Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

15 августа 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 06.08.16 по 12.08.16	с начала 2016 г. по 12.08.16	с начала 2015 г. по 12.08.15
MSCI World	1736	1,1%	4,4%	1,9%
S&P 500	2184	0,1%	6,9%	1,3%
DAX 30	10713	3,3%	-0,3%	11,4%
CAC 40	4500	2,0%	-3,0%	15,3%
FTSE 100	6916	1,8%	10,8%	0,1%
Bovespa	58298	1,1%	34,5%	-3,2%
Shanghai	3051	2,5%	-13,8%	20,1%
Sensex (Индия)	28152	0,3%	7,8%	0,0%
Hang Seng	22767	2,8%	3,9%	1,3%
MSCI развив. рынки	910	2,8%	14,6%	-9,9%
MSCI Russia	497	1,8%	22,8%	11,9%
ММВБ	**1967**	**1,2%**	**11,7%**	**21,6%**
РТС	**955**	**2,0%**	**26,1%**	**-5,2%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 06.08.16 по 12.08.16	с начала 2016 г. по 12.08.16	с начала 2015 г. по 12.08.15
UST 10	1,51	-0,08	-0,76	-0,02
Bund 10	-0,11	-0,04	-0,74	0,06
Italy 10	1,04	-0,10	-0,55	-0,06
France 10	0,11	-0,04	-0,88	0,10
Brazil 10	11,88	0,13	-4,63	-1,18
Mexico 10	5,84	-0,13	-0,43	0,15
Russia 28	4,09	0,01	-1,80	-0,85
Russia 42	4,70	0,05	-1,26	-0,59
ОФЗ 1 год (25080)	9,45	-0,02	-0,82	-5,01
ОФЗ 5 лет (26217)	8,71	-0,07	-1,20	-4,23
ОФЗ 15 лет (26218)	8,46	-0,09	-1,14	-2,39
CDS Russia 5Y	231,1	12,61	-77,85	-109,35
ММВБ корп.обл(цен)	**94,0**	**0,3%**	**2,3%**	**7,1%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**308,6**	**0,3%**	**8,5%**	**12,9%**
IFX-Cbonds	**466,9**	**0,1%**	**7,9%**	**12,3%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 06.08.16 по 12.08.16	с начала 2016 г. по 12.08.16	с начала 2015 г. по 12.08.15
Руб./доллар	64,76	-1,2%	-12,0%	9,5%
Руб./евро	72,30	-0,4%	-8,3%	-2,5%
Бивал. корзина	68,14	-0,8%	-10,2%	4,0%
Евро/доллар	1,116	0,7%	2,8%	-7,8%
Индекс доллара	95,86	0,1%	-2,8%	6,6%

Денежный рынок

	Значение на 12.08.2016	Значение на 05.08.2016	Значение на 12.08.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,50%	10,50%	11,00%
Mosprime overnight	10,54%	10,54%	10,84%
РЕПО ЦБ overnight	11,50%	11,50%	12,00%
Макс. % по депозитам ф/л	8,83%	8,82%	10,42%
Ставки по депозитам 1эш.	9,35%	9,35%	10,50%
Ставки по депозитам 2эш.	10,35%	10,35%	11,30%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Слабые данные по экономике США позволяют участникам рынка ожидать продолжения мягкой монетарной политики ФРС	
▪ Объем розничных продаж в США показал в июле нулевой рост м/м, прогноз аналитиков составлял +0,4%. Предварительная оценка потребительских настроений в августе также оказалась хуже ожиданий. Слабая макростатистика укрепляет уверенность рынка в том, что ФРС США по-прежнему будет медлить с повышением ставки;	▲▼ Смешанное
▪ Заимствования госструктур США разных уровней находятся на минимуме за последние 20 лет: так, муниципальных облигаций в 2015г. было выпущено на $140 млрд., что на 53% меньше, чем в 2006г., и на 21% меньше показателя 1996г.; McKinsey считает, что для удовлетворения потребностей США в транспортной, водной, энергетической и телекоммуникационной инфраструктурах расходы на соответствующие сектора нужно увеличить на 0,7% ВВП до 2030г.;	▼ Умеренно негативное
▪ По итогам 2-го кв. 2016г. задолженность населения США выросла на $35 млрд. и составила $12,3 трлн. – основной рост пришелся на автокредитование и кредитные карты, что, по мнению экспертов, говорит об уверенности потребителей в экономике США.	▲ Умеренно позитивное

