Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

1 августа 2016 г.

Содержание

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

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 23.07.16 по 29.07.16	с начала 2016 г. по 29.07.16	с начала 2015 г. по 29.07.15
MSCI World	1722	0,9%	3,5%	3,0%
S&P 500	2174	-0,1%	6,3%	2,4%
DAX 30	10338	1,9%	-3,8%	14,3%
CAC 40	4440	1,3%	-4,3%	17,4%
FTSE 100	6724	-0,1%	7,7%	1,0%
Bovespa	57308	0,5%	32,2%	0,5%
Shanghai	2979	-1,1%	-15,8%	17,1%
Sensex (Индия)	28052	0,9%	7,4%	0,2%
Hang Seng	21891	-0,3%	-0,1%	4,3%
MSCI развив. рынки	873	0,5%	10,0%	-5,9%
MSCI Russia	481	-1,7%	19,0%	16,3%
ММВБ	**1945**	**0,9%**	**10,4%**	**16,2%**
РТС	**928**	**-0,9%**	**22,5%**	**-9,5%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 23.07.16 по 29.07.16	с начала 2016 г. по 29.07.16	с начала 2015 г. по 29.07.15
UST 10	1,45	-0,11	-0,82	0,11
Bund 10	-0,12	-0,09	-0,75	0,18
Italy 10	1,17	-0,07	-0,43	0,02
France 10	0,10	-0,11	-0,89	0,19
Brazil 10	11,81	-0,14	-4,70	-1,18
Mexico 10	5,93	0,02	-0,34	0,23
Russia 28	4,23	0,01	-1,66	-1,02
Russia 42	4,85	0,08	-1,11	-0,67
ОФЗ 1 год (25080)	9,73	-0,06	-0,54	-5,08
ОФЗ 5 лет (26217)	8,70	-0,12	-1,21	-4,48
ОФЗ 15 лет (26218)	8,60	-0,15	-0,99	-2,73
CDS Russia 5Y	239,3	10,62	-69,66	-143,84
ММВБ корп.обл(цен)	**93,8**	**-0,0%**	**2,1%**	**7,0%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**307,4**	**0,2%**	**8,1%**	**12,4%**
IFX-Cbonds	**465,1**	**0,2%**	**7,5%**	**11,7%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 23.07.16 по 29.07.16	с начала 2016 г. по 29.07.16	с начала 2015 г. по 29.07.15
Руб./доллар	66,03	1,8%	-9,0%	-3,4%
Руб./евро	73,68	3,6%	-6,6%	-12,3%
Бивал. корзина	69,43	2,6%	-8,5%	-5,7%
Евро/доллар	1,117	1,8%	2,9%	-9,2%
Индекс доллара	96,74	-0,3%	-1,9%	7,4%

Денежный рынок

	Значение на 29.07.2016	Значение на 22.07.2016	Значение на 29.07.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,50%	10,50%	11,50%
Mosprime overnight	10,58%	10,58%	11,55%
РЕПО ЦБ overnight	11,50%	11,50%	12,50%
Макс. % по депозитам ф/л	8,85%	8,85%	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	
Как и ожидалось, ФРС США не стала повышать ставку; макроэкономический фон был смешанным: с одной стороны, макростатистика США оказалась слабой, а с другой – инвесторов порадовала отчетность компаний высокотехнологичного сектора	
▪ ФРС США вновь не стала менять базовую ставку, что совпало с ожиданиями аналитиков. На этот раз регулятор воздержался от прямых сигналов относительно повышения ставки и указал, что в текущих условиях «ставка будет некоторое время оставаться ниже того уровня, который ожидается в долгосрочной перспективе». При этом среднесрочные риски снижаются: ситуация на рынке труда улучшается, но инвестиционная активность в экономике остается слабой;	▲▼ Смешанное
▪ Реальный рост ВВП США во 2-м квартале текущего года составил 1,2% г/г вместо ожидавшихся 2,6%;	▼Умеренно негативное
▪ Число заявок на пособие по безработице в США оказалось выше прогноза на 7 тыс. ед. – 266 тыс. заявок;	▼Умеренно негативное
▪ S&P подрос на фоне отчетов компаний Alphabet и Amazon – квартальный рост прибыли первой составил 24%, а квартальная прибыль Amazon превысила аналогичный показатель за 2015г. в 9,3 раза; однако результаты ExxonMobil оказались хуже ожиданий экспертов – падение в 2,5 раза (до $1,7млрд.) по итогам 2-го квартала.	▲▼ Разнонаправленное

