# Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

**25 июля 2016 г.**

***Содержание***

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....4
Рынок облигаций....5
Денежный и валютный рынки....7

## Итоги торгов за прошедшую неделю

*Рынок акций*

| | Текущее значение | Изменение за период: с 16.07.16 по 22.07.16 | с начала 2016 г. по 22.07.16 | с начала 2015 г. по 22.07.15 |
|---|---|---|---|---|
| MSCI World | 1707 | 0,4% | 2,7% | 3,3% |
| S&P 500 | 2175 | 0,6% | 6,4% | 2,7% |
| DAX 30 | 10147 | 0,8% | -5,5% | 17,5% |
| CAC 40 | 4381 | 0,2% | -5,5% | 19,0% |
| FTSE 100 | 6730 | 0,9% | 7,8% | 1,5% |
| Bovespa | 57002 | 2,6% | 31,5% | 1,8% |
| Shanghai | 3013 | -1,4% | -14,9% | 24,5% |
| Sensex (Индия) | 27803 | -0,1% | 6,5% | 3,7% |
| Hang Seng | 21964 | 1,9% | 0,2% | 7,1% |
| MSCI развив. рынки | 869 | 0,2% | 9,5% | -2,6% |
| MSCI Russia | 490 | -2,6% | 21,0% | 21,8% |
| **ММВБ** | **1927** | **-0,7%** | **9,4%** | **17,1%** |
| **РТС** | **936** | **-2,9%** | **23,6%** | **-14,0%** |

*Рынок облигаций*

| | Текущее значение | Изменение за период: с 16.07.16 по 22.07.16 | с начала 2016 г. по 22.07.16 | с начала 2015 г. по 22.07.15 |
|---|---|---|---|---|
| UST 10 | 1,57 | 0,02 | -0,70 | 0,15 |
| Bund 10 | -0,03 | -0,04 | -0,66 | 0,21 |
| Italy 10 | 1,23 | -0,02 | -0,36 | 0,06 |
| France 10 | 0,21 | -0,02 | -0,78 | 0,23 |
| Brazil 10 | 11,94 | -0,01 | -4,57 | -1,18 |
| Mexico 10 | 5,90 | -0,08 | -0,36 | 0,26 |
| Russia 28 | 4,22 | -0,01 | -1,67 | -1,20 |
| Russia 42 | 4,78 | 0,10 | -1,19 | -0,84 |
| ОФЗ 1 год (25080) | 9,79 | 0,00 | -0,48 | -5,35 |
| ОФЗ 5 лет (26217) | 8,82 | 0,13 | -1,09 | -4,62 |
| ОФЗ 15 лет (26218) | 8,74 | 0,18 | -0,85 | -2,82 |
| CDS Russia 5Y | 228,7 | 4,70 | -80,27 | -154,80 |
| **ММВБ корп.обл(цен)** | **93,8** | **0,1%** | **2,2%** | **7,1%** |
| **ММВБ корп.обл(сов.дох)** | **306,8** | **0,0%** | **7,9%** | **12,3%** |
| **IFX-Cbonds** | **464,2** | **0,1%** | **7,3%** | **11,4%** |

*Валютный рынок*

| | Текущее значение | Изменение за период: с 16.07.16 по 22.07.16 | с начала 2016 г. по 22.07.16 | с начала 2015 г. по 22.07.15 |
|---|---|---|---|---|
| Руб./доллар | 64,80 | 1,7% | -10,6% | -5,4% |
| Руб./евро | 71,13 | 1,1% | -9,8% | -14,6% |
| Бивал. корзина | 67,69 | 1,7% | -10,8% | -8,0% |
| Евро/доллар | 1,098 | -0,5% | 1,1% | -9,7% |
| Индекс доллара | 97,00 | 1,0% | -1,7% | 8,1% |

*Денежный рынок*

| | Значение на 22.07.2016 | Значение на 15.07.2016 | Значение на 22.07.2015 |
|---|---|---|---|
| Ключевая ставка ЦБ РФ | 10,50% | 10,50% | 11,50% |
| Mosprime overnight | 10,58% | 10,52% | 12,17% |
| РЕПО ЦБ overnight | 11,50% | 11,50% | 12,50% |
| Макс. % по депозитам ф/л | 9,13% | 9,13% | 10,78% |
| Ставки по депозитам 1эш. | 9,30% | 9,30% | 10,65% |
| Ставки по депозитам 2эш. | 10,35% | 10,35% | 11,80% |