Банк Англии столкнулся с трудностями при выкупе активов с рынка, готовится к дальнейшему стимулированию

- Руководство Банка Англии заявило о дальнейшем снижении ставки и введении других мер поддержки в случае, если состояние британской экономики ухудшится; ▲▼Нейтральное
- На прошедшей неделе Банк Англии не смог выкупить гособлигации в плановом объеме £1,17 млрд.: Банк решил проводить скупку гособлигаций по три раза в неделю, за полгода Банк планирует выкупить бумаги на £60 млрд., однако некоторые инвесторы, например, пенсионные фонды, готовы продавать бонды. Действия Банка Англии привели к уходу доходностей краткосрочных облигаций в отрицательную плоскость, доходность 10-летних облигаций Великобритании впервые в истории опустилась ниже 0,6%; ▼Умеренно негативное
- ВВП еврозоны в 2к16 вырос на 0,3% к/к и на 1,6% г/г, что совпало с прогнозами аналитиков; динамика ВВП Германии была лучше прогнозов. Объем промышленного производства в еврозоне в июне вырос на 0,6% м/м, несколько превзойдя прогнозы, но в целом по Еврозоне динамика была смешанной: промпроизводство в Германии выросло лучше ожиданий, аналогичный показатель во Франции разочаровал; ▼Умеренно негативное
- Совет ЕС поддержал решение Еврокомиссии не штрафовать Португалию и Испанию за превышение нормативных показателей дефицита бюджетов. ▲▼Нейтральное

Макростатистика в Китае оказалась хуже прогнозов

- В июле рост производства в Китае вновь замедлился до 6,0% г/г, динамика розничных продаж также была слабой. ▼Умеренно негативное

Инвесторы поверили в то, что экспортерам на совместной встрече в следующем месяце удастся договориться о заморозке добычи; фундаментальные факторы неизменны – в мире накоплены рекордные запасы нефти и нефтепродуктов

