

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

22 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 13.08.16 по 19.08.16	с начала 2016 г. по 19.08.16	с начала 2015 г. по 19.08.15
		19.08.16	19.08.16	19.08.15
MSCI World	1732	-0,2%	4,2%	1,0%
S&P 500	2184	-0,0%	6,8%	1,0%
DAX 30	10544	-1,6%	-1,8%	8,9%
CAC 40	4401	-2,2%	-5,1%	14,3%
FTSE 100	6859	-0,8%	9,9%	-2,5%
Bovespa	59099	1,4%	36,3%	-6,8%
Shanghai	3108	1,9%	-12,2%	17,3%
Sensex (Индия)	28077	-0,3%	7,5%	1,6%
Hang Seng	22937	0,7%	4,7%	-1,9%
MSCI развив. рынки	910	0,0%	14,6%	-12,1%
MSCI Russia	502	1,1%	24,1%	7,4%
ММВБ	1960	-0,4%	11,3%	19,9%
РТС	966	1,2%	27,6%	-0,4%

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 13.08.16 по 19.08.16	с начала 2016 г. по 19.08.16	с начала 2015 г. по 19.08.15
		19.08.16	19.08.16	19.08.15
UST 10	1,58	0,06	-0,69	-0,05
Bund 10	-0,03	0,08	-0,66	0,08
Italy 10	1,13	0,09	-0,46	-0,08
France 10	0,19	0,08	-0,80	0,14
Brazil 10	11,79	-0,09	-4,72	-1,18
Mexico 10	5,83	-0,01	-0,44	0,20
Russia 28	4,11	0,02	-1,78	-0,75
Russia 42	4,66	-0,04	-1,30	-0,31
ОФЗ 1 год (25080)	9,51	0,06	-0,76	-5,03
ОФЗ 5 лет (26217)	8,69	-0,02	-1,22	-4,03
ОФЗ 15 лет (26218)	8,44	-0,02	-1,16	-2,26
CDS Russia 5Y	230,0	-1,12	-78,97	-84,31
ММВБ корп.обл(цен)	94,1	0,1%	2,4%	7,3%
ММВБ корп.обл(сов.дох)	309,1	0,2%	8,7%	13,3%
IFX-Cbonds	468,1	0,2%	8,2%	12,6%

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 13.08.16 по 19.08.16	с начала 2016 г. по 19.08.16	с начала 2015 г. по 19.08.15
		19.08.16	19.08.16	19.08.15
Руб./доллар	63,90	-1,3%	-12,7%	18,2%
Руб./евро	72,36	0,1%	-8,2%	0,8%
Бивал. корзина	67,72	-0,6%	-10,8%	7,6%
Евро/доллар	1,133	1,5%	4,3%	-8,1%
Индекс доллара	94,16	-1,8%	-4,5%	6,7%

Денежный рынок

	Значение на 19.08.2016	Значение на 12.08.2016	Значение на 19.08.2015
	Ключевая ставка ЦБ РФ	10,50%	10,50%
Mosprime overnight	10,56%	10,54%	11,47%
РЕПО ЦБ overnight	11,50%	11,50%	12,00%
Макс. % по депозитам ф/л	8,83%	8,83%	10,42%
Ставки по депозитам 1эш.	9,00%	9,25%	10,45%
Ставки по депозитам 2эш.	10,25%	10,25%	11,30%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие

Члены ФРС США вновь начинают говорить о повышении ставки, но доходности денежного рынка и без того демонстрируют рост

- Ряд членов ФРС США вновь начали говорить о необходимости повысить базовую ставку: на прошлой неделе такое повышение в сентябре назвал «возможным» глава ФРБ Нью-Йорка У.Дадли. Опубликованные на прошлой неделе протоколы июльского заседания ФРС также указывают на разногласия членов Комитета в отношении перспектив экономического роста страны и повышения ставок. Члены комитета не исключили, что ставка может быть увеличена уже на заседании в сентябре, но для этого необходимо достижение консенсуса по макроэкономическим параметрам, что пока выглядит маловероятным; ▲ ▼ Смешанное
- 3-месячная ставка долларовой LIBOR поднялась до максимальных значений с 2009 г.: 0,81%, в то время как на 30.06.16 она составляла 0,65%. Аналитики Goldman Sachs указывают, что к ставке LIBOR привязано 15-20% долга граждан США и 20-25% корпоративного долга в стране, суммарно – до \$28 трлн. Рост произошел на фоне реформы фондов денежного рынка в США (теперь они обязаны держать «подушку ликвидности»), а также из-за повышения ставок на рынке краткосрочных корпоративных и банковских заимствований. Эффект от повышения краткосрочных ставок аналогичен ужесточению политики ФРС; ▼ Умеренно негативное
- Данные по деловой активности в округе Нью-Йорк оказались в августе неожиданно слабыми; ▼ Умеренно негативное
- Еженедельная статистика по рынку труда была лучше прогнозов. ▲ Умеренно позитивное

