Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

9 февраля 2015 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....2
Рынок акций....4
Рынок облигаций....6
Денежный и валютный рынки....6

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 31.01.15 по 06.02.15	с начала 2015 г. по 06.02.15	с начала 2014 г. по 06.02.14
MSCI World	1721	2,6%	0,6%	-4,1%
S&P 500	2055	3,0%	-0,2%	-4,1%
DAX 30	10846	1,4%	10,6%	-3,1%
CAC 40	4691	1,9%	9,8%	-2,5%
FTSE 100	6853	1,5%	4,4%	-2,8%
Bovespa	48792	4,0%	-2,4%	-7,3%
Shanghai	3076	-4,2%	-4,9%	-3,9%
Sensex (Индия)	28718	-1,6%	4,4%	-4,1%
Hang Seng	24679	0,7%	4,6%	-8,1%
MSCI развив. рынки	979	1,8%	2,3%	-7,3%
MSCI Russia	454	13,0%	12,1%	-8,3%
ММВБ	**1755**	**6,5%**	**25,7%**	**-2,5%**
РТС	**826**	**12,1%**	**4,5%**	**-7,8%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 31.01.15 по 06.02.15	с начала 2015 г. по 06.02.15	с начала 2014 г. по 06.02.14
UST 10	1,96	0,32	-0,21	-0,33
Bund 10	0,37	0,07	-0,16	-0,23
Italy 10	1,58	-0,01	-0,30	-0,33
France 10	0,61	0,08	-0,21	-0,27
Brazil 10	12,46	0,51	0,10	0,00
Mexico 10	5,60	0,38	-0,23	0,07
Russia 30	6,59	-0,68	0,21	0,05
Russia 42	6,68	-0,57	-0,17	0,00
ОФЗ 1 год (25082)	14,64	-0,59	-0,23	0,42
ОФЗ 5 лет (26210)	13,68	-1,09	-1,59	0,36
ОФЗ 15 лет (26212)	12,25	-1,18	-1,09	0,25
CDS Russia 5Y	533,1	-95,27	57,03	38,83
ММВБ корп.обл(цен)	**84,2**	**1,5%**	**-0,5%**	**-0,3%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**241,4**	**1,6%**	**0,4%**	**0,5%**
IFX-Cbonds	**371,7**	**0,8%**	**1,0%**	**0,8%**

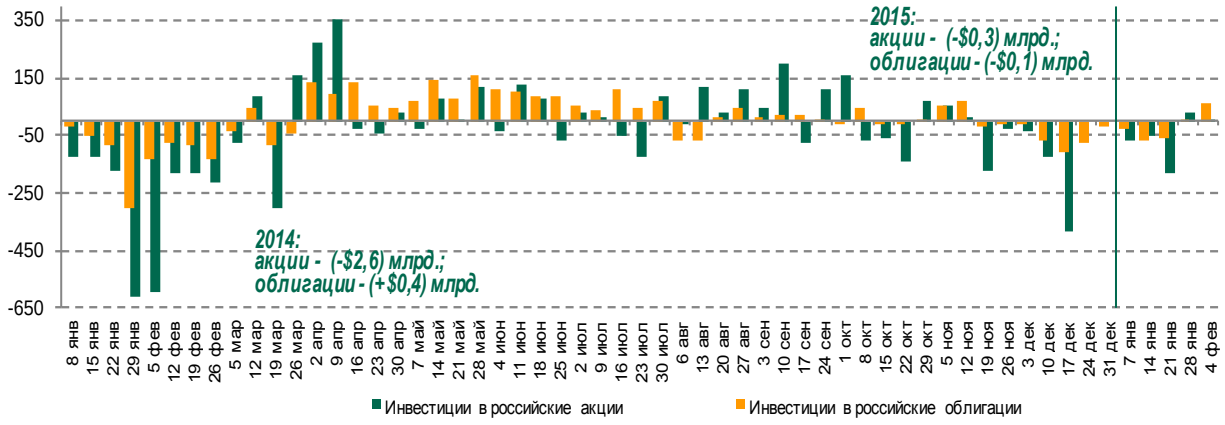
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 31.01.15 по 06.02.15	с начала 2015 г. по 06.02.15	с начала 2014 г. по 06.02.14
Руб./доллар	66,86	-3,8%	10,1%	5,5%
Руб./евро	75,64	-3,2%	3,3%	4,1%
Бивал. корзина	70,84	-4,5%	9,4%	4,7%
Евро/доллар	1,132	0,2%	-6,5%	-1,4%