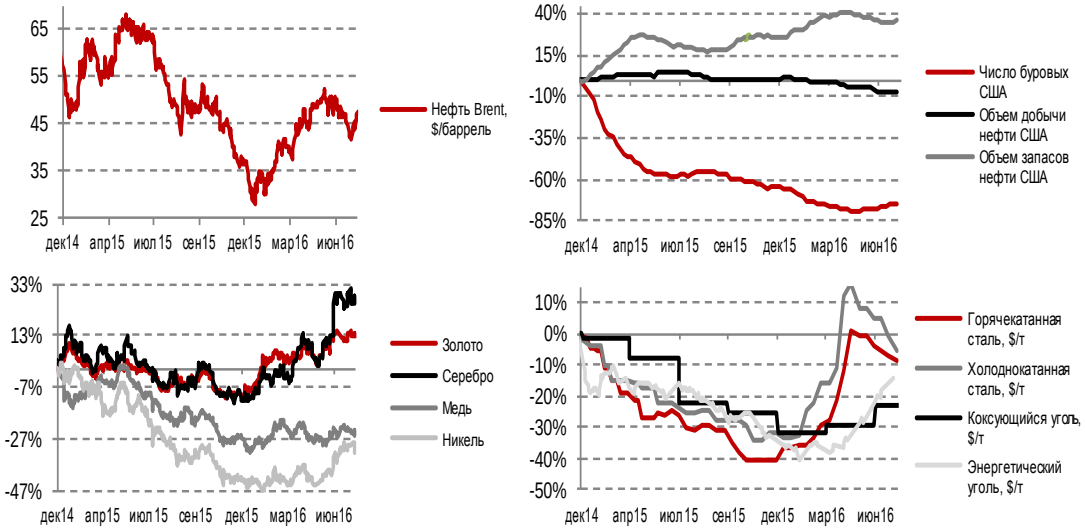
- Буровые США растут 6-ю неделю подряд – до 381 ед. (+7ед.); коммерческие запасы нефти выросли на 1,1 млн.бар. вопреки ожиданиям аналитиков; производство нефти в США сократилось на 15 тыс.б./с. до 8,445 млн.б./с.; ▼▲Разнонаправленное
- Президент ОПЕК сообщил, что Организация ожидает роста мирового спроса во 2-м пол.2016г.; неформальная встреча членов ОПЕК пройдет в рамках Международного энергетического форума в Алжире 26-28 сентября, возможно, будут обсуждаться перспективы заморозки добычи; суммарная добыча ОПЕК в июле составила 33,11 млн.б./с.; картель считает, что по итогам 2016г. спрос на нефть увеличится на 1,22 млн.б./с. до 94,26 млн.б./с., а по итогам 2017г. среднее значение мирового спроса составит 95,41 млн.б./с.; по оценке ОПЕК, добыча вне картеля по прошествии первого полугодия снизилась на 0,5 млн.б./с. как следствие сокращения капитальных инвестиций; ▲ Умеренно позитивное
- С.Аравия увеличила в июле добычу до рекордных 10,67 млн.б./с. с 10,55 млн.б./с. месяцем ранее: причина в пиковых значениях внутреннего спроса на электроэнергию из-за летнего периода; ▼Умеренно негативное
- Хедж-фонды нарастили короткие позиции во фьючерсах и опционах на WTI до 218 тыс. ед., что является абсолютным рекордом за всю историю наблюдений с 2006г.; короткие позиции по Brent с 27 июля по 2 августа выросли почти на 37 тыс. и суммарно составляют 125 тыс., что, однако, ниже абсолютного рекорда в 157 тыс. контрактов в сентябре 2014г.; число длинных позиций по обоим сортам нефти практически не изменилось; ▼Умеренно негативное
- Минэнерго США считает, что в 2017г. мировое потребление нефти превысит предложение в среднем на 170 тыс.б./с., а прогноз добычи нефти в США повышен на 110 тыс.б./с. - до 8,31 млн.бар.; ▼▲Нейтральное
- Управление по энергетической информации США снизило прогноз по средней цене Brent на 2016г. до 41,6 $/бар.; прогноз по средней цене Brent на 2017г. составляет 51,6 $/бар.; ▼▲Нейтральное
- МЭА снизило прогноз по росту спроса на нефть в 2017г. на 100 тыс.б./с. до 1,2 млн.бар.; добыча в странах вне ОПЕК снизится в 2016г. на 0,9 млн.б./с., а в 2017г. вырастет на 0,3 млн.б./с. ▼▲Нейтральное