ЕЦБ указывает на риски для эффективности монетарного стимулирования из-за слабости европейских банков

- Протоколы июльского заседания ЕЦБ показали, что регулятор обеспокоен слабостью европейского банковского сектора, которая может помешать дальнейшему снижению стоимости кредитования в Еврозоне. Руководство ЕЦБ признало наличие "новых негативных факторов" для восстановления экономики Еврозоны, возникших после решения Великобритании покинуть Евросоюз; ▼ Негативное
- Дефляция в Еврозоне в июле оказалась сильнее прогнозов, опросы предпринимателей в Германии указывают на разнонаправленную оценку текущих и будущих тенденций в экономике, розничные продажи в Великобритании неожиданно выросли. ▲ ▼ Нейтральное

Цена на нефть Brent вновь преодолела отметку в \$50/барр., однако фундаментально рынок остается слабым. Крупнейшие экспортеры продолжают наращивать поставки в преддверии переговоров о заморозке объемов

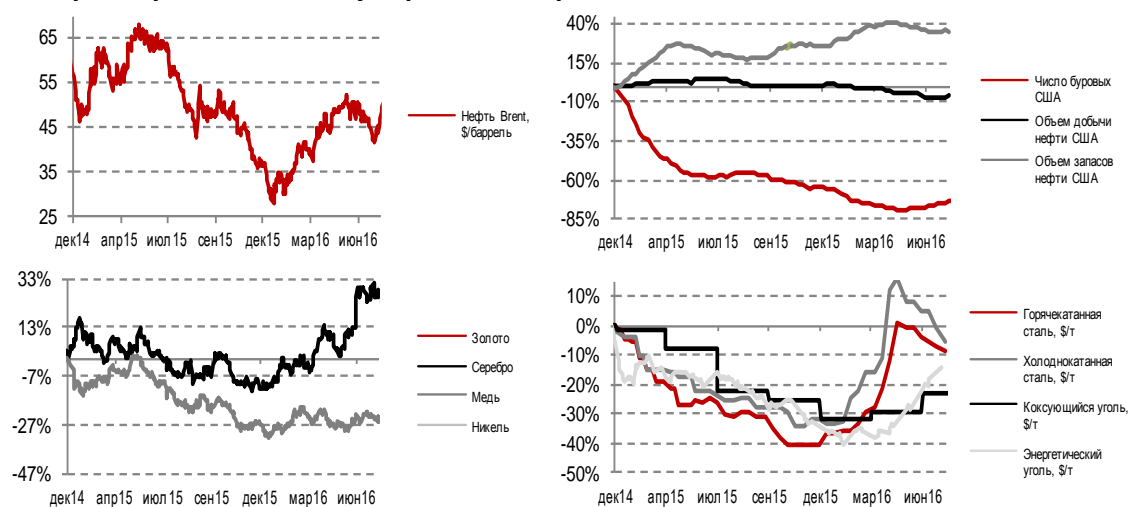
- Министр энергетики РФ А.Новак сообщил, что заседание Россия-ОПЕК состоится в октябре. РФ выражает готовность продолжать диалог со странами ОПЕК о мерах по ограничению добычи нефти; ▲ Позитивное
- Норвегия в июле повысила добычу нефти на шельфе до 1,728 млн. барр./сут., что стало максимальным значением с 2011 г. Средний уровень добычи в стране с начала года равен 1,449 млн. барр./сут., поддержку росту оказывает ввод в эксплуатацию нового месторождения в марте 2016 г.; ▼ Умеренно негативное
- Экспорт нефти из Ирана приближается к досанкционным уровням: в июле он составил 2,1 млн. барр./сут., +100 тыс. барр. к предыдущему месяцу. До введения экономических санкций страна экспортировала 2,2-2,35 млн. барр./сут.; ▼ Умеренно негативное
- Саудовская Аравия может нарастить поставки нефти в августе сверх июльского максимума в 10,67 млн. барр./сут. в преддверии неформальной встречи членов ОПЕК в сентябре; ▲ Умеренно позитивное
- Коммерческие запасы нефти в США на прошедшей неделе неожиданно снизились до 521,1 млн.бар., хотя эксперты ожидали их роста; производство нефти в США выросло на 150 тыс.б./с. – почти до 8,6% млн.б./с.; число буровых в США растет 8-ю неделю подряд. ▲ ▼ Разнонаправленное