Денежный рынок

	Значение на 06.02.2015	Значение на 30.01.2015	Значение на 06.02.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	15,00%	17,00%	5,50%
Mosprime overnight	15,13%	17,45%	6,01%
РЕПО ЦБ overnight	16,00%	18,00%	6,50%
Макс. % по депозитам ф/л	15,08%	15,08%	8,31%

Отток капитала из фондов, ориентированных на инвестиции в российские акции и облигации



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

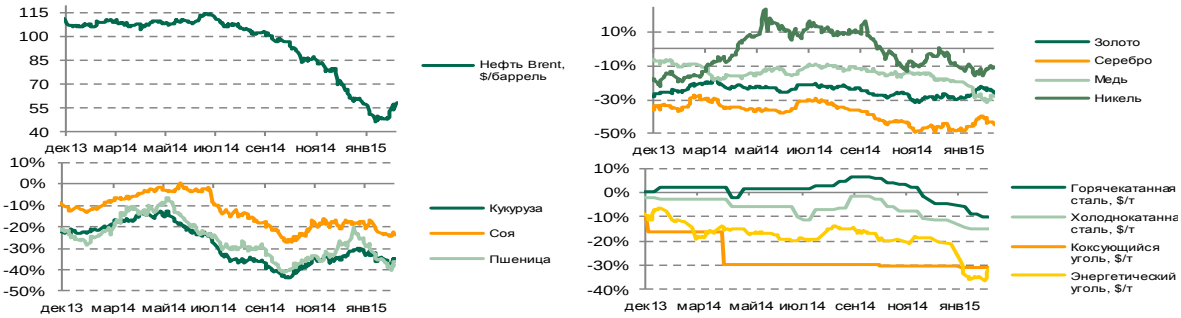
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Статданные из США свидетельствуют о хорошем состоянии экономики	
▪ Данные с рынка труда были позитивными: число первичных заявок на пособие по безработице вновь было меньше прогноза и остается на минимальных значениях, а количество созданных рабочих мест в январе превысило ожидания;	▲ Позитивное
▪ Дефицит торгового баланса неожиданно увеличился в декабре до $46,6 млрд. – рекордного значения за 2 года – на фоне укрепления доллара и дешевой нефти. Сильный потребительский спрос привел к резкому росту импорта, прежде всего автомобилей и электроники, а промышленные предприятия наращивали запасы нефти и нефтепродуктов. Однако мы отмечаем, что рост дефицита торгового баланса был также результатом снижения экспорта, что окажет давление на рост промпроизводства. Кроме того, высокий дефицит платежного баланса не способствует сокращению внешнего долга США.	▲▼ Смешанное
Новости из Греции выходят на первый план в Еврозоне	
▪ СМИ сообщили, что ЕЦБ отказался принимать гособлигации Греции в качестве залога по операциям рефинансирования. Если кредиторы Греции не согласуют увеличение порога краткосрочных заимствований (сейчас составляет 15 млрд. евро), то правительство страны уже в конце февраля столкнется с нехваткой средств. Кроме того, в конце февраля истекает срок действия антикризисных мер, согласованных с «тройкой» кредиторов. В конце недели S&P понизило кредитный рейтинг Греции до B-, а Moody's поместило рейтинг на пересмотр с негативным прогнозом;	▼ Негативное
▪ ЕЦБ сообщил, что ожидает сохранения дефляции в Еврозоне на протяжении нескольких месяцев из-за падения цен на нефть.	▼ Негативное
Народный банк Китая смягчает политику	
▪ Народный банк Китая понизил норму обязательного резервирования с 20,0% до 19,5%. По оценкам аналитиков, это позволит высвободить $81 млрд. ликвидности в банковской системе;	▲ Умеренно позитивное
▪ Профицит торгового баланса Китая в январе неожиданно вырос до $60 млрд. Экспорт сократился на 3,3% г/г, импорт резко упал на 19,9% г/г;	▼ Негативное
▪ По прогнозам аналитиков, индекс цен производителей по итогам января ускорит падение до -3,8% г/г против -3,3% месяцем ранее.	▼ Негативное
Новостной фон оставался смешанным, но цены на нефть нашли поддержку на новых уровнях	
▪ Котировки нефти росли на прошедшей неделе на сообщениях о пожаре на одном из ливийских нефтехранилищ и снижении числа работающих буровых установок в США на 24% по сравнению с октябрем 2014 г., когда данный показатель достиг максимального значения;	▲ Умеренно позитивное
▪ На прошедшей неделе стало известно о крупной забастовке в США, затронувшей деятельность нефтеперерабатывающих заводов;	▼ Умеренно негативное
▪ Саудовская Аравия снизила цену на нефть для Китая до минимума за 14 лет, увеличив скидку еще на $0,9/барр. Представители ОПЕК заявляют, что цены на нефть останутся под давлением как минимум до середины 2015 г. из-за слабого сезонного спроса (вызванного, в том числе техобслуживанием НПЗ в 1п15).	▼ Негативное
Стоимость морских грузоперевозок на исторических минимумах	
▪ Индекс стоимости фрахта Baltic Dry завершил неделю на отметке 559 пунктов. Ниже показатель опускался только в 1986 г. – до 554 п. Мы полагаем, что падение индекса может свидетельствовать о кризисе в международной торговле.	▼ Негативное