## Макроэкономический контекст

### *Зарубежные рынки*

| Событие | |
|---|---|
| ***В преддверии заседания ФРС США корпоративная статистика носит позитивный характер, макроданные остаются смешанными*** | |
| ▪ Корпоративная отчетность на прошедшей неделе вновь была преимущественно позитивной. Результаты компаний финансового сектора превзошли прогнозы, индексы рынка акций в США достигли новых исторических максимумов. Из слабых отчетов рынок отмечает убытки нефтесервисной Halliburton, которые оказались хуже ожиданий; | ▲ Умеренно позитивное |
| ▪ Еженедельная статистика по рынку труда в США оказалась лучше ожиданий, индикаторы деловой активности превзошли прогнозы, однако индекс деловых настроений по округу Филадельфия в июле был неожиданно слабым. | ▲▼ Смешанное |
| ***ЕЦБ вновь не стал менять параметры монетарной политики, Великобритания медлит с процедурой Brexit на фоне слабой макростатистики*** | |
| ▪ ЕЦБ в очередной раз сохранил базовую ставку без изменения; | ▲▼ Нейтральное |
| ▪ Власти Испании намерены запросить у Брюсселя 2 дополнительных года для корректировки дефицита государственного бюджета до 3%; | ▲▼ Нейтральное |
| ▪ Индексы деловой активности в Еврозоне по итогам июля были умеренно-позитивными, однако настроения бизнеса в Германии показали неожиданно сильное падение; | ▲▼ Смешанное |

- Великобритания не намерена начинать процедуру Brexit до конца года;
- Композитный индекс деловой активности в Великобритании в июле неожиданно упал до 47,7 п. – минимальной отметки с 2009 г. По итогам июня индекс составлял 52,4 п. Падение деловой активности наблюдалось как в сфере услуг (47,4 п.), так и в промышленности (49,1 п.). Июньская статистика по розничным продажам в Великобритании также разочаровала.

▲▼ Нейтральное
▼Негативное

***Рейтинговые агентства ухудшают оценки для Турции после неудавшейся попытки госпереворота***

- Политическая нестабильность в Турции отразилась на кредитных рейтингах страны: S&P понизило кредитный рейтинг Турции с BB+ до BB с негативным прогнозом, Moody's отмечает, что кредитоспособность многих эмитентов в Турции могла ухудшиться, поместило рейтинг страны и 41 эмитента на пересмотр с возможностью понижения. Представители ЕС осудили жесткие меры, предпринятые Р.Эрдоганом, заявили об отказе от переговоров по безвизовому режиму с Турцией. В стране введено чрезвычайное положение.

▼Умеренно негативное

***Цены на нефть Brent находятся вблизи двухмесячных минимумов на фоне опасений избытка нефти нефтепродуктов на рынке***

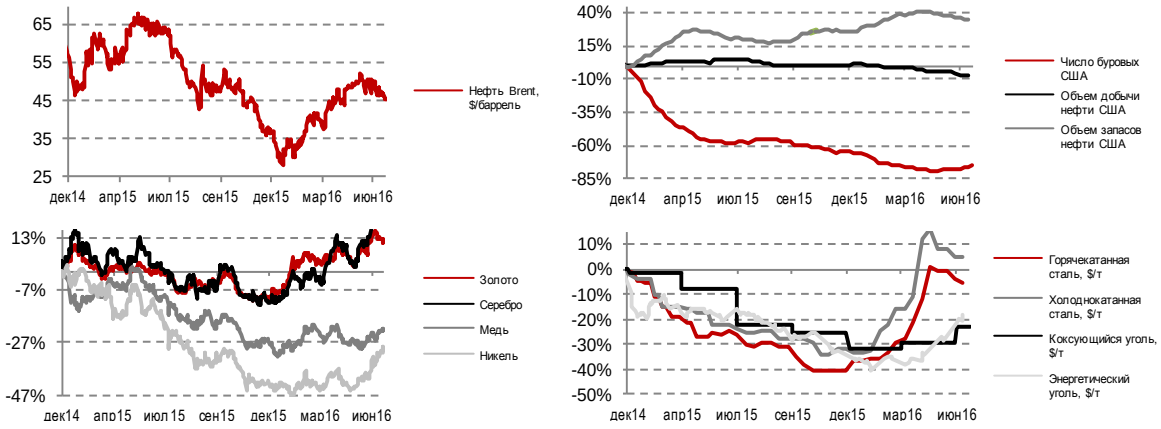
- Число действующих буровых в США увеличилось на прошедшей неделе. Рост продолжается уже 2 месяца; ▼ Умеренно негативное
- Запасы нефти в Саудовской Аравии снизились до минимума за 2 года; ▲ Умеренно позитивное
- На нефтяных платформах Shell в Северном море начинаются забастовки: нефтяники недовольны снижением зарплат, сокращениями и ухудшением условий труда; ▲ Умеренно позитивное
- Рост ценовой премии фьючерсов на нефть Brent к WTI и снизившиеся ставки фрахта судов сделали прибыльным экспорт нефти из США на НПЗ в Европе. ▼ Умеренно негативное