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

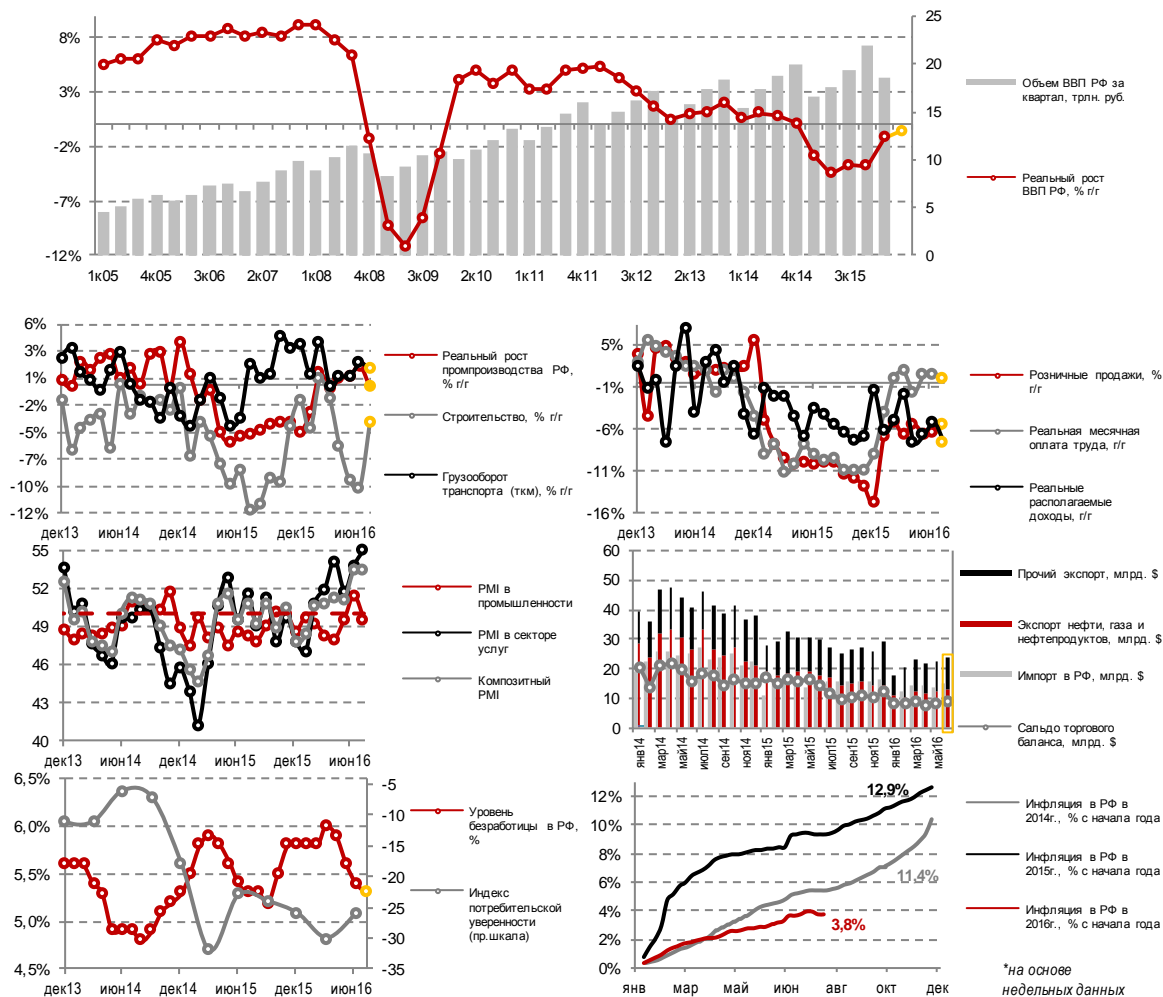
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.08.2016	15:30	US	Empire Manufacturing	Aug	-4.21	2.00	0.55	--	▼
16.08.2016	15:30	US	CPI MoM	Jul	0.0%	0.0%	0.2%	--	▲▼
16.08.2016	16:15	US	Industrial Production MoM	Jul	0.7%	0.3%	0.6%	0.4%	▲
18.08.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	Aug 13	262k	265k	266k	--	▲
18.08.2016	15:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Aug	2.0	2.0	-2.9	--	▲▼
18.08.2016	17:00	US	Leading Index	Jul	0.4%	0.3%	0.3%	--	▲
23.08.2016	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Aug P	--	--	52.9	--	
25.08.2016	15:30	US	Durable Goods Orders	Jul P	--	3.5%	-3.9%	--	
26.08.2016	15:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q S	--	1.1%	1.2%	--	
18.08.2016	12:00	EC	CPI MoM	Jul	-0.6%	-0.5%	0.2%	--	▼
23.08.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Aug P	--	--	52.0	--	
23.08.2016	17:00	EC	Consumer Confidence	Aug A	--	--	-7.9	--	
16.08.2016	12:00	GE	ZEW Survey Expectations	Aug	0.5	2.0	-6.8	--	▲
16.08.2016	12:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Aug	57.6	50.2	49.8	--	▲
23.08.2016	10:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Aug P	--	--	53.8	--	
25.08.2016	11:00	GE	IFO Business Climate	Aug	--	--	108.3	--	
23.08.2016	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Aug P	--	--	48.6	--	
26.08.2016	09:45	FR	GDP QoQ	2Q P	--	--	0.0%	--	
18.08.2016	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Jul	1.5%	0.3%	-0.9%	--	▲
26.08.2016	11:30	UK	GDP QoQ	2Q P	--	--	0.6%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.08.2016	16:00	RU	Industrial Production YoY	Jul	-0.3%	0.8%	1.7%	--	▼
17.08.2016	16:00	RU	Unemployment Rate	Jul	5.3%	5.4%	5.4%	--	▲
17.08.2016	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jul	-5.0%	-5.7%	-5.9%	--	▲
17.08.2016	16:00	RU	Real Wages YoY	Jul	0.6%	1.0%	1.4%	1.1%	▼
17.08.2016	16:00	RU	Real Disposable Income	Jul	-7.0%	-4.8%	-4.8%	-4.6%	▼
18.08.2016	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Aug 12	395.7b	--	396.4b	--	▲▼