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

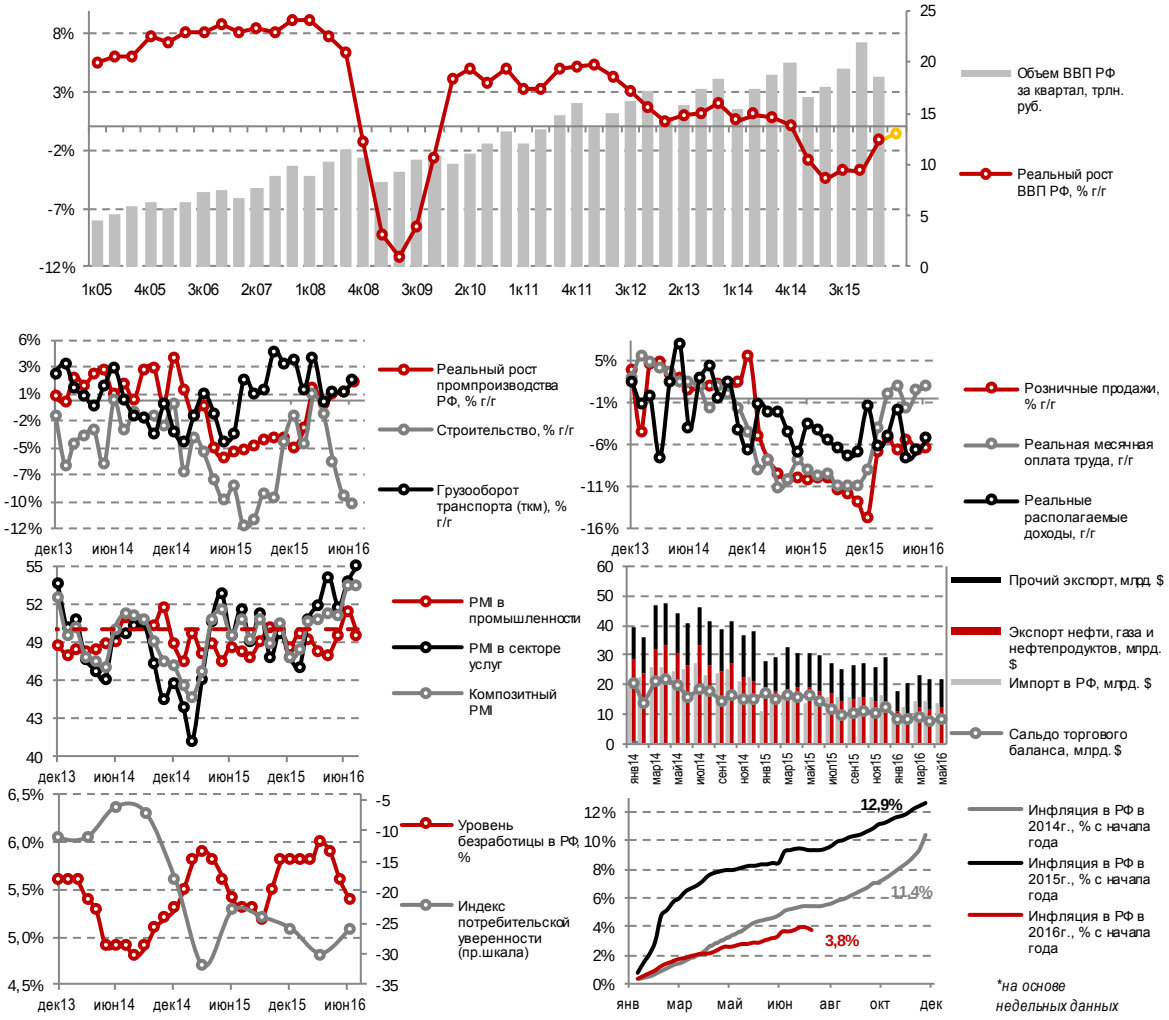
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
11.08.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	Aug 6	266k	265k	269k	267k	▲▼
12.08.2016	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Jul	0.0%	0.4%	0.6%	0.8%	▼
12.08.2016	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Aug P	90.4	91.5	90.0	--	▼
15.08.2016	15:30	US	Empire Manufacturing	Aug	--	2.00	0.55	--	
16.08.2016	15:30	US	CPI MoM	Jul	--	0.0%	0.2%	--	
16.08.2016	16:15	US	Industrial Production MoM	Jul	--	0.3%	0.6%	--	
18.08.2016	17:00	US	Leading Index	Jul	--	0.3%	0.3%	--	
12.08.2016	12:00	EC	GDP SA QoQ	2Q P	0.3%	0.3%	0.3%	--	▲▼
12.08.2016	12:00	EC	Industrial Production SA MoM	Jun	0.6%	0.5%	-1.2%	-1.2%	▲
16.08.2016	12:00	EC	ZEW Survey Expectations	Aug	--	--	-14.7	--	
18.08.2016	12:00	EC	CPI MoM	Jul	--	-0.5%	0.2%	--	
08.08.2016	09:00	GE	Industrial Production SA MoM	Jun	0.8%	0.7%	-1.3%	-0.9%	▲
12.08.2016	09:00	GE	GDP SA QoQ	2Q P	0.4%	0.2%	0.7%	--	▲
16.08.2016	12:00	GE	ZEW Survey Expectations	Aug	--	2.0	-6.8	--	
16.08.2016	12:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Aug	--	50.2	49.8	--	
10.08.2016	09:45	FR	Industrial Production MoM	Jun	-0.8%	0.1%	-0.5%	--	▼
09.08.2016	11:30	UK	Industrial Production MoM	Jun	0.1%	0.1%	-0.5%	-0.6%	▲▼
16.08.2016	11:30	UK	CPI MoM	Jul	--	-0.1%	0.2%	--	
18.08.2016	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Jul	--	0.3%	-0.9%	--	
12.08.2016	05:00	CH	Industrial Production YoY	Jul	6.0%	6.2%	6.2%	--	▼
12.08.2016	05:00	CH	Retail Sales YoY	Jul	10.2%	10.5%	10.6%	--	▼