Европейская макростатистика на прошедшей неделе была позитивной

- Годовая инфляция в 19 странах ЕС в июле составила 0,2%, ускорившись с 0,1% до 0,2%; рост ВВП во 2-м квартале составил 1,6% г/г, что на 0,1% больше ожиданий аналитиков; безработица в еврозоне в июне сохранилась на майском уровне - 10,1%; ▲ Умеренно позитивное
- Еврокомиссия предлагает Совету ЕС не штрафовать Испанию и Португалию за превышение допустимого порога бюджетного дефицита (3%); ▲ Умеренно позитивное
- Стресс-тестирование европейских банков, проведенное ЕЦБ, Европейским банковским управлением и Европейским советом по системным рискам, показало, что хуже всего дела с достаточностью капитала обстоят у итальянского Monte Paschi: при неблагоприятном сценарии его капитал составил бы «-2,44%». Невысокие результаты UniCredit, Barclays Societe Generale, Commerzbank и Deutsche Bank. ▼Умеренно негативное

Япония готовит новый пакет стимулирующих мер

- ЦБ Японии сохранил ставку на отрицательном уровне «- 0,1%», что совпало с прогнозами аналитиков. Банк Японии не исключил дефляции в стране. Правительство Японии планирует выделить $266 млрд. на стимулирование экономики. Предполагается, что средства будут направлены в сельское хозяйство, инфраструктуру и туристическую отрасль. ▲ Умеренно позитивное

Рынок охватывают «медвежьи» настроения: Канада, Нигерия и Ливия восстанавливают добычу, в США оживляется производство сланцевой нефти, мировые запасы нефти и нефтепродуктов на исторических максимумах

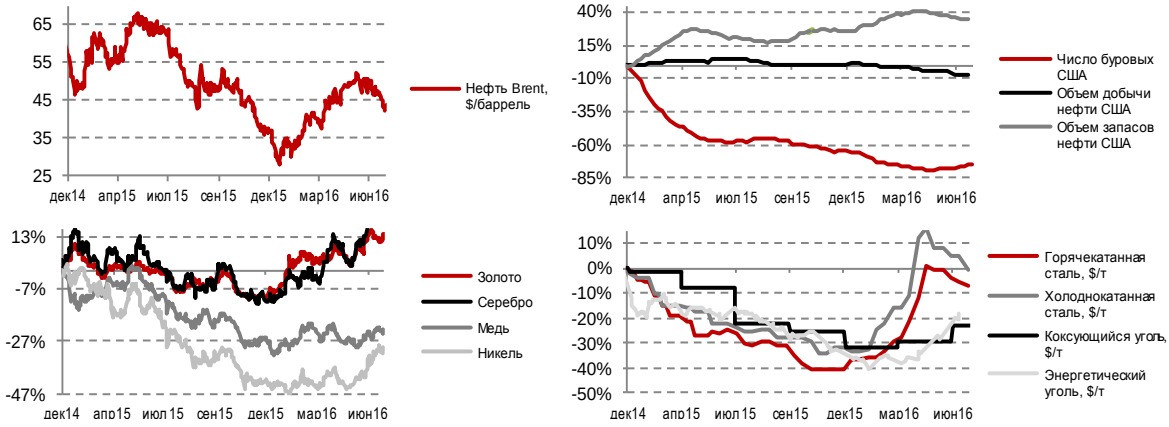
- Коммерческие запасы нефти в США выросли на 1,7 млн.бар. вопреки прогнозам об их снижении на 2,2 млн.бар.; запасы бензина в США находятся на исторических максимумах; наблюдается возобновление роста числа буровых установок; ▼ Умеренно негативное
- Рынок нефти проходит через 4-й по счету цикл с начала 2015г. наращивания спекулянтами ставок на снижение нефти: короткие позиции по WTI за неделю выросли на 24%, а по Brent – на 7%; ▼ Умеренно негативное
- Ирак провел переговоры с Exxon Mobil и PetroChina о разработке 2-х месторождений для поддержания добычи на уровне 4,8 млн.б./с.; ▼ Умеренно негативное
- Morgan Stanley: цены на нефть начнут расти с середины 2017 г. и могут подняться до $70-80/барр. к концу 2018 г. на фоне увеличения дефицита нефти на рынке; ▲▼ Нейтральное
- ВБ повысил прогноз по цене на нефть в текущем году до 43 $/бар. (апрельский прогноз– 41 $/бар.) из-за перебоев в поставках и роста спроса во 2-м квартале 2016г. ▲▼ Нейтральное