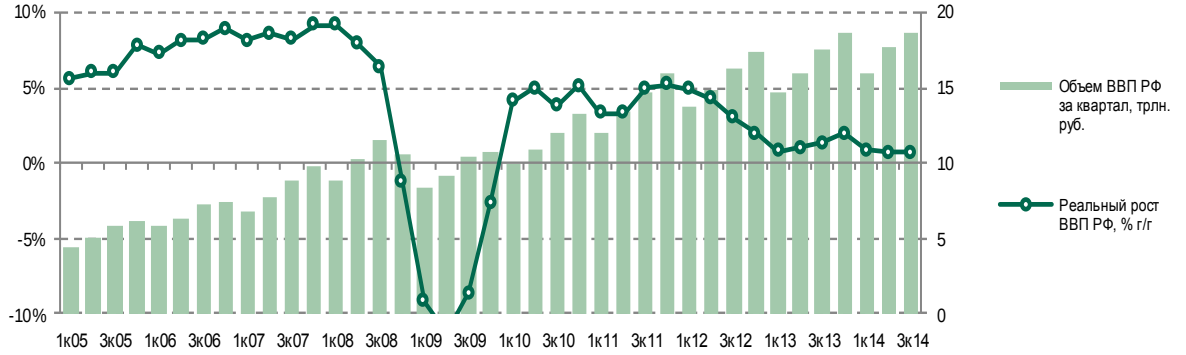
Календарь событий

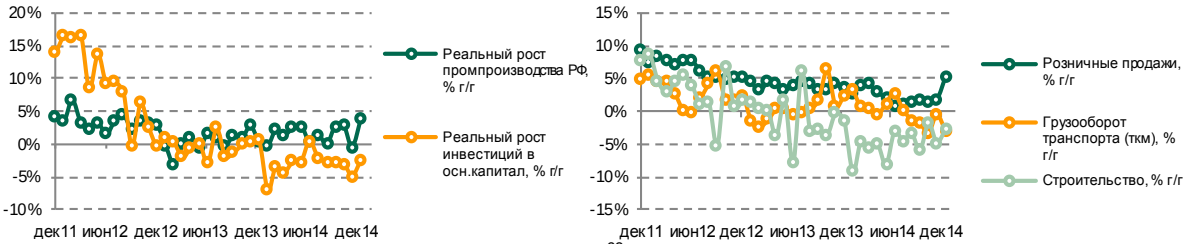
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
02.02.2015	18:00	US	ISM Manufacturing	Jan	53.5	54.5	55.5	55.1	▼
03.02.2015	18:00	US	Factory Orders	Dec	-3.4%	-2.4%	-0.7%	-1.7%	▼
05.02.2015	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 31	278K	290K	265K	267K	▲
05.02.2015	16:30	US	Trade Balance	Dec	-$46.6B	-$38.0B	-$39.0B	-$39.8B	▲▼
06.02.2015	16:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jan	257K	228K	252K	329K	▲
06.02.2015	16:30	US	Unemployment Rate	Jan	5.7%	5.6%	5.6%	--	▼
13.02.2015	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Feb P	--	98.2	98.1	--	
04.02.2015	13:00	EC	Retail Sales MoM	Dec	0.3%	0.0%	0.6%	0.7%	▲
13.02.2015	13:00	EC	GDP SA QoQ	4Q A	--	0.2%	0.2%	--	
05.02.2015	10:00	GE	Factory Orders MoM	Dec	4.2%	1.5%	-2.4%	--	▲
06.02.2015	10:00	GE	Industrial Production SA MoM	Dec	0.1%	0.4%	-0.1%	0.1%	▼
13.02.2015	10:00	GE	GDP SA QoQ	4Q P	--	0.3%	0.1%	--	
10.02.2015	10:45	FR	Industrial Production MoM	Dec	--	0.4%	-0.3%	--	
13.02.2015	09:30	FR	GDP QoQ	4Q P	--	0.1%	0.3%	--	
05.02.2015	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Feb 5	0.50%	0.50%	0.50%	--	▲▼
10.02.2015	12:30	UK	Industrial Production MoM	Dec	--	-0.1%	-0.1%	--	
08.02.2015	05:37	CH	Trade Balance	Jan	$60.03B	$48.90B	$49.61B	--	▼
08.02.2015	05:37	CH	Exports YoY	Jan	-3.3%	5.9%	9.7%	--	▼
08.02.2015	05:37	CH	Imports YoY	Jan	-19.9%	-3.2%	-2.4%	--	▼
10.02.2015	04:30	CH	PPI YoY	Jan	--	-3.8%	-3.3%	--	▼
02.02.2015	09:00	RU	HSBC Russia Manufacturing PMI	Jan	47.6	--	48.9	--	▼
04.02.2015	09:00	RU	HSBC Russia Services PMI	Jan	43.9	--	45.8	--	▼
05.02.2015	15:03	RU	Gold and Forex Reserve	Jan 30	376.3B	--	378.1B	--	▲▼
05.02.2015	16:00	RU	CPI YoY	Jan	15.0%	13.5%	11.4%	--	▼