Товарные рынки и международная торговля



Россия



**на основе недельных данных*

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
11.08.2016	16:00	RU	GDP YoY	2Q A	-0.6%	-0.8%	-1.2%	--	▲
15.08.2016	08/16	RU	Industrial Production YoY	Jul	--	0.8%	1.7%	--	
17.08.2016	16:00	RU	Unemployment Rate	Jul	--	5.4%	5.4%	--	
17.08.2016	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jul	--	-5.7%	-5.9%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ По оценке Росстата, ВВП РФ в 2к16 снизился на 0,6% г/г, что совпало с расчетами МЭР;	▲▼ Нейтральное
▪ Рынок новых легковых автомобилей в РФ продолжает падение 19 месяцев подряд, в июле снижение ускорилось до 16,6% г/г;	▼Умеренно негативное
▪ Трендовая инфляция, рассчитываемая Банком России, в июле замедлилась до 8,7% г/г против 9,0% месяцем ранее;	▲ Умеренно позитивное
▪ На российском рынке внешнего долга наблюдается ралли: с августа цены на евробонды поднялись на 3-4%, а доходность упала до майских уровней 2013г.: инвесторы не ждут резкого обвала нефти и скорого повышения ставки ФРС;	▲▼ Смешанное
▪ По данным СМИ, ЦБ РФ требует от НПФ ведения отчетности по ОСБУ с 01.01.17, при этом если до 15 сентября НАПФ предоставит в ЦБ типовую учетную политику для НПФ и форматы взаимодействия между НПФ, спецдепозитариями и УК, регулятор может смягчить требования на полгода;	▼Умеренно негативное
▪ ЦБ РФ проведет первый за 1,5 года недельный депозитный аукцион для абсорбирования ликвидности вместо аукциона репо: регулятор намерен удержать краткосрочные ставки денежного рынка вблизи ключевой ставки;	▲▼ Нейтральное
▪ С 1 января 2017г. ЦБ ужесточает контроль за кредитованием связанных сторон – такие сделки не смогут превышать 20% капитала банка. Льготный режим регулирования ЦБ будет длиться до 2019г.: банки смогут рассчитывать риски с 50%-м дисконтом для ряда компаний (стратегические предприятия, ОПК, компании с рейтингом, не ниже «В». В льготный список также попадают сделки, обеспеченные поручительством и гарантиями вышеуказанных компаний, кредиты юрлицам, которые добросовестно уплачивают налоги;	▲▼ Нейтральное
▪ С 2017г. ЦБ ужесточает требования к раскрытию финансовой отчетности для банков, не входящих в банковские группы: такие банки будут обязаны предоставлять аудированную отчетность не только за год, но и за полугодие.	▲▼ Нейтральное

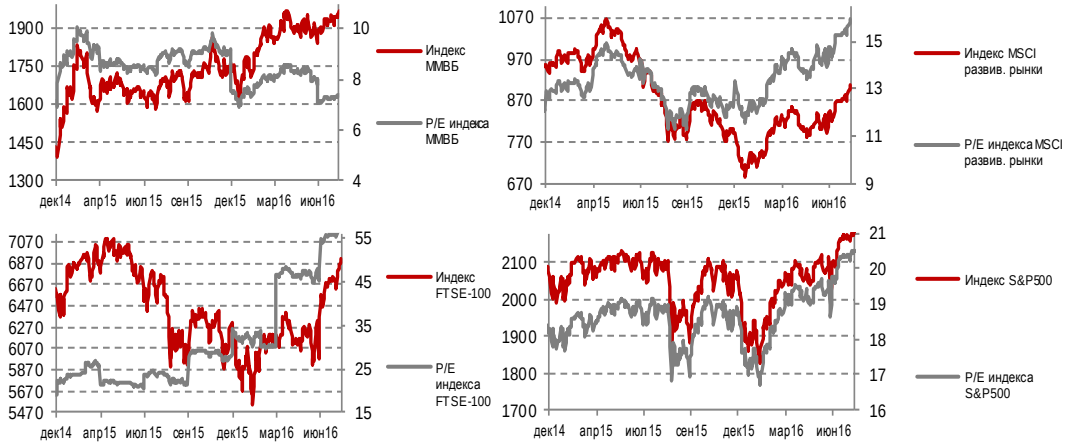
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