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

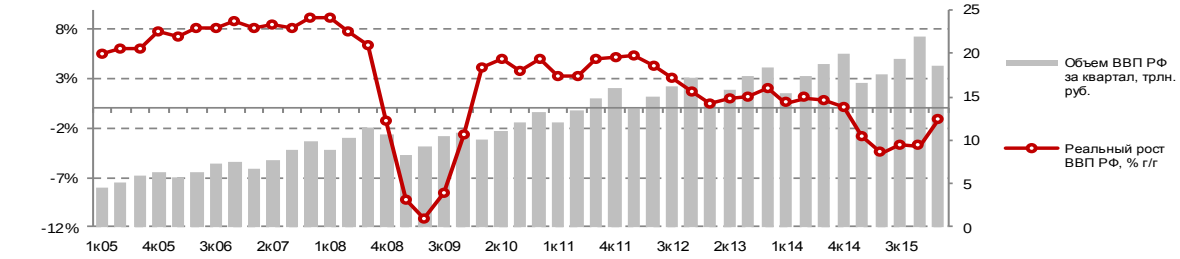
Календарь событий

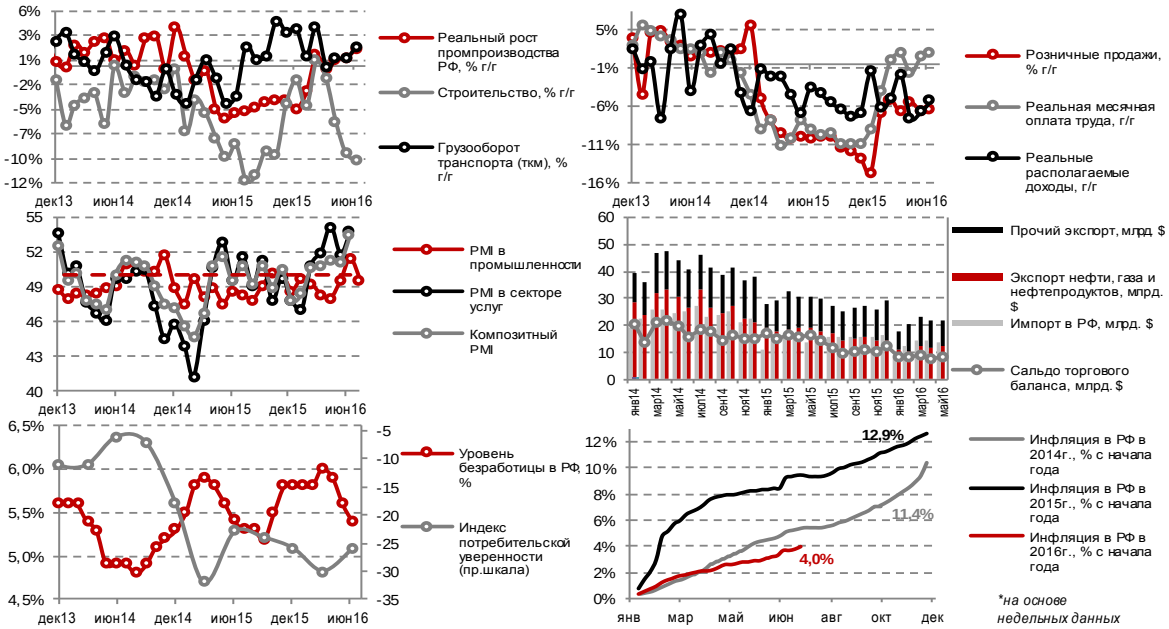
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
26.07.2016	17:00	US	Consumer Confidence Index	Jul	97.3	96.0	98.0	97.4	▲
27.07.2016	15:30	US	Durable Goods Orders	Jun P	-4.0%	-1.4%	-2.3%	-2.8%	▼
27.07.2016	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jul 27	0.50%	0.50%	0.50%	--	▲▼
28.07.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	Jul 23	266k	262k	253k	252k	▼
29.07.2016	15:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q A	1.2%	2.5%	1.1%	0.8%	▼
29.07.2016	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jul F	90.0	90.2	89.5	--	▼
01.08.2016	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jul F	--	52.9	52.9	--	
05.08.2016	15:30	US	Unemployment Rate	Jul	--	4.8%	4.9%	--	
28.07.2016	12:00	EC	Consumer Confidence	Jul F	-7.9	-7.9	-7.9	--	▲▼
29.07.2016	12:00	EC	GDP SA QoQ	2Q A	0.3%	0.3%	0.6%	--	▲▼
29.07.2016	12:00	EC	GDP SA YoY	2Q A	1.6%	1.5%	1.7%	--	▲
29.07.2016	12:00	EC	CPI Estimate YoY	Jul	0.2%	0.1%	0.1%	--	▲
01.08.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jul F	--	51.9	51.9	--	