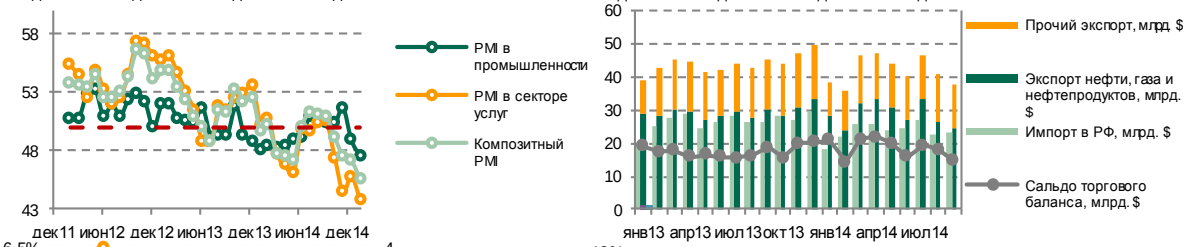
Товарные рынки и международная торговля

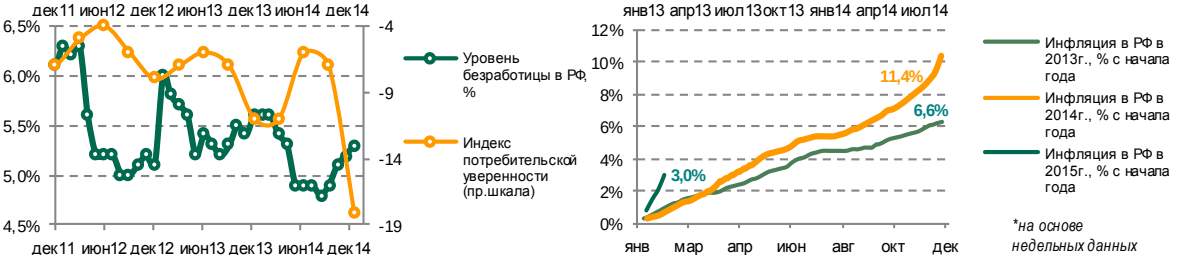


Россия









*на основе недельных данных

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности РФ в январе упал до 47,6 пунктов, что стало минимумом с июня 2009 г. В секторе услуг индекс деловой активности составил 43,9 пунктов;	▼ Негативное
▪ По словам И.Сечина, Роснефть продала на валютном рынке в 2014 г. $93 млрд., что сопоставимо с размером валютных интервенций ЦБ РФ;	▲▼ Нейтральное
▪ По данным Росстата, индекс потребительских цен в январе вырос на 3,9% м/м, существенно превзойдя прогнозы аналитиков, а также показатель, публикуемый на еженедельной основе (3,0% с начала года по 02.02.15). Расхождения объясняются различием в составе потребительской корзины, используемой для оценки инфляции. В годовом выражении рост цен в январе достиг 15,0%, цены на продовольственные товары выросли на 20,7% г/г.	▼ Негативное