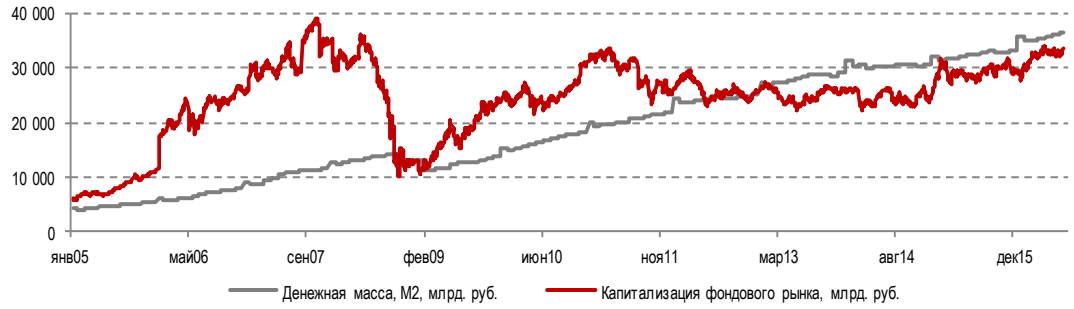
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
НМТП	19,7%	Иркутскэнерг	-8,3%	ФСК ЕЭС	160,2%	Сургутнефтегаз пр	-24,0%	Транспорт	3,6%	40,9%
Московская биржа	7,1%	Русагро (ГДР)	-1,5%	ИнтерРАО ЕЭС	135,1%	Мегафон	-19,4%	Потребительский	2,4%	3,9%
Яндекс	5,4%	Транснефть пр	-1,4%	ТГК-14	115,7%	Транснефть прив.	-17,0%	Электроэнергетика	2,3%	63,9%
Трансконтейнер	4,4%	Московский К	-1,4%	Мосэнерго	105,1%	Мечел об.	-16,6%	Финансы	1,9%	20,2%
Сургутнефтегаз прив	4,3%	Аэрофлот	-1,4%	Россети об.	97,9%	Банк ВТБ	-14,7%	Телекоммуникации	1,4%	5,7%
ММК	4,3%	НЛМК	-1,1%	ММК	69,0%	Татнефть прив.	-12,6%	**Индекс ММВБ**	**1,2%**	**11,7%**
Россети об.	4,3%	Северсталь	-0,9%	Трансконтейнер	60,2%	Сургутнефтегаз об.	-9,8%	Нефть и газ	1,0%	5,7%
Башнефть прив.	4,1%	Мечел об.	-0,8%	Башнефть об.	58,7%	Юнипро (Э.Он Росс	-8,8%	Машиностроение	0,7%	2,8%
Русгидро	3,3%	Алроса	-0,1%	Иркутскэнерго	55,9%	Русагро (ГДР)	-5,1%	Металлургия	0,3%	29,0%
ИнтерРАО ЕЭС	3,1%	АФК Система	-0,1%	Аэрофлот	52,9%	Ростелеком об.	-4,7%	Химия	-0,1%	6,3%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