28.07.2016	10:55	GE	Unemployment Change (000's)	Jul	-7k	-4k	-6k	--	▲
28.07.2016	15:00	GE	CPI YoY	Jul P	0.4%	0.3%	0.3%	--	▲
01.08.2016	10:55	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jul F	--	53.7	53.7	--	
05.08.2016	09:00	GE	Factory Orders MoM	Jun	--	0.5%	0.0%	--	
08.08.2016	09:00	GE	Industrial Production SA MoM	Jun	--	--	-1.3%	--	
27.07.2016	09:45	FR	Consumer Confidence	Jul	96	96	97	--	▲▼
29.07.2016	08:30	FR	GDP QoQ	2Q A	0.0%	0.2%	0.6%	0.7%	▼
29.07.2016	08:30	FR	GDP YoY	2Q A	1.4%	1.6%	1.3%	--	▼
29.07.2016	09:45	FR	CPI YoY	Jul P	0.2%	0.3%	0.2%	--	▼
01.08.2016	10:50	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jul F	--	48.6	48.6	--	
27.07.2016	11:30	UK	GDP QoQ	2Q A	0.6%	0.5%	0.4%	--	▲
27.07.2016	11:30	UK	GDP YoY	2Q A	2.2%	2.1%	2.0%	--	▲
01.08.2016	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jul F	--	49.1	49.1	--	
04.08.2016	14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Aug 4	--	0.25%	0.50%	--	
01.08.2016	04:00	CH	Manufacturing PMI	Jul	49.9	50.0	50.0	--	▼
01.08.2016	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Jul	50.6	48.8	48.6	--	▲
08.08.2016		CH	Exports YoY	Jul	--	-3.0%	-4.8%	--	
08.08.2016		CH	Imports YoY	Jul	--	-7.0%	-8.4%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия





на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
29.07.2016	13:30	RU	Key Rate	Jul 29	10.50%	10.50%	10.50%	--	▲▼
01.08.2016	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Jul	49.5	51.0	51.5	--	▼
04.08.2016	08/05	RU	CPI YoY	Jul	--	7.4%	7.5%	--	
04.08.2016	08/05	RU	CPI Core MoM	Jul	--	0.5%	0.4%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ЦБ РФ сохранил ключевую ставку на уровне 10,5%, т.к. снижение инфляционных ожиданий приостановилось. Регулятор оценивает инфляцию в 7,2% на 25 июля 2016г., ожидая ее сокращения в июле 2017г. до 5%, а в конце 2017г. – до 4%;	▲▼ Смешанное
▪ МЭР: спад экономики России по итогам 1-го полугодия 2016г. составил 0,9% г/г;	▲▼ Нейтральное

▪ ФАС может вернуться к регулированию тарифов стивидорных компаний: Служба считает, что с момента упразднения регулирования тарифов компании подняли цены на свои услуги в десятки раз (ФАС оценивает маржу стивидорных компаний в 70-80%);	▼ Умеренно негативное
▪ Банк России создает Национальную перестраховочную компанию (НПК): компания поможет обеспечить страховой защитой предприятия, оказавшиеся под санкциями и без доступа к иностранным страховщикам;	▲ Умеренно позитивное
▪ Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг России в национальной валюте на уровне BBB- с негативным прогнозом;	▲▼ Нейтральное
▪ Минфин предлагает укрупнить субсидии регионам и распределять их по принципу «одна госпрограмма – одна субсидия», в результате чего общий объем субсидий регионам в 2017г. должен сократиться	▲▼ Нейтральное

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

Рынок акций

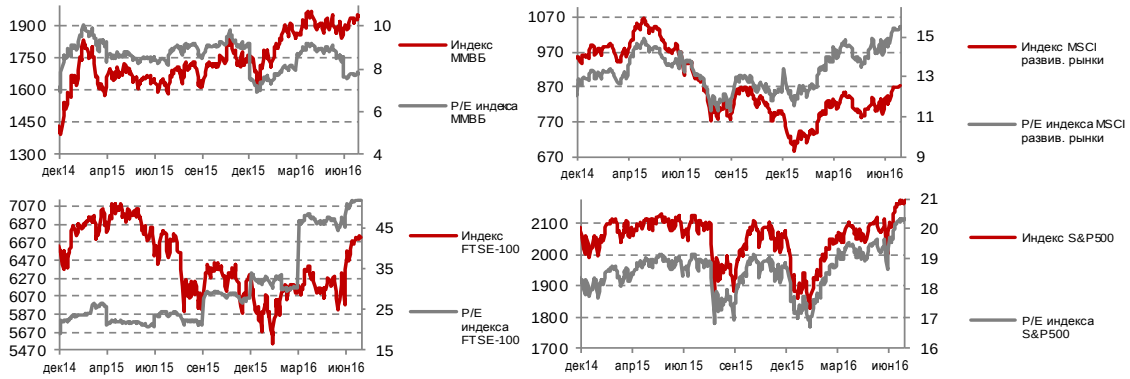
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Россети	17,7%	Сургутнефтега	-3,2%
Распадская	13,9%	Мегафон	-2,8%
ТГК-14	11,6%	Сургутнефтега	-2,7%
Магнит	9,0%	Роснефть	-2,6%
Мосэнерго	6,8%	Газпром	-2,3%
Э.Он Россия	6,7%	Трансконтейн	-2,2%
Русгидро	6,6%	Московская б	-2,1%
Транснефть прив.	6,1%	Мечел об.	-1,4%
Северсталь	6,1%	Аэрофлот	-1,4%
		ИнтерРАО ЕЭС	-0,7%