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

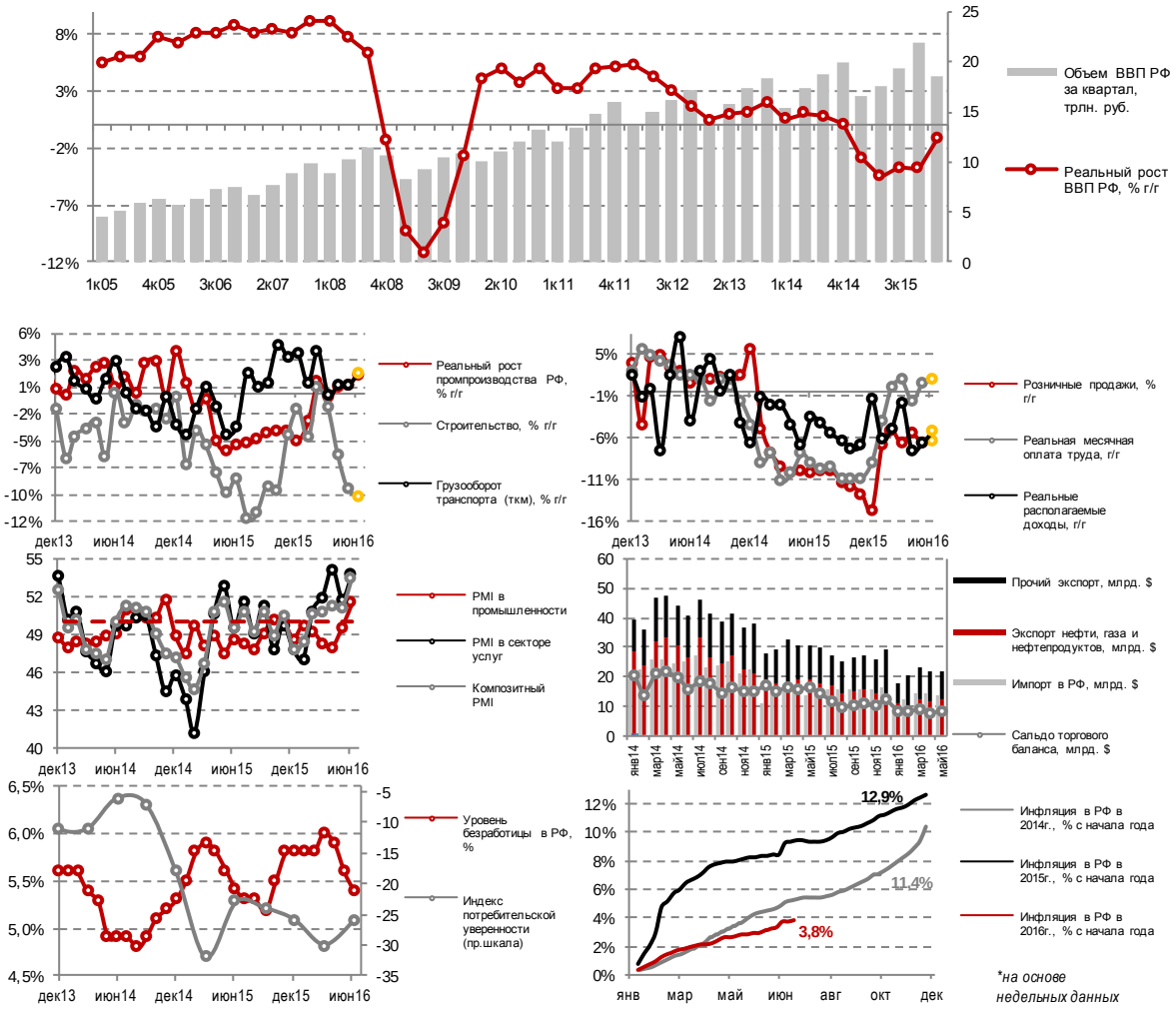
## Календарь событий

| Date | Time | Country | Indicator | Period | Actual | Forecast | Previous | Revised | Effect |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 21.07.2016 | 15:30 | US | Initial Jobless Claims | Jul 16 | 253k | 265k | 254k | -- | ▲ |
| 21.07.2016 | 15:30 | US | Philadelphia Fed Business Outlook | Jul | -2.9 | 4,5 | 4,7 | -- | ▼ |
| 21.07.2016 | 17:00 | US | Leading Index | Jun | 0.3% | 0.2% | -0.2% | -- | ▲ |
| 22.07.2016 | 16:45 | US | Markit US Manufacturing PMI | Jul P | 52.9 | 51.5 | 51.3 | -- | ▲ |
| 26.07.2016 | 17:00 | US | Consumer Confidence Index | Jul | -- | 95.5 | 98.0 | -- | |
| 27.07.2016 | 21:00 | US | FOMC Rate Decision (Upper Bound) | Jul 27 | -- | 0.50% | 0.50% | -- | |
| 29.07.2016 | 15:30 | US | GDP Annualized QoQ | 2Q A | -- | 2.6% | 1.1% | -- | |
| 29.07.2016 | 16:45 | US | Chicago Purchasing Manager | Jul | -- | 54.0 | 56.8 | -- | |
| 21.07.2016 | 14:45 | EC | ECB Main Refinancing Rate | Jul 21 | 0.000% | 0.000% | 0.000% | -- | ▲▼ |
| 22.07.2016 | 11:00 | EC | Markit Eurozone Manufacturing PMI | Jul P | 51.9 | 52.0 | 52.8 | -- | ▲▼ |
| 22.07.2016 | 11:00 | EC | Markit Eurozone Services PMI | Jul P | 52.7 | 52.3 | 52.8 | -- | ▲ |
| 29.07.2016 | 12:00 | EC | GDP SA QoQ | 2Q A | -- | 0.3% | 0.6% | -- | |
| 29.07.2016 | 12:00 | EC | Unemployment Rate | Jun | -- | 10.1% | 10.1% | -- | |
| 19.07.2016 | 12:00 | GE | ZEW Survey Expectations | Jul | -6.8 | 9.0 | 19,2 | -- | ▼ |
| 19.07.2016 | 12:00 | GE | ZEW Survey Current Situation | Jul | 49.8 | 51.8 | 54.5 | -- | ▼ |
| 22.07.2016 | 10:30 | GE | Markit/BME Germany Manufacturing PMI | Jul P | 53.7 | 53.4 | 54.5 | -- | ▲ |
| 22.07.2016 | 10:30 | GE | Markit Germany Services PMI | Jul P | 54.6 | 53.2 | 53.7 | -- | ▲ |
| 25.07.2016 | 11:00 | GE | IFO Business Climate | Jul | -- | 107.5 | 108.7 | -- | |
| 22.07.2016 | 10:00 | FR | Markit France Manufacturing PMI | Jul P | 48.6 | 48.0 | 48.3 | -- | ▲ |
| 22.07.2016 | 10:00 | FR | Markit France Services PMI | Jul P | 50.3 | 49.5 | 49.9 | -- | ▲ |
| 29.07.2016 | 08:30 | FR | GDP QoQ | 2Q A | -- | 0.2% | 0.6% | -- | |
