Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

24 февраля 2015 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....2
Рынок акций....4
Рынок облигаций....5
Денежный и валютный рынки....7

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 14.02.15 по 20.02.15	с начала 2015 г. по 20.02.15	с начала 2014 г. по 20.02.14
MSCI World	1768	0,9%	3,4%	-0,3%
S&P 500	2110	0,6%	2,5%	-0,5%
DAX 30	11051	0,8%	12,7%	0,7%
CAC 40	4831	1,5%	13,1%	1,4%
FTSE 100	6915	0,6%	5,3%	0,9%
Bovespa	51238	1,2%	2,5%	-8,2%
Shanghai	3247	1,3%	0,4%	1,1%
Sensex (Индия)	29231	0,5%	6,3%	-3,0%
Hang Seng	24785	0,4%	5,0%	-3,9%
MSCI развив. рынки	984	-0,2%	2,9%	-5,2%
MSCI Russia	499	-1,2%	23,3%	-9,6%
ММВБ	**1793**	**-2,5%**	**28,4%**	**-1,5%**
РТС	**910**	**-0,4%**	**15,1%**	**-9,7%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 14.02.15 по 20.02.15	с начала 2015 г. по 20.02.15	с начала 2014 г. по 20.02.14
UST 10	2,11	0,06	-0,06	-0,28
Bund 10	0,37	0,02	-0,17	-0,24
Italy 10	1,57	-0,03	-0,30	-0,44
France 10	0,68	0,04	-0,14	-0,26
Brazil 10	12,93	0,29	0,56	0,16
Mexico 10	5,62	-0,04	-0,21	-0,02
Russia 30	5,67	0,03	-0,71	0,08
Russia 42	6,63	0,24	-0,21	0,10
ОФЗ 1 год (25082)	12,62	-0,86	-2,26	0,48
ОФЗ 5 лет (26210)	12,78	-0,48	-2,49	0,68
ОФЗ 15 лет (26212)	12,22	0,40	-1,12	0,54
CDS Russia 5Y	495,3	21,84	19,16	17,51
ММВБ корп.обл(цен)	**84,6**	**0,2%**	**0,0%**	**-0,4%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**243,4**	**0,4%**	**1,2%**	**0,7%**
IFX-Cbonds	**374,3**	**0,2%**	**1,7%**	**1,0%**

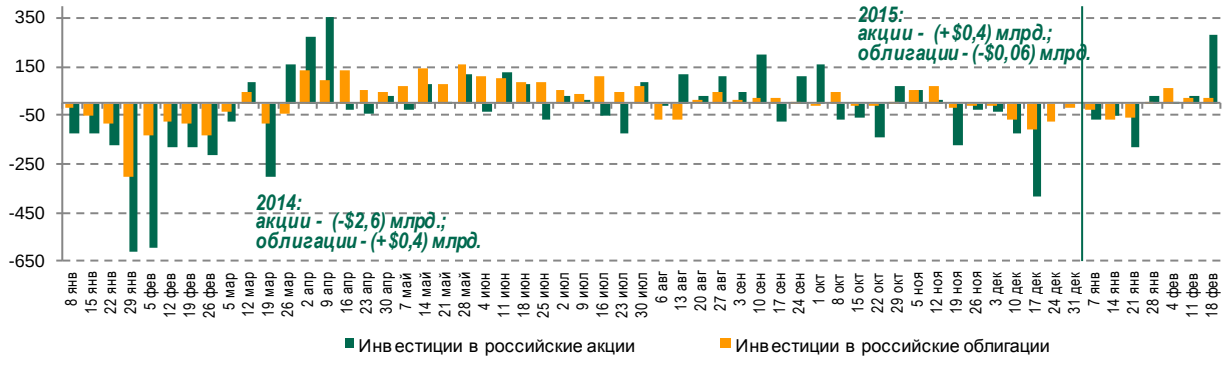
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 14.02.15 по 20.02.15	с начала 2015 г. по 20.02.15	с начала 2014 г. по 20.02.14
Руб./доллар	62,06	-2,2%	2,2%	8,8%
Руб./евро	70,84	-1,8%	-3,6%	8,1%
Бивал. корзина	67,79	0,7%	4,3%	8,5%
Евро/доллар	1,138	-0,1%	-5,9%	-0,2%

Денежный рынок

	Значение на 20.02.2015	Значение на 13.02.2015	Значение на 20.02.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	15,00%	15,00%	5,50%
Mosprime overnight	15,55%	15,58%	6,22%
РЕПО ЦБ overnight	16,00%	16,00%	6,50%
Макс. % по депозитам ф/л	13,84%	14,71%	8,37%
Ставки по депозитам 1эш.	14,50%	14,75%	7,40%
Ставки по депозитам 2эш.	15,50%	16,50%	8,69%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