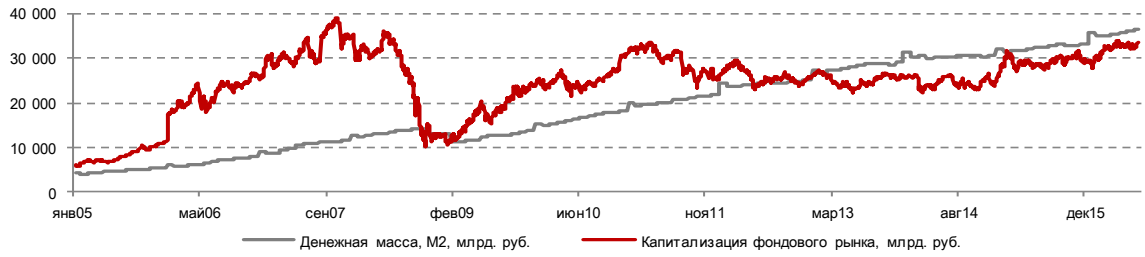
С начала года			
ФСК ЕЭС	171,0%	Сургутнефтегаз пр	-26,3%
ТГК-14	152,5%	Мегафон	-21,2%
ИнтерРАО ЕЭС	136,3%	Банк ВТБ	-15,4%
Мосэнерго	107,6%	Татнефть прив.	-15,1%
Россети	90,9%	Транснефть прив.	-14,2%
Иркутскэнерго	73,7%	Мечел об.	-11,4%
ММК	56,3%	Магнит	-9,1%
Аэрофлот	52,8%	Сургутнефтегаз об.	-8,2%
НЛМК	52,2%	Э.Он Россия	-5,6%
		Ростелеком об.	-5,6%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Электроэнергетика	6,4%	64,1%
Металлургия	3,9%	27,7%
Потребительский	2,9%	0,7%
Химия	2,2%	4,7%
Телекоммуникации	1,5%	5,1%
Индекс ММВБ	**0,9%**	**10,4%**
Финансы	0,9%	17,3%
Машиностроение	-0,2%	0,8%
Нефть и газ	-0,3%	4,9%
Транспорт	-0,7%	35,3%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

Новости эмитентов

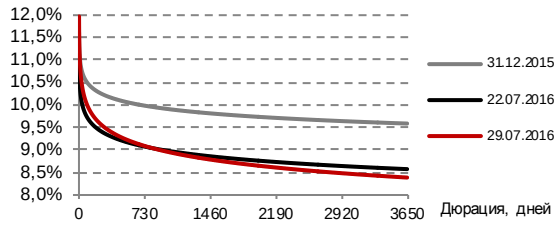
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
МСП-Банк	S&P	BB-	Стабильный	27.07.2016	Прогноз улучшен	Негативный
СК Согласие	S&P	B+	Негативный	26.07.2016	Понижен	BB-

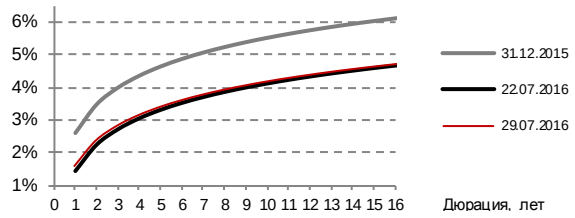
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