Рынок акций

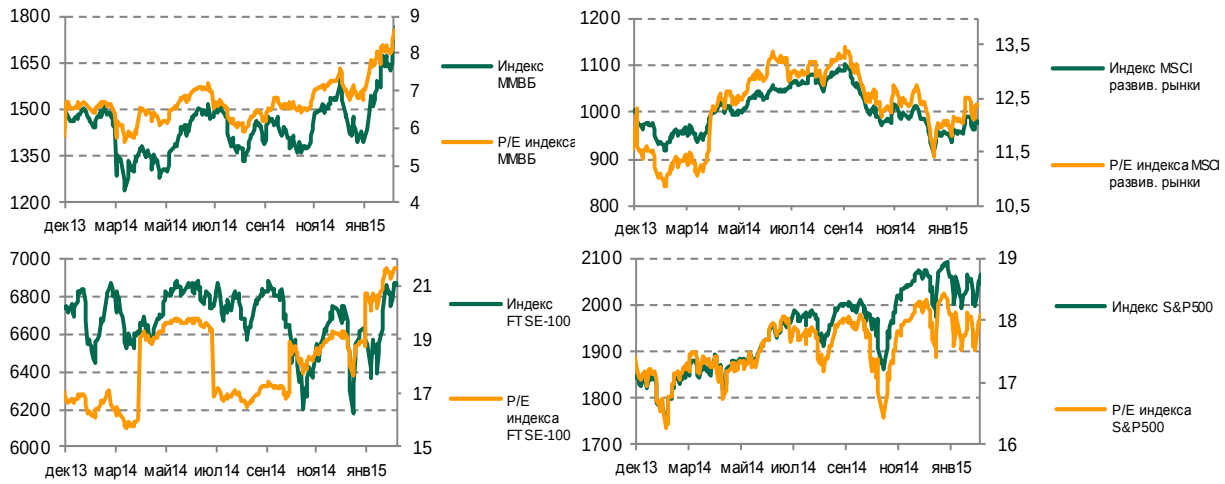
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю	
Татнефть об.	24,2%
АФК Система	23,8%
НМТП	21,2%
Мегафон	20,6%
Татнефть прив.	15,3%
Индекс ММВБ	**6,5%**
Норильский никель	-1,9%
Фосагро	-1,9%
Акрон	-3,0%
Мечел об.	-6,4%
ТМК	-8,1%

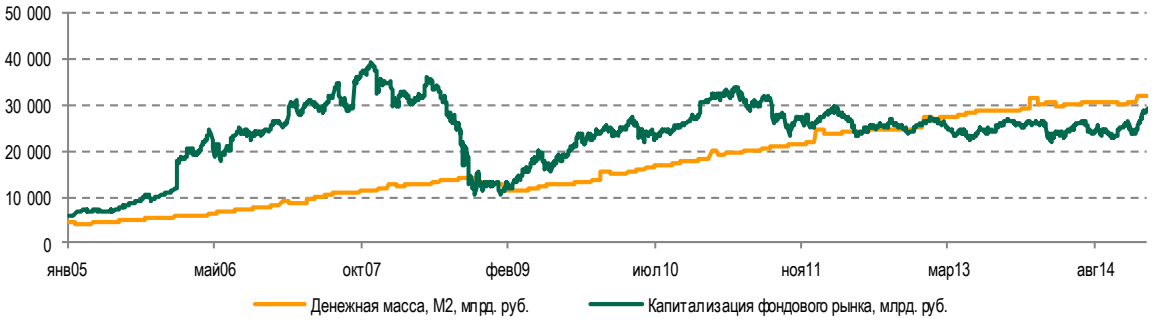
С начала года	
Мечел об.	69,9%
Сургутнефтегаз об.	50,9%
Сургутнефтегаз прив.	48,1%
Татнефть об.	46,8%
РусАЛ	45,2%
Индекс ММВБ	**25,7%**
Ростелеком прив.	1,8%
Мостотрест	1,8%
Трансконтейнер	0,4%
Русгидро	-2,3%
МОЭСК	-15,6%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Телекоммуникации	11,4%	31,0%
Нефть и газ	10,9%	30,8%
Машиностроение	7,9%	10,7%
Финансы	6,7%	18,2%
Индекс ММВБ	**6,5%**	**25,7%**
Потребительский	3,6%	7,0%
Транспорт	3,2%	13,1%
Электроэнергетика	2,1%	2,1%
Металлургия	1,7%	33,4%
Химия	-1,9%	30,8%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