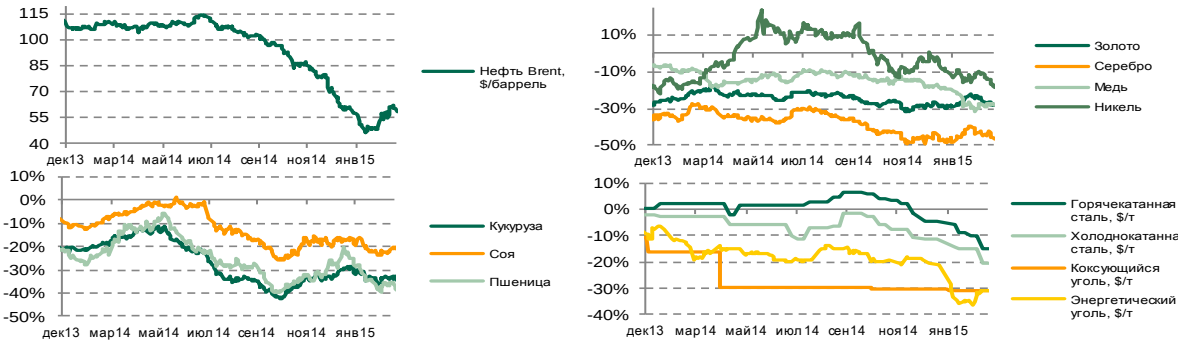
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Протоколы заседания ФРС США указывают на сохранение мягкой монетарной политики	
▪ Согласно опубликованным протоколам заседания ФРС США, прошедшего 27-28 января, многие участники Комитета по открытым рынкам полагают, что ставки должны оставаться низкими продолжительное время;	▲ Позитивное
▪ Индексы деловой активности в США на прошедшей неделе были преимущественно хуже прогнозов.	▼ Умеренно негативное
Помощь Греции остается в центре внимания в Европе	
▪ ЕЦБ одобрил расширение объема экстренной поддержки греческих банков с 65 до 68,3 млрд. евро, однако аналитики сомневаются, что указанная сумма достаточна для улучшения ситуации. Кроме того, заседание Еврогруппы по вопросу греческого долга было оценено как «провальное»: кредиторы готовы предоставить финансирование на условиях сохранения прежних целей по сокращению расходов бюджета страны, в то время как новое греческое правительство не готово проводить жесткую политику, опасаясь серьезной рецессии в экономике. В последний момент удалось согласовать «временное решение», которое будет действовать 4 месяца;	▲▼ Смешанное
▪ Индекс потребительской уверенности Еврозоны в феврале оказался лучше прогнозов. Индексы деловой активности в промышленности разочаровали, а аналогичные показатели сектора услуг превзошли ожидания.	▲▼ Смешанное
Новые реалии на рынке нефти вынуждают экспортеров изменить подход к монетарной политике	
▪ ЦБ Азербайджана отказался от привязки курса национальной валюты к доллару и перешел к политике валютного коридора. Сообщается, что падение нефтяных цен привело к сокращению валютных резервов страны в январе на $1 млрд. до $12,68 млрд. Бюджет страны составлен из прогноза цены на нефть на уровне $90 за баррель, и при таком прогнозе на нефтяную отрасль приходится 70% поступлений бюджета и 92% всех экспортных доходов. Более низкие цены на нефть вынудят страну «распечатать» нефтяной фонд, составляющий $37 млрд.	▲▼ Нейтральное
На рынке нефти сохраняется напряженность, ОПЕК может созвать заседание	
▪ По данным СМИ, ОПЕК допускает проведение внеочередного заседания из-за дешевеющей нефти	▲ Позитивное
▪ Рекордное увеличение запасов черного золота в США продолжается: за пять недель запасы нефти выросли до 417,9 млн. баррелей – самого высокого уровня с начала сбора информации в августе 1982 г.;	▼ Негативное
▪ Сокращение буровых установок на сланцевых месторождениях в США продолжилось;	▲ Умеренно позитивное
▪ Геополитическая обстановке в Ливии снова ухудшается: сообщается об укреплении позиций Исламского государства;	▲ Умеренно позитивное
▪ Крупные международные компании сообщают о сокращении штатов и инвестиций: Total уволит к 2017 г. 2 тысячи сотрудников и продаст в 2015 г. активов на $5,5 млрд., а техасское нефтегазовое подразделение General Electric сократит 45% своего штата. Ряд компаний, разрабатывающих нефть на техасских месторождениях, также планируют сокращения. Однако аналитики предупреждают, что для перелома тренда на рынке нефти этого недостаточно, и в скором времени падение цен может возобновиться.	▲ Умеренно позитивное

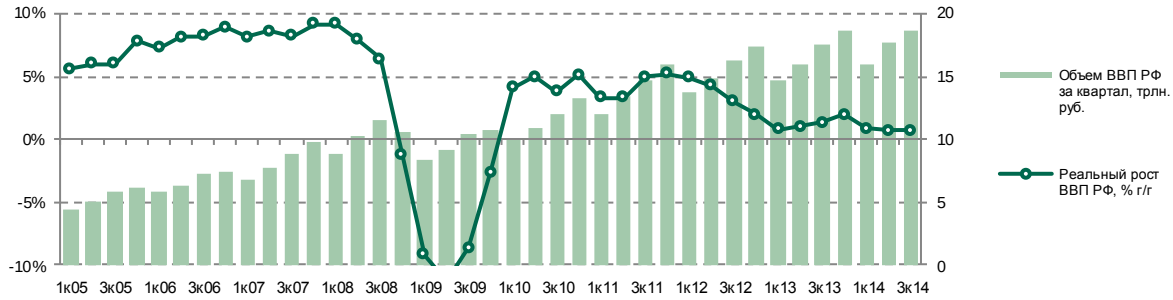
Календарь событий