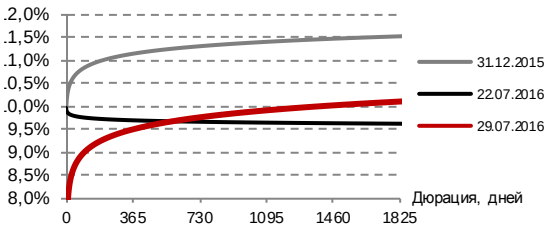
ОФЗ



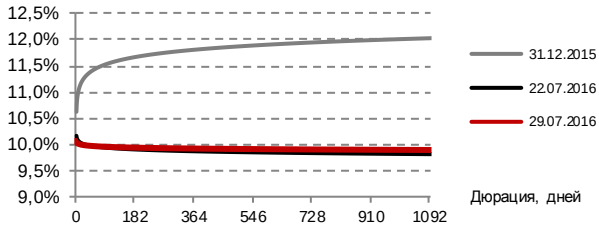
Еврооблигации РФ



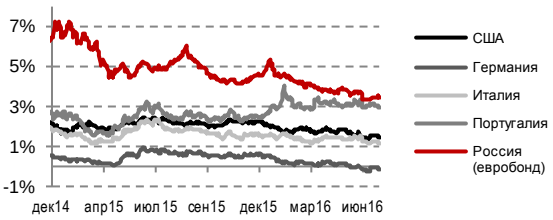
Корпоративные облигации 1 эшелона



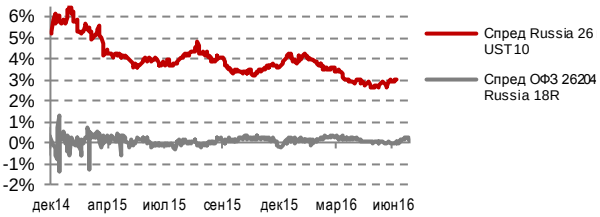
Корпоративные облигации 2 эшелона



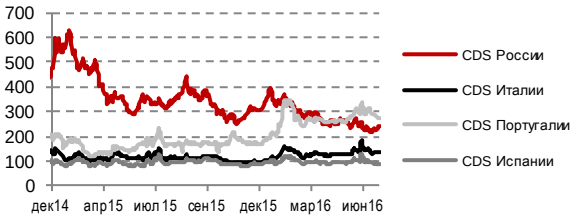
Доходности 10-летних гособлигаций

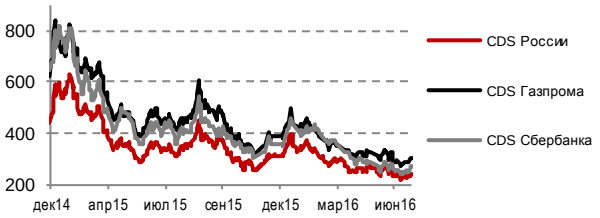


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds

На прошедшей неделе динамика российского рынка облигаций определялась падением цен на нефть и ослаблением рубля.
На рынок евробондов повлияла переоценка рынком перспектив дальнейшего повышения ставки ФРС. Изменение ожиданий по ставке вызвало рост долларовых доходностей по всему миру, что также негативно сказалось и на российском рынке еврооблигаций.
Кривая госбумаг снизилась на 5-10 б.п. в среднем и дальнем конце. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 9.48% годовых, на горизонте 3 года – 8.92% годовых, 5 лет – 8.69% годовых, 7 лет – 8.59% годовых, 9 лет – 8.53% годовых.
Кривая суверенных евробондов выросла на 10 б.п. на коротком конце. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 1.78% годовых, на горизонте 3 года – 2.79% годовых, 5 лет – 3.49% годовых, 7 лет – 3.97% годовых, 10 лет – 4.31% 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%
27.07.16	29.01.20	10,0	12,9	10,0	RUONIA + 0,97%*	11,36%
27.07.16	16.09.26	15,0	58,1	15,0	7,5%	7,75%

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

Корпоративные облигации

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
02.08.16	02.08.16	Транснефть БО-0013-03	Ba1/-/BBB-	10	9.65-9.85	9.88-10.09	2	-	7 лет

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
29.07.2016	АгроКомплекс-1-об	0,3	Купонная выплата	0,04
28.07.2016	Трансаэро-3-боб	3,0	Купонная выплата	-