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
Ежемесячная статистика Росстата за июль оказалась неожиданно слабой. Промпроизводство перешло к снижению (-0,3% г/г) после небольшого роста в предыдущие месяцы. Оборот розничной торговли сократился на 5,0% г/г, что, однако, оказалось лучше прогнозов, а падение реальных располагаемых доходов населения неожиданно ускорилось до 7,0% г/г. Динамика инвестиций в основной капитал по итогам 1п16 остается негативной: -4,3% г/г;	▼ Негативное
Дефицит федерального бюджета по итогам 7м16 снизился до 3,3% ВВП. Оценка июньского дефицита была улучшена с 4,0% ВВП до 3,7%. Снижение дефицита позволяет Минфину более оптимистично смотреть на возможность достижения целевого уровня в 3,0% ВВП на конец 2016 г.;	▲ Умеренно позитивное
Правительство вернулось к обсуждению вопроса второй индексации пенсий в 2016 г. По данным СМИ, в качестве альтернативы предлагается заменить индексацию разовой выплатой пенсионерам.	▲ ▼ Нейтральное

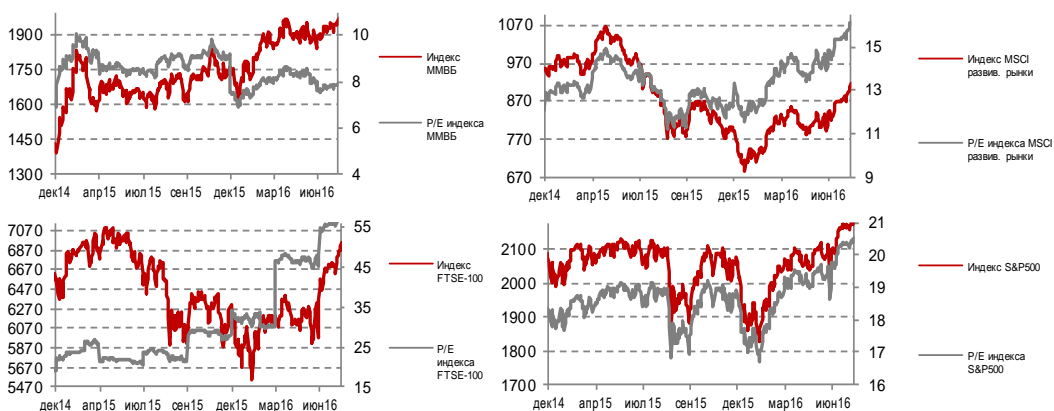
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

