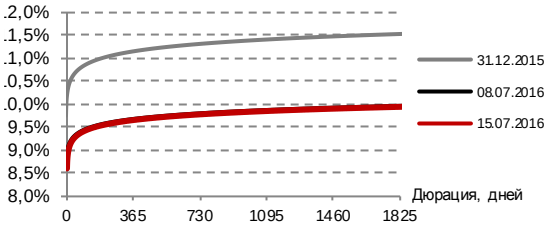
ОФЗ



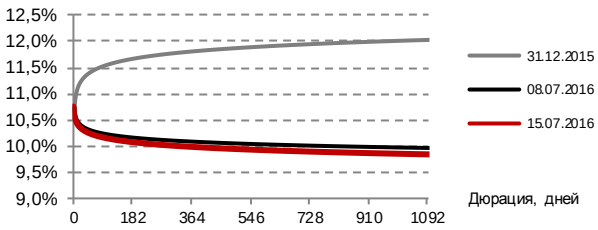
Еврооблигации РФ



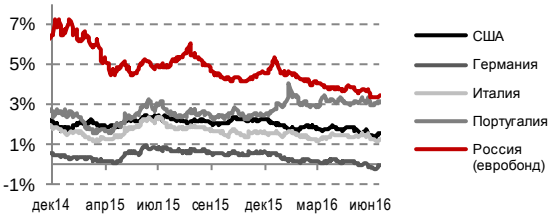
Корпоративные облигации 1 эшелона



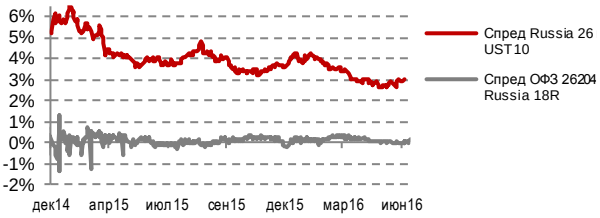
Корпоративные облигации 2 эшелона



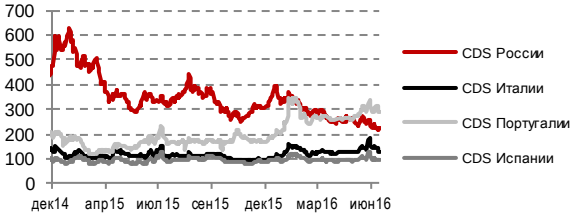
Доходности 10-летних гособлигаций

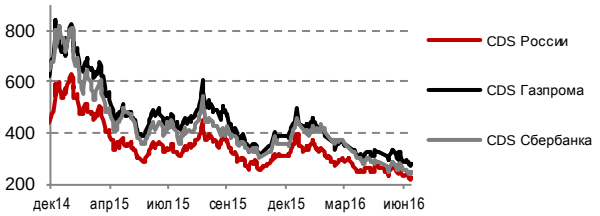


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds

Кривая госбумаг практически не изменилась за прошедшую неделю. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 9.635% годовых, на горизонте 3 года – 8.89% годовых, 5 лет – 8.65% годовых, 7 лет – 8.54% годовых, 9 лет – 8.48% годовых.
Кривая суверенных евробондов также осталась практически неизменной. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 1.35% годовых, на горизонте 3 года – 2.55% годовых, 5 лет – 3.33% годовых, 7 лет – 3.85% годовых, 10 лет – 4.34% 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%
29.06.16	15.05.2019	12,4	18,3	12,4	6,7%	9,20%
29.06.16	18.08.2021	8,1	16,1	8,1	7,5%	8,76%
06.07.16	29.01.2025	10,0	6,5	4,5	RUONIA + 1,20%*	11,60%
06.07.16	16.09.2026	20,0	46,5	20,0	7,75%	8,57%
13.07.16	29.01.2020	10,0	17,8	8,0	RUONIA + 0,97%*	11,24%
13.07.16	17.09.2031	15,0	25,3	15,0	8,5%	8,54%

** 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
12.07.16	GTLK-21	Ba3/-/BB-	0.5 $	5.95	6.04	2	-	5 лет
13.07.16	ВЭБ П1Р3 (USD)	Ba1/BB+/BBB-	5	4.9	4.96	2	-	5 лет
13.07.16	Мостотрест 7	Ba3/-/-	5	11.5	11.83	2	3	10 лет