| 20.07.2016 | 11:30 | UK | ILO Unemployment Rate 3Mths | May | 4.9% | 5.0% | 5.0% | -- | ▲ |
| 21.07.2016 | 11:30 | UK | Retail Sales Ex Auto Fuel MoM | Jun | -0.9% | -0.6% | 1.0% | 0.9% | ▼ |
| 22.07.2016 | 11:30 | UK | Markit UK PMI Manufacturing SA | Jul P | 49.1 | 48.7 | 52.1 | -- | ▲▼ |
| 27.07.2016 | 11:30 | UK | GDP QoQ | 2Q A | -- | 0.5% | 0.4% | -- | |
| 27.07.2016 | 04:30 | CH | Industrial Profits YoY | Jun | -- | -- | 3.7% | -- | |

## Товарные рынки и международная торговля



## Россия




## Календарь событий

| Date | Time | Country | Indicator | Period | Actual | Forecast | Previous | Revised | Effect |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 19.07.2016 | 16:00 | RU | Retail Sales Real YoY | Jun | -5.9% | -5.4% | -6.1% | -- | ▼ |
| 19.07.2016 | 16:00 | RU | Real Disposable Income | Jun | -4.8% | -5.0% | -5.7% | -6.2% | ▲▼ |
| 29.07.2016 | 13:30 | RU | Key Rate | Jul 29 | -- | 10.50% | 10.50% | -- | |

## Новостной фон

| Событие | Влияние на ФР |
|---|---|
| ***В России:*** | |
| ▪ По оценкам Росстата, оборот розницы в июне продолжил падение (-5,9% г/г), реальные располагаемые доходы также снижались (-4,8% г/г), однако реальная заработная плата перешла к росту (+1,4%). Официальная безработица снизилась до 5,4% против 5,6% месяцем ранее, однако аналитики отмечают, что с учетом сезонности наблюдался рост; | ▼ Умеренно негативное |
| ▪ Укрепление рубля вызывает обеспокоенность властей РФ: сразу несколько политиков вслед за президентом В.Путиным высказались в пользу ограничения укрепления рубля ради поддержки конкурентоспособности промышленности; | ▲▼ Смешанное |
| ▪ Moody's ожидает, что банковская система РФ выйдет на безубыточность по итогам 2016 г., а в 2017 г. прогнозирует выход из кризиса. При этом до конца 2016 г. качество банковских активов может еще ухудшиться, но пик кризиса уже пройден. По оценкам Банка России, прибыль банковского сектора РФ за 1п16 составила 360 млрд. руб. | ▲▼ Нейтральное |
| ▪ Банк России рекомендует изменить систему вознаграждения сотрудников НПФ и УК, ответственных за принятие инвестиционных решений: 40-60% выплат сотрудникам, которые влияют на результат инвестирования, должны зависеть от результата. | ▲▼ Нейтральное |