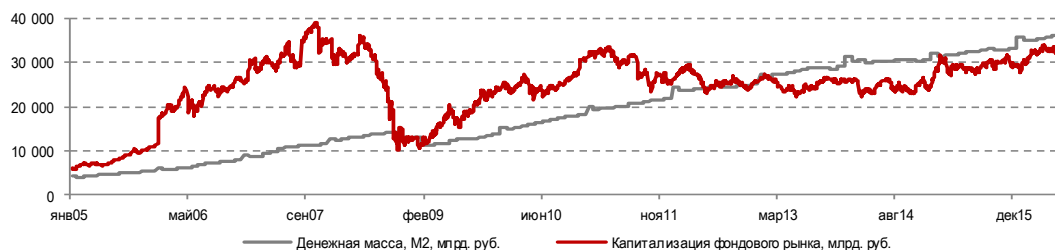
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			С начала года			Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Распадская	9,1%	Башнефть об. -7,4%	ФСК ЭЭС	160,1%	Сургутнефтегаз при -25,5%	Нефть и газ	1,2%	7,0%
Мечел об.	8,8%	МТС -6,0%	ИнтерРАО ЭЭС	137,0%	Мегафон -20,8%	Металлургия	1,2%	30,5%
Роснефть	5,5%	Магнит -5,0%	ТГК-14	115,7%	Транснефть прив. -17,4%	Индекс ММВБ	-0,4%	11,3%
НОВАТЭК	4,6%	Башнефть при -4,6%	Россети об.	97,4%	Банк ВТБ -15,9%	Машиностроение	-0,4%	2,4%
Московский Кредит	4,4%	АФК Система -4,3%	ММК	74,2%	Татнефть прив. -11,9%	Химия	-0,6%	5,6%
ММК	3,1%	НМТП -4,1%	Трансконтейнер	62,3%	Сургутнефтегаз об. -10,6%	Электроэнергетика	-0,7%	62,9%
Лукойл	2,7%	Яндекс -4,0%	ОГК-2	62,1%	Мечел об. -9,3%	Потребительский	-0,8%	3,1%
Московская биржа	2,4%	ОГК-2 -3,1%	Аэрофлот	48,4%	Юнипро (Э.Он Росс) -9,0%	Финансы	-1,0%	18,9%
Группа ПИК	2,3%	Фосагро -3,0%	НЛМК	48,1%	Магнит -8,6%	Транспорт	-3,2%	36,4%
Северсталь	1,8%	Аэрофлот -3,0%	Башнефть об.	46,9%	Фосагро -8,4%	Телекоммуникации	-4,4%	1,0%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

Новости эмитентов

Источник: материалы эмитентов, СПАРК-Интерфакс, Ведомости, Коммерсантъ, РБК и др.

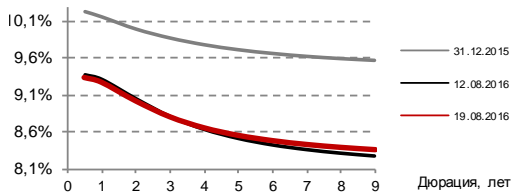
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
ГТЛК	S&P	BB-	Стабильный	17.08.2016	Повышен	B+

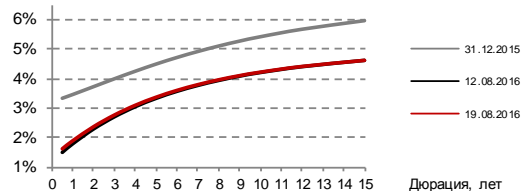
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