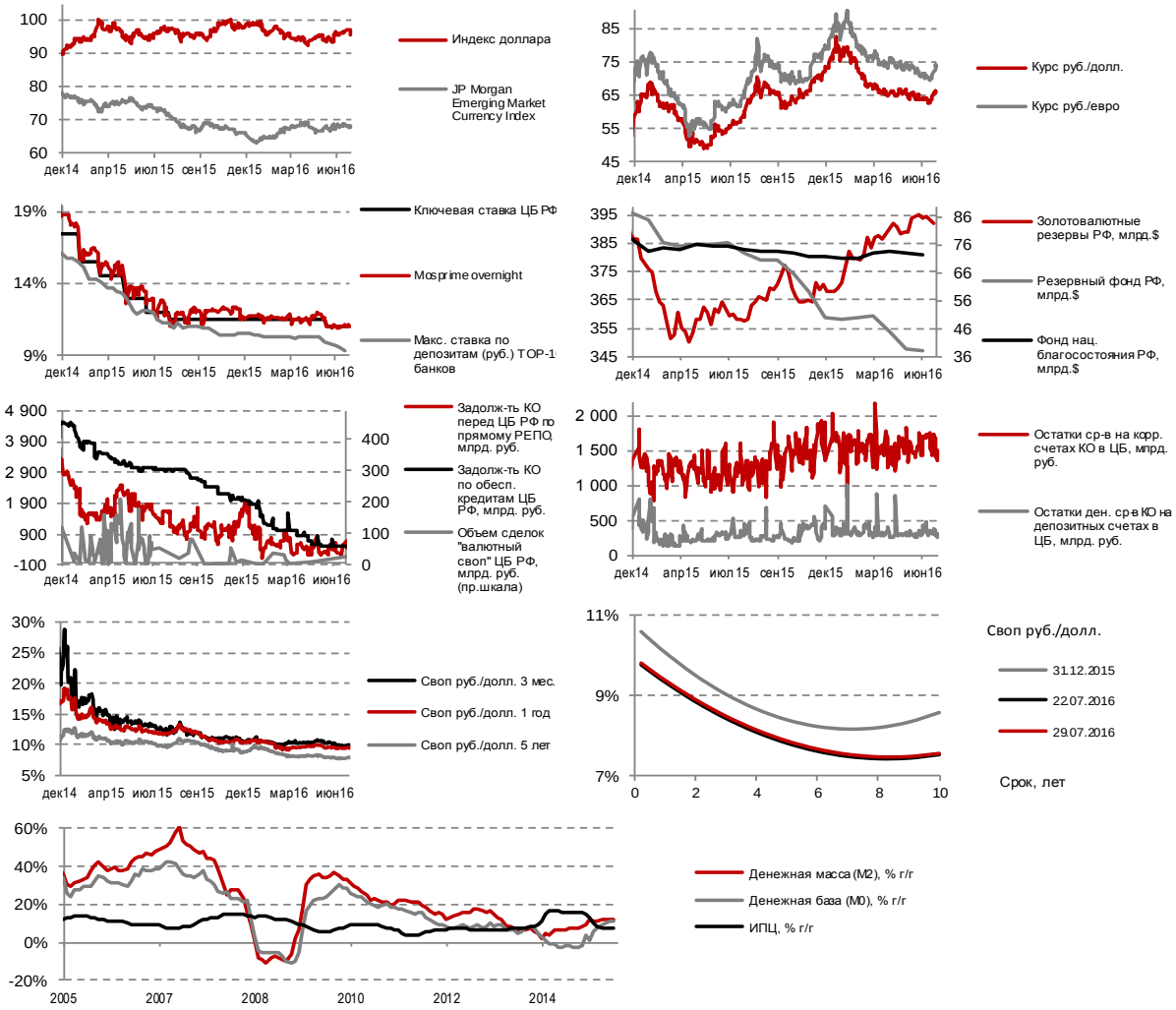
Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в августе 2016г.

Эмитент	Объем погашения, $млн.
ВЭБ	4091,2
Роснефть	418,1
Сбербанк	105,6
Газпром	83,2
Вымпелком	69,3
Прочие	451,7
Итого выплат	**5219,1**

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций у кредитной организации: КБ «КРЕДО ФИНАНС», АКБ «Терра», КБ «БФГ-Кредит».