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

# Рынок акций

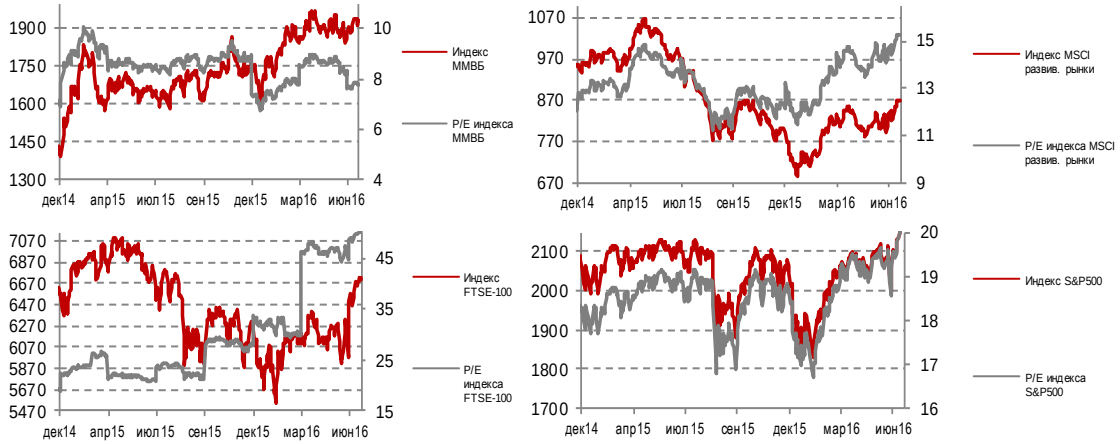
## Лидеры роста/падения на рынке акций

| За неделю | | | |
|---|---|---|---|
| ТГК-14 | 115,0% | Сургутнефтега | -6,9% |
| Россети | 7,2% | Иркутскэнерго | -5,9% |
| ФСК ЕЭС | 5,8% | Татнефть прив | -5,3% |
| Русгидро | 4,0% | Газпром | -4,6% |
| МТС | 3,7% | Московская б | -3,4% |
| Распадская | 3,6% | Транснефть пр | -3,3% |
| Э.Он Россия | 3,3% | Мосэнерго | -2,2% |
| Башнефть об. | 3,1% | Сургутнефтега | -2,2% |
| Мечел об. | 3,1% | Татнефть об. | -2,0% |
| | | Банк ВТБ | -1,8% |

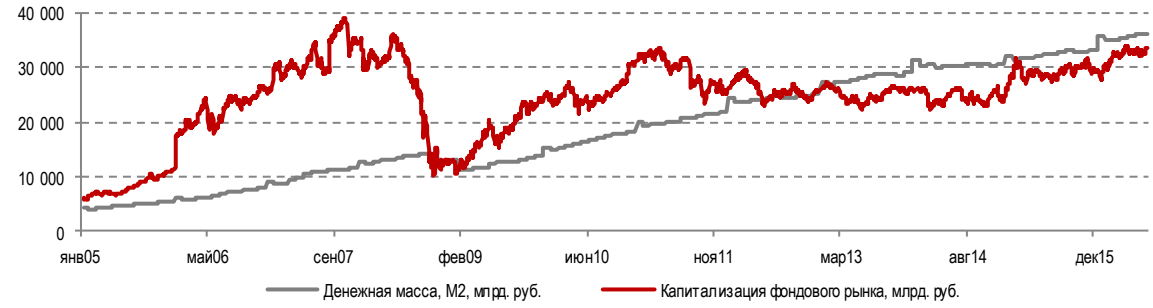
| С начала года | | | |
|---|---|---|---|
| ФСК ЕЭС | 159,3% | Сургутнефтегаз пр | -24,3% |
| ИнтерРАО ЕЭС | 138,1% | Татнефть прив. | -19,9% |
| ТГК-14 | 126,3% | Транснефть прив. | -19,1% |
| Мосэнерго | 94,4% | Мегафон | -18,9% |
| Иркутскэнерго | 68,9% | Магнит | -16,6% |
| Россети | 62,1% | Банк ВТБ | -15,8% |
| Аэрофлот | 54,9% | Э.Он Россия | -11,5% |
| ММК | 52,1% | Мечел об. | -10,1% |
| Трансконтейнер | 50,6% | Ростелеком об. | -5,2% |
| | | Сургутнефтегаз об. | -5,2% |

| Сектор (ММВБ) | За неделю | С начала года |
|---|---|---|
| Электроэнергетика | 3,5% | 54,3% |
| Телекоммуникации | 2,5% | 3,6% |
| Потребительский | 1,5% | -2,1% |
| Машиностроение | 1,3% | 1,0% |
| Химия | 0,5% | 2,4% |
| Металлургия | 0,5% | 22,8% |
| Транспорт | -0,0% | 36,3% |
| **Индекс ММВБ** | **-0,7%** | **9,4%** |
| Финансы | -0,7% | 16,3% |
| Нефть и газ | -1,6% | 5,2% |