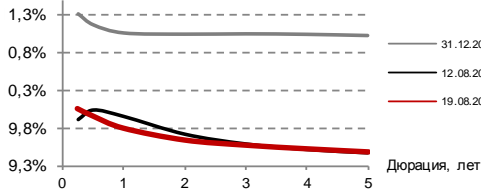
ОФЗ



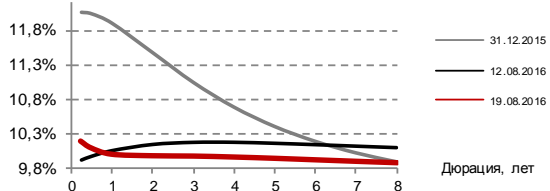
Еврооблигации РФ



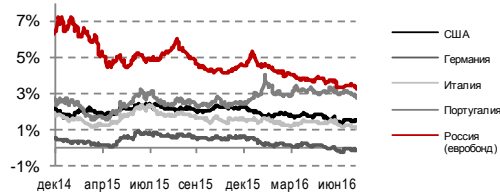
Корпоративные облигации 1 эшелона



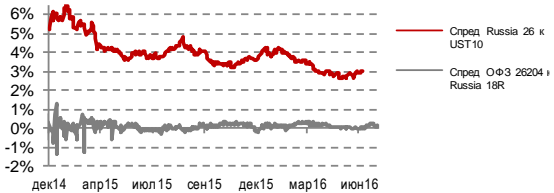
Корпоративные облигации 2 эшелона



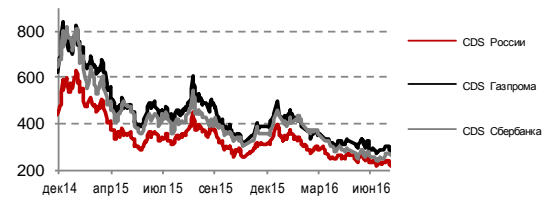
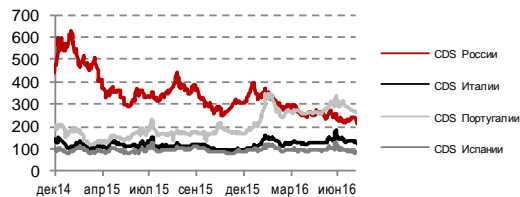
Доходности 10-летних гособлигаций



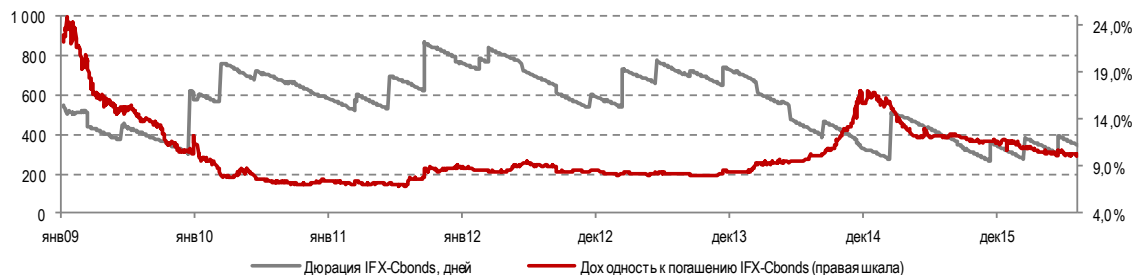
Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS



Индекс IFX-Cbonds



Кривая госбумаг снизилась на 2-4 бп. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 9,28% годовых, на горизонте 3 года – 8,81% годовых, 5 лет – 8,55% годовых, 7 лет – 8,42% годовых, 9 лет – 8,35% годовых.

Кривая суверенных евробондов снизилась на дальнем конце на 5 бп. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 1,72% годовых, на горизонте 3 года – 2,72% годовых, 5 лет – 3,38% годовых, 7 лет – 3,82% годовых, 10 лет – 4,25% 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%
17.08.16	29.01.20	10,0	27,8	10,0	RUONIA + 0,97%*	11,18%
17.08.16	16.09.26	10,0	31,7	10,0	7,75%	8,35%

* 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
18.08.16	ТКБ СО4	B1/-/-	3	15.00	15.56	2	0	5.5 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	Погашение/Оферта, лет
23.08.16	23.08.16	Газпромнефть БО1	Ba1/BBB+/BBB-	5	9.5-9.75	9.73-9.99	2	5
23.08.16	23.08.16	Газпромнефть БО4	Ba1/BBB+/BBB-	10	9.5-9.75	9.73-9.99	2	5
23.08.16	23.08.16	РСГ-Финанс БО6	-/B/-/-	3	14.5-15	15.03-15.56	2	1.5