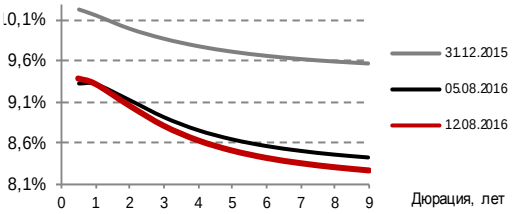
Новости эмитентов

Рейтинги эмитентов

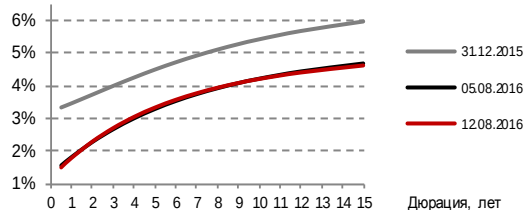
Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Национальный Факторинговый Банк	S&P	B-	Негативный	12.08.2016	Прогноз изменен на негативный	Стабильный
Банк Зенит	Fitch	BB-	Позитивный	10.08.2016	На пересмотре в сторону повышения	BB-
ЛСР Групп	Moody's	B1	Стабильный	10.08.2016	Повышен	B2

Динамика рынков облигаций

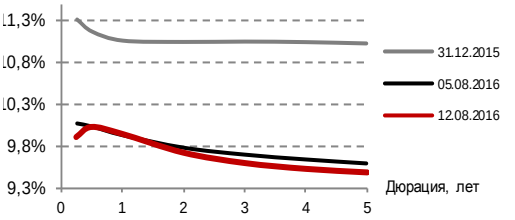
ОФЗ



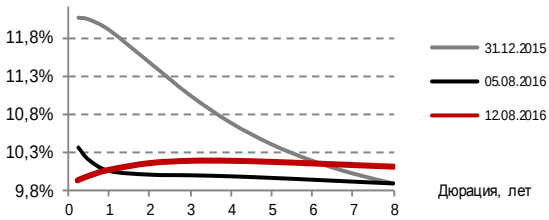
Еврооблигации РФ



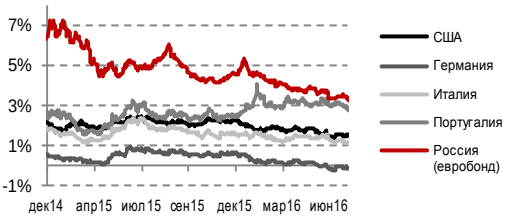
Корпоративные облигации 1 эшелона



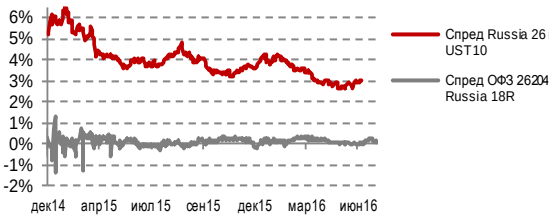
Корпоративные облигации 2 эшелона



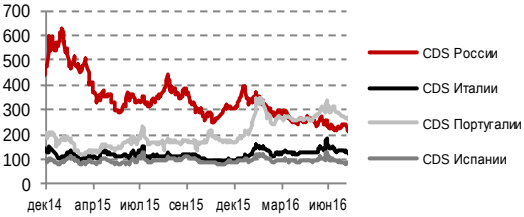
Доходности 10-летних гособлигаций

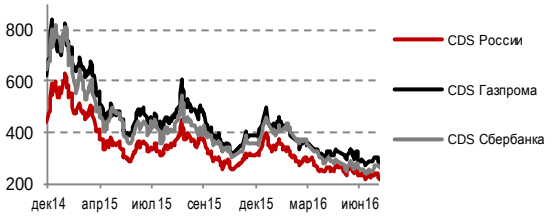


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds

Во время прошедшей недели, на динамику российского рынка облигаций наибольшее влияние оказал рост геополитической напряженности в связи с событиями в Крыму.
Кривая госбумаг снизилась на 5-10 бп. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 9.31% годовых, на горизонте 3 года – 8.83% годовых, 5 лет – 8.57% годовых, 7 лет – 8.43% годовых, 9 лет – 8.36% годовых.
Кривая суверенных евробондов повысилась на ближнем и дальнем конце на 5 бп. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 1.71% годовых, на горизонте 3 года – 2.69% годовых, 5 лет – 3.36% годовых, 7 лет – 3.83% годовых, 10 лет – 4.29% 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)
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%
03.08.16	17.09.31	10,0	18,1	5,7	8,5%	8,66%
03.08.16	18.08.21	20,0	21,8	15,7	7,5%	8,83%
10.08.16	29.01.25	10,0	9,4	6,2	RUONIA + 1,20%*	11,45%
10.08.16	16.09.26	15,0	58,5	15,0	7,75%	8,37%