## Динамика фондовых индексов




## Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций




*Капитализация по данным Investfunds.ru*

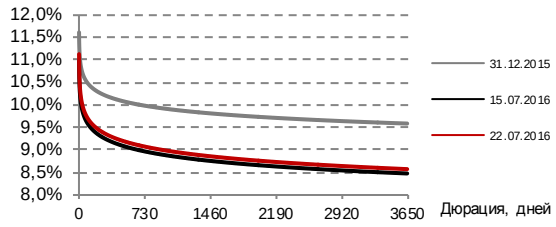
## Рейтинги эмитентов

| Эмитент | Рейтинговое агентство | Текущий рейтинг | Прогноз | Дата изменения | Изменение | Предыдущее значение |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Алроса | S&P | BB | Позитивный | 19.07.2016 | Повышен | BB- |
| Геотек | S&P | B | Негативный | 22.07.2016 | Помещен на пересмотр в сторону понижения | B |
| РЕСО-Гарантия | S&P | BB | Позитивный | 19.07.2016 | Подтвержден прогноз | Позитивный |
| Кировская область | Fitch | BB- | Стабильный | 22.07.2016 | Подтвержден прогноз | Стабильный |
| Костромская область | Fitch | B+ | Стабильный | 22.07.2016 | Подтвержден прогноз | Стабильный |
| IG Seismic Services PLC | S&P | B | Негативный | 22.07.2016 | Помещен на пересмотр в сторону понижения | B |