Серым цветом выделены эмиссии, не соответствующие инвестиционной стратегии Фонда

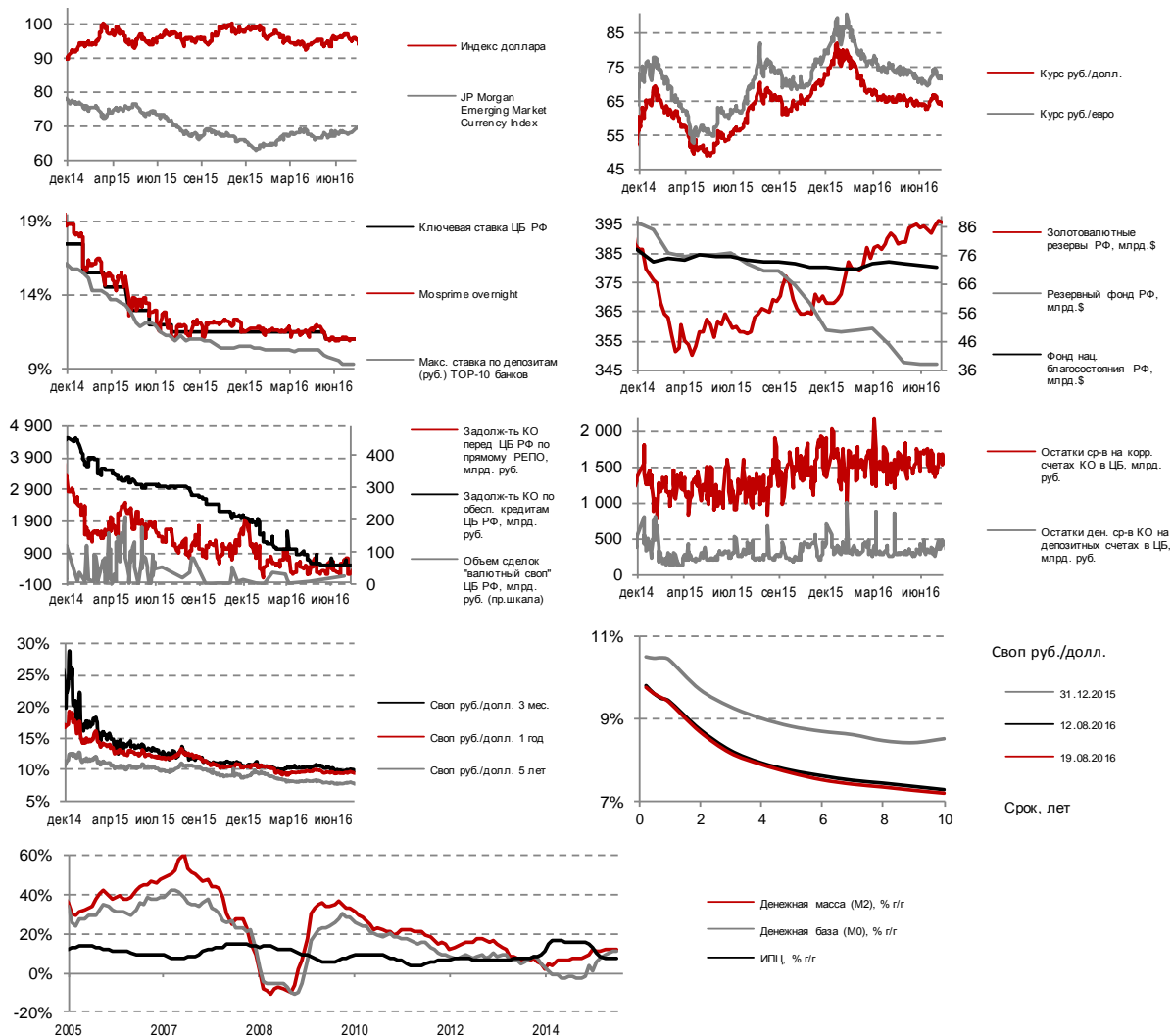
Внешний корпоративный долг

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: АО КБ «РУБанк», ООО КБ «ГРИС-Банк», ПАО «БайкалБанк», АКБ «Русский Трастовый Банк»