Рейтинги эмитентов

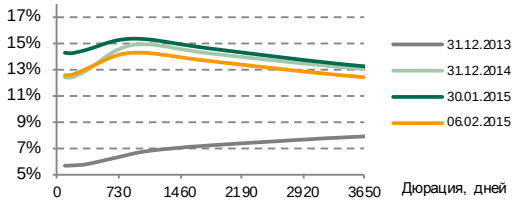
Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Лукойл	S&P	BBB-	Негативный	04.02.2015	Подтвержден	BBB-
Уралкалий	S&P	BBB-	Негативный	04.02.2015	Подтвержден	BBB-
ABH Financial Ltd	S&P	B+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BB-
Brunswick Rail Ltd	S&P	B-	Негативный	04.02.2015	Понижен	B+
Альфа Банк	S&P	BB	Негативный	04.02.2015	Понижен	BB+
АО "ТЕНЕКС-Сервис"	S&P	BB	Негативный	04.02.2015	Понижен	BB+
Банк Москвы	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Банк оф Токио-Мицубиси ЮФДжей (Евразия)	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
БНП Париба	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
Водоканал Санкт-Петербурга	S&P	BB	Негативный	04.02.2015	Понижен	BB+
ВТБ	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
ВТБ Лизинг	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
ВТБ Лизинг Финанс	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
ВТБ Страхование	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
ВЭБ Лизинг	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
Газпромбанк	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
ГазпромКапитал	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
Газпромнефть	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
Мегафон	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
Мегафон Финанс	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
Мосводоканал	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
МОЭСК	S&P	BB-	Стабильный	04.02.2015	Понижен	BB
МРСК Центра	S&P	BB-	Стабильный	04.02.2015	Понижен	BB
МРСК Центра и Приволжья	S&P	BB-	Стабильный	04.02.2015	Понижен	BB
МСП банк	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
МТС	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
НОВАТЭК	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
Райффайзенбанк	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
РЖД	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
Роснефть	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
Россети	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
Русгидро	S&P	BB	Стабильный	04.02.2015	Понижен	BB+
Русфинансбанк	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
Сумитомо Мицуи Рус Банк	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
Торгово-промышленный банк Китая (Москва)	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
Транснефть	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
ФПК	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
ФСК ЕЭС	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
ЮниКредитБанк	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Понижен	BBB-
Борец	S&P	BB-	Негативный	06.02.2015	Понижен	BB
Волгоградская область	Fitch	B+	Стабильный	06.02.2015	Понижен	BB-
Алроса	S&P	BB-	Негативный	04.02.2015	Ухудшение прогноза	Стабильный
Московский кредитный банк	S&P	BB-	Негативный	04.02.2015	Ухудшение прогноза	Стабильный
Промсвязьбанк	S&P	BB-	Негативный	04.02.2015	Ухудшение прогноза	Стабильный
Ростелеком	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Ухудшение прогноза	Стабильный
Северсталь	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Ухудшение прогноза	Стабильный
Совкомфлот	S&P	BB+	Негативный	04.02.2015	Ухудшение прогноза	Стабильный
Костромская область	Fitch	B+	Негативный	06.02.2015	Ухудшение прогноза	Стабильный
Кредит Европа Банк	Fitch	BB-	Негативный	06.02.2015	Ухудшение прогноза	Стабильный

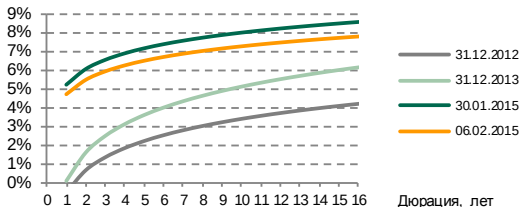
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

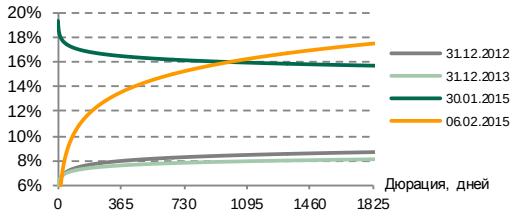
ОФЗ



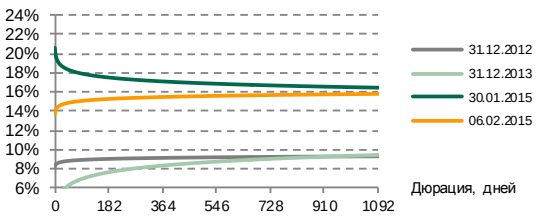
Еврооблигации РФ



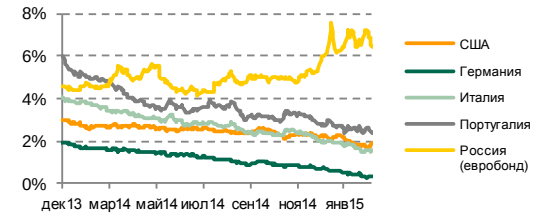
Корпоративные облигации 1 эшелона



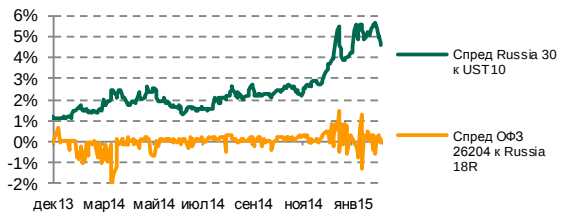
Корпоративные облигации 2 эшелона



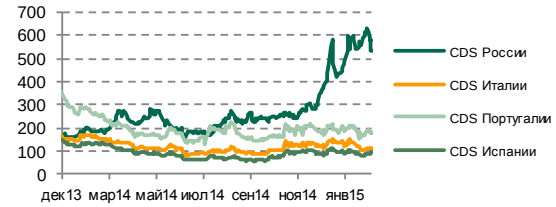
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS



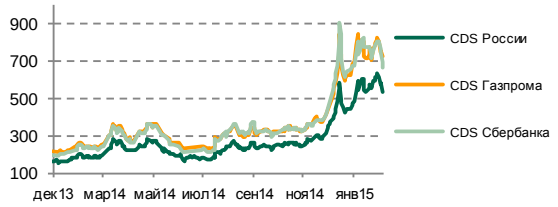


График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, %
21.01.15	11.05.16	5,0	8,2	1,1	6,00%	15,27%
28.01.15	27.12.17	5,0	4,8	2,5	Плавающий*	12,99%
04.02.15	27.12.17	10,0	20,6	7,3	Плавающий*	13,89%

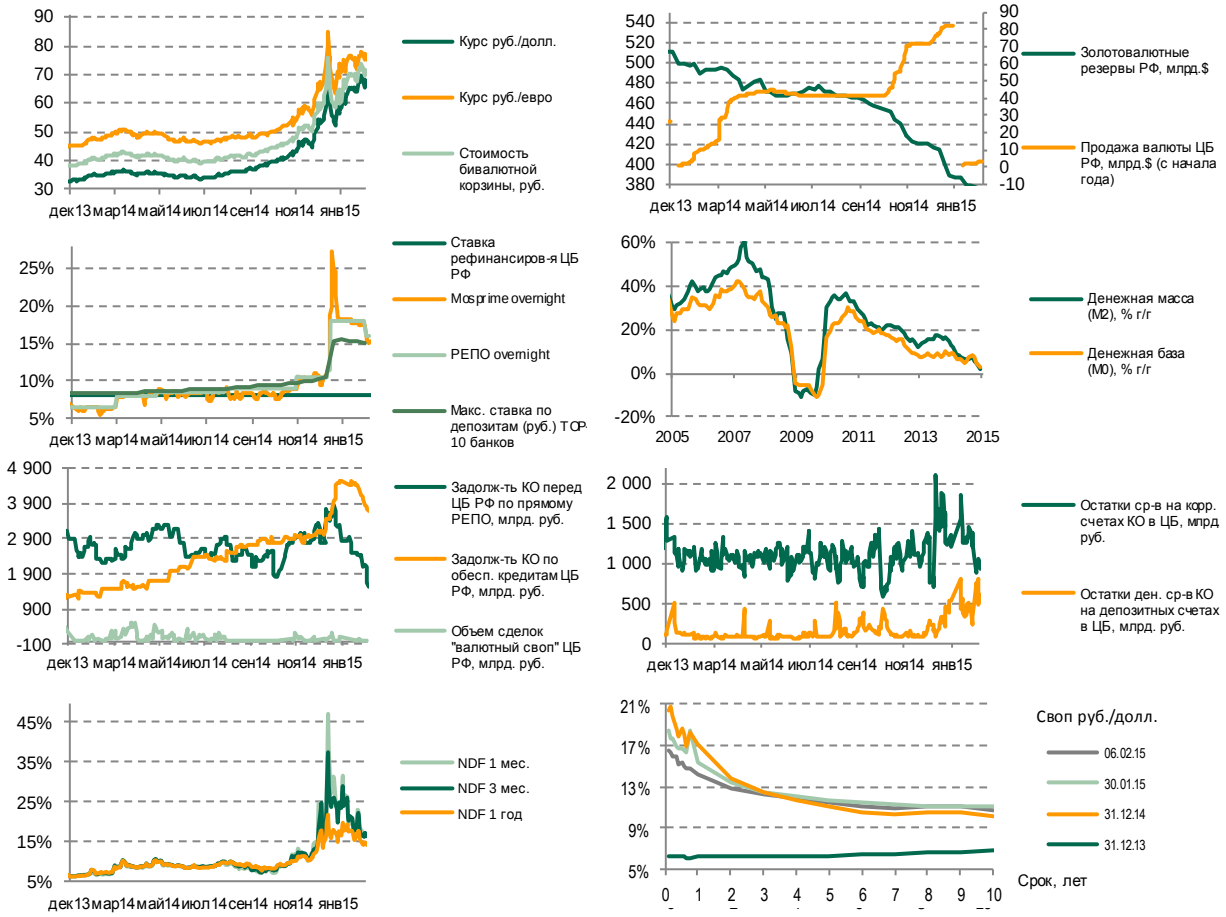
** определяются за 2 раб.дня до даты выплаты 1-6 купона соответственно как среднее арифм. знач. ставок RUONIA за 6 мес до даты определения процентной ставки 2-10 купонам соответственно, увеличенное на 0,74 процентных пункта.*

График выплат по внешнему долгу корпоративных эмитентов

	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. $
облигации	ГПБ-124-2015	11.02.2014	10.02.2015	9	Доллар	9
облигации	ТМК-3-2015	04.02.2010	11.02.2015	413	Доллар	413
облигации	ГПБ-125-2015	12.02.2014	11.02.2015	20	Доллар	20
облигации	Сбербанк-104-2015	13.02.2014	12.02.2015	10	Доллар	10
кредит	Роснефть		13.02.2015	7 128	Доллар	7 128
облигации	РусСтандарт-19-1-2015	31.01.2013	14.02.2015	1 250	Юань	200
облигации	Petropavlovsk-2015	22.01.2010	18.02.2015	380	Доллар	380
облигации	Сбербанк-106-2015	20.02.2014	18.02.2015	12	Доллар	12
облигации	Внешэкономбанк-1в-об	21.02.2012	20.02.2015	500	Доллар	500
облигации	Сбербанк-108-2015	27.02.2014	25.02.2015	32	Доллар	32
облигации	ГПБ-134-2015	03.03.2014	25.02.2015	24	Доллар	24
	Итого февраль					8 728

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Принято решение о соответствии Акционерного общества НПФ ВТБ Пенсионный фонд требованиям к участию в системе гарантирования прав застрахованных лиц
- Согласовано проведение реорганизации НПФ «Сберегательный», НПФ «Башкомснаббанк», НПФ «Алмазная осень», НПФ «Гефест», НПФ «Торгово-промышленный пенсионный фонд», НКО НПФ «Адекта-Пенсия», НПФ «Защита будущего» в форме преобразования в акционерные общества.
- Аннулирована лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, предоставленную ООО «Форвард Кэпитал»
- Аннулирована лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление:
  - брокерской деятельности ООО ИФК «МТ Инвест»
  - брокерской, дилерской и деятельности по управлению ценными бумагами ООО «ИК «РОСТ»
  - деятельности по управлению ценными бумагами ПАО «Ханты-Мансийский банк Открытие»;
  - дилерской деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами ОАО Инвестиционной компании «Созидание-99»;
  - деятельности по управлению ценными бумагами ООО «Управляющая компания «Свиньин и Партнеры»