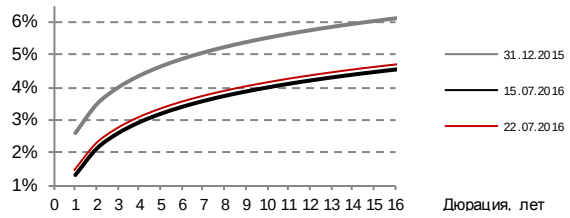
# Рынок облигаций

## *Динамика рынков облигаций*

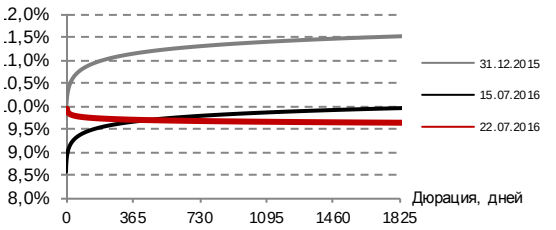
*ОФЗ*



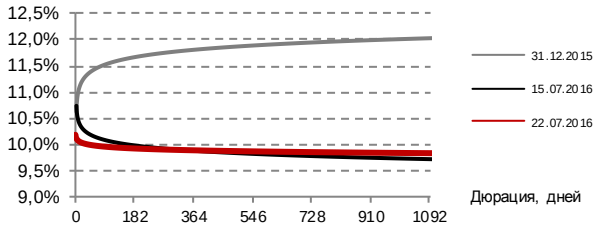

*Еврооблигации РФ*



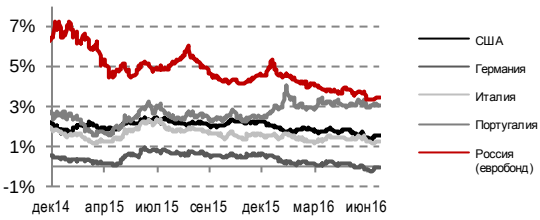

*Корпоративные облигации 1 эшелона*



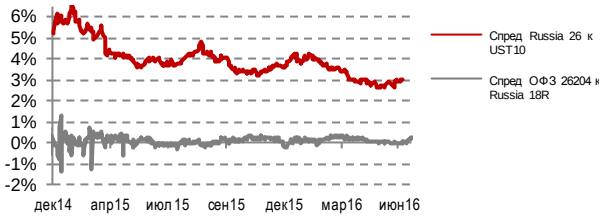

*Корпоративные облигации 2 эшелона*



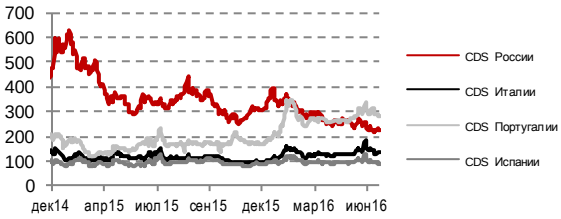

*Доходности 10-летних гособлигаций*

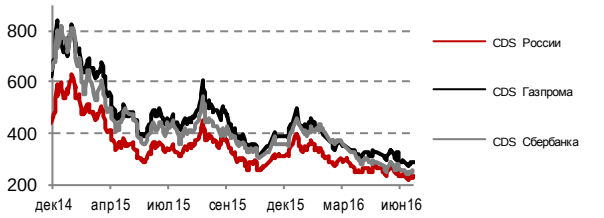



*Динамика спредов по госбумагам*

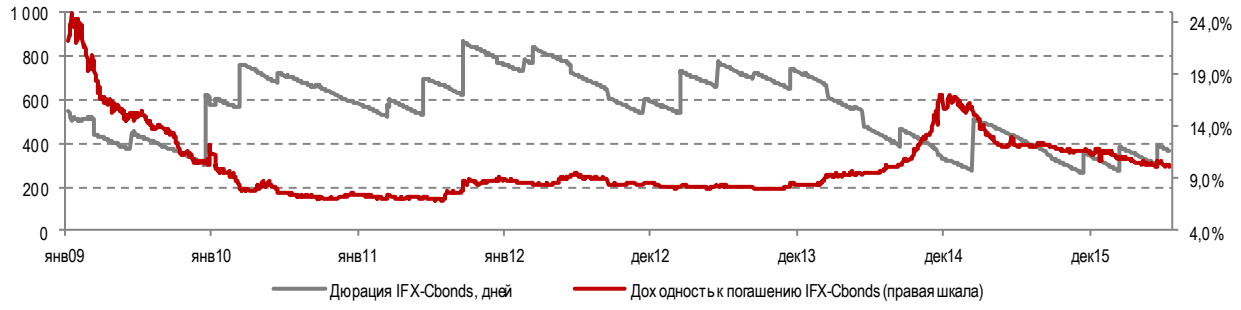



*Значения 5-летних CDS*




*Индекс IFX-Cbonds*




На рынок евробондов повлияли позитивные макроэкономические данные по экономике США, которые усилили ожидания рынка относительно дальнейшего повышения ставки ФРС. Переоценка ожиданий по ставке вызвала рост долларовых доходностей по всему миру, что также негативно сказалось и на российском рынке еврооблигаций.
Кривая госбумаг выросла практически на всем своем протяжении на 15 бп. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 9.53% годовых, на горизонте 3 года – 8.98% годовых, 5 лет – 8.8% годовых, 7 лет – 8.72% годовых, 9 лет – 8.67% годовых.
Кривая суверенных евробондов выросла на 8-10 бп. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 1.44% годовых, на горизонте 3 года – 2.62% годовых, 5 лет – 3.4% годовых, 7 лет – 3.92% годовых, 10 лет – 4.41% 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 | 18.08.21 | 20,0 | 43,9 | 20,0 | 7,5% | 9,05% |
| 11.05.16 | 17.09.31 | 10,0 | 28,9 | 10,0 | 8,5% | 8,97% |
| 18.05.16 | 27.12.17 | 12,0 | 17,8 | 9,4 | RUONIA + 0,74%* | 10,63% |
| 18.05.16 | 03.02.27 | 12,8 | 21,9 | 12,8 | 8,15% | 8,85% |
| 25.05.16 | 18.08.21 | 10,0 | 10,6 | 7,1 | 7,5% | 9,17% |
| 25.05.16 | 17.09.31 | 10,0 | 31,8 | 10,0 | 8,15% | 8,5% |
| 01.06.16 | 29.01.25 | 10,0 | 7,9 | 4,1 | RUONIA + 1,20%* | 11,60% |
| 01.06.16 | 17.09.31 | 15,0 | 10,2 | 7,5 | 8,5% | 8,97% |
| 08.06.16 | 18.08.21 | 10,0 | 39,6 | 10,0 | 7,5% | 9,03% |
| 08.06.16 | 17.09.31 | 17,4 | 30,1 | 17,4 | 8,5% | 8,72% |
| 15.06.16 | 29.01.20 | 10,0 | 13,3 | 6,1 | RUONIA + 0,97%* | 11,26% |
| 15.06.16 | 18.08.21 | 15,0 | 23,4 | 15,0 | 7,5% | 9,15% |
| 22.06.16 | 27.12.17 | 5,0 | 9,5 | 5,0 | RUONIA + 0,74%* | 10,80% |
| 22.06.16 | 18.08.21 | 15,0 | 33,5 | 15,0 | 7,5% | 7,50% |
| 29.06.16 | 15.05.19 | 12,4 | 18,3 | 12,4 | 6,7% | 9,20% |
| 29.06.16 | 18.08.21 | 8,1 | 16,1 | 8,1 | 7,5% | 8,76% |
| 06.07.16 | 29.01.25 | 10,0 | 6,5 | 4,5 | RUONIA + 1,20%* | 11,60% |
| 06.07.16 | 16.09.26 | 20,0 | 46,5 | 20,0 | 7,75% | 8,57% |
| 13.07.16 | 29.01.20 | 10,0 | 17,8 | 8,0 | RUONIA + 0,97%* | 11,24% |
| 13.07.16 | 17.09.31 | 15,0 | 25,3 | 15,0 | 8,5% | 8,54% |
| 20.07.16 | 29.01.25 | 10,0 | 11,8 | 10,0 | RUONIA + 1,20%* | 11,65% |
| 20.07.16 | 18.08.21 | 15,0 | 49,8 | 15,0 | 7,5% | 8,80% |

** 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 18.07.16 | РСХБ 07Т1 | Ba2/-/BB+ | 5 | 14.4 | 14.81 | 2 | 10 | «вечные» |
| 19.07.16 | ВЭБ Б1Р4 | Ba1/BB+/BBB- | 20 | 10.15 | 10.44 | 2 | 3 | 5 лет |
| 14.07.16 | ДельтаКредит БО26 | Ba2/-/BBB- | 7 | 10.3 | 10.56 | 2 | 3 | 10 лет |
| 21.07.16 | МОЭСК БО6 | Ba2/BB-/BB+ | 7 | 9.65 | 9.88 | 2 | 4 | 10 лет |

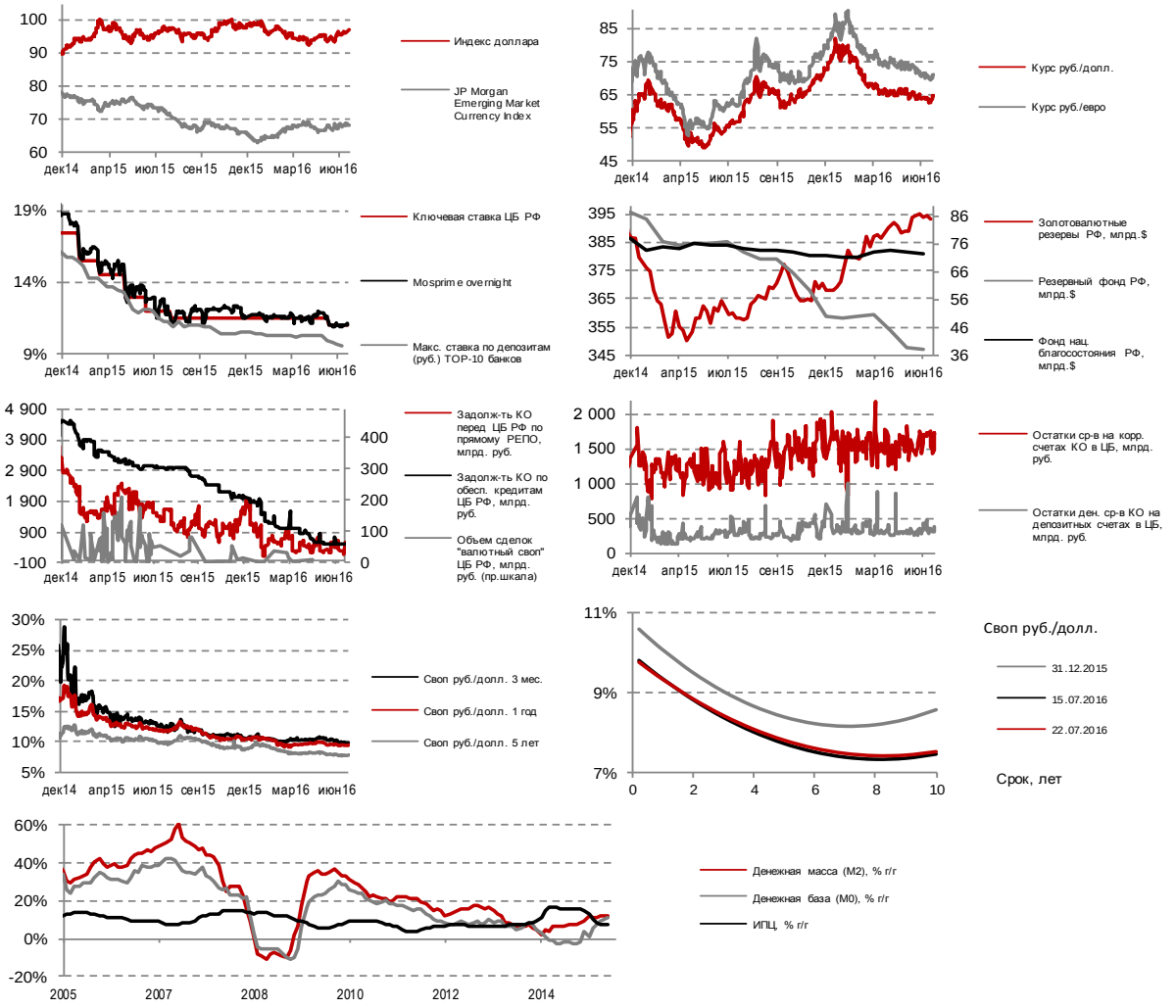
## *Внешний корпоративный долг*

*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 у кредитной организации Банк АО «Арксбанк», ПАО АКБ «СТРАТЕГИЯ», АО Банк «АББ», ПАО АКБ «Кредит-Москва».
- По заявлению Эмитента Банк России провел проверку возможного манипулирования на торгах ЗАО «ФБ ММВБ» рынком обыкновенных акций Эмитента, цена которых в течение нескольких дней снизилась более чем на 50%. В действиях сторон не выявлены нарушения запретов на манипулирование, однако Банк России определил:
  - необходимость проведения всесторонней оценки рисков, в том числе анализ брокером ликвидности и емкости рынка Акций перед заключением сделки РЕПО;
  - брокер перед продажей крупного пакета Акций должен учитывать степень ликвидности рынка и принимать во внимание возможные последствия продажи пакета Акций на биржевых торгах, а также рассмотреть иные варианты продажи крупного пакета Акций.