** 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
05.08.16	Альфабанк БО16	Ba2/BB/-	4	9.75	9.99	2	2	15 лет

Дефолты по облигациям

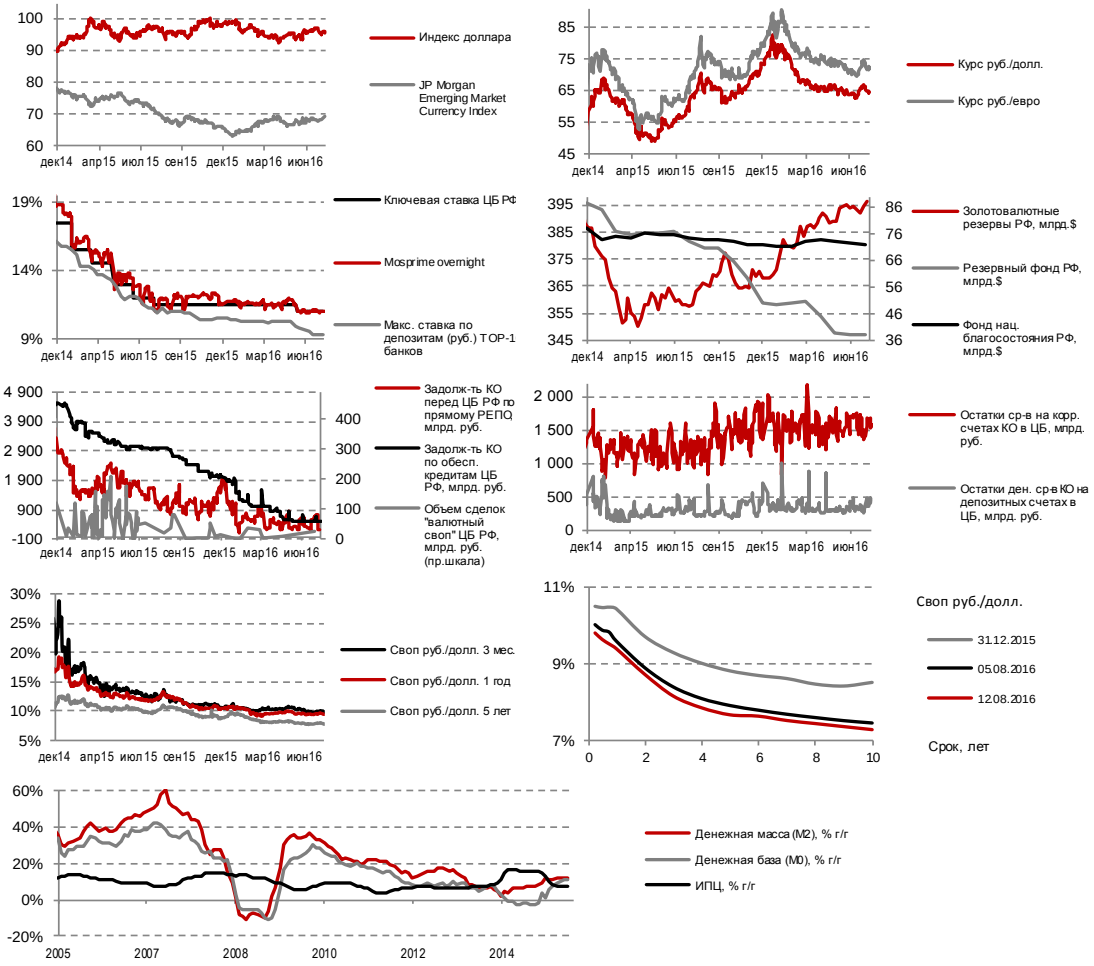
Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
09.08.2016	Уралсиб ЛК-16-боб	1,5	Купонная выплата	0,043

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**

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций у кредитной организации: АО РНКО «ПРИПОЛЯРКОМ», АО АКБ «ГАЗСТРОЙБАНК».