Планируемые размещения

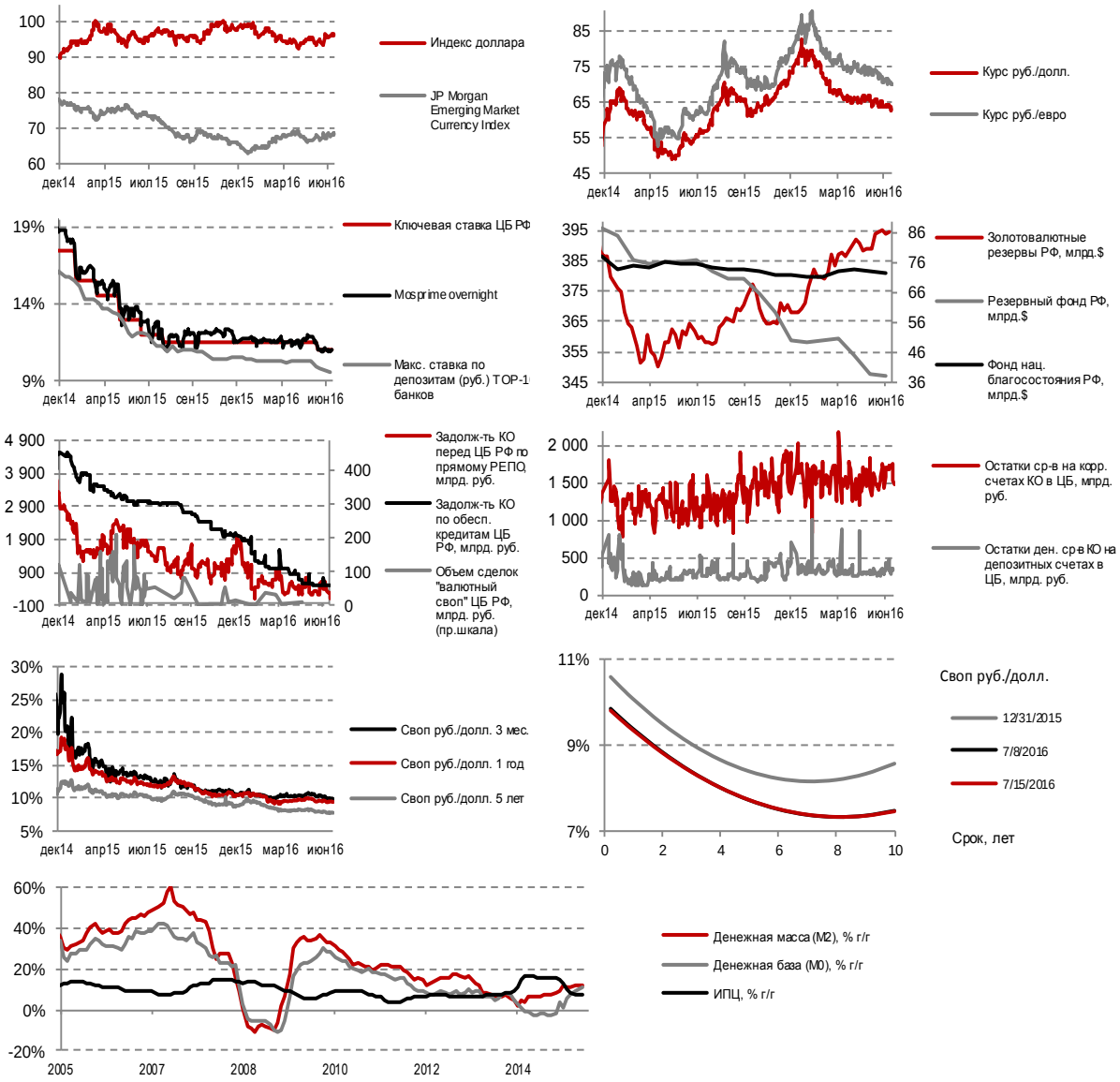
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны, раз в год	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
19.07.16	19.07.2016	ВЭБ Б1Р4	Ba1/BB+/BBB-	20	10.5-10.75	10.78-11.04	2	3	3

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**

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозвана лицензия на осуществление банковских операций ООО РИКБ «Ринвестбанк»;
- Приостановлено действие лицензии на осуществление страхования и перестрахования ООО СК «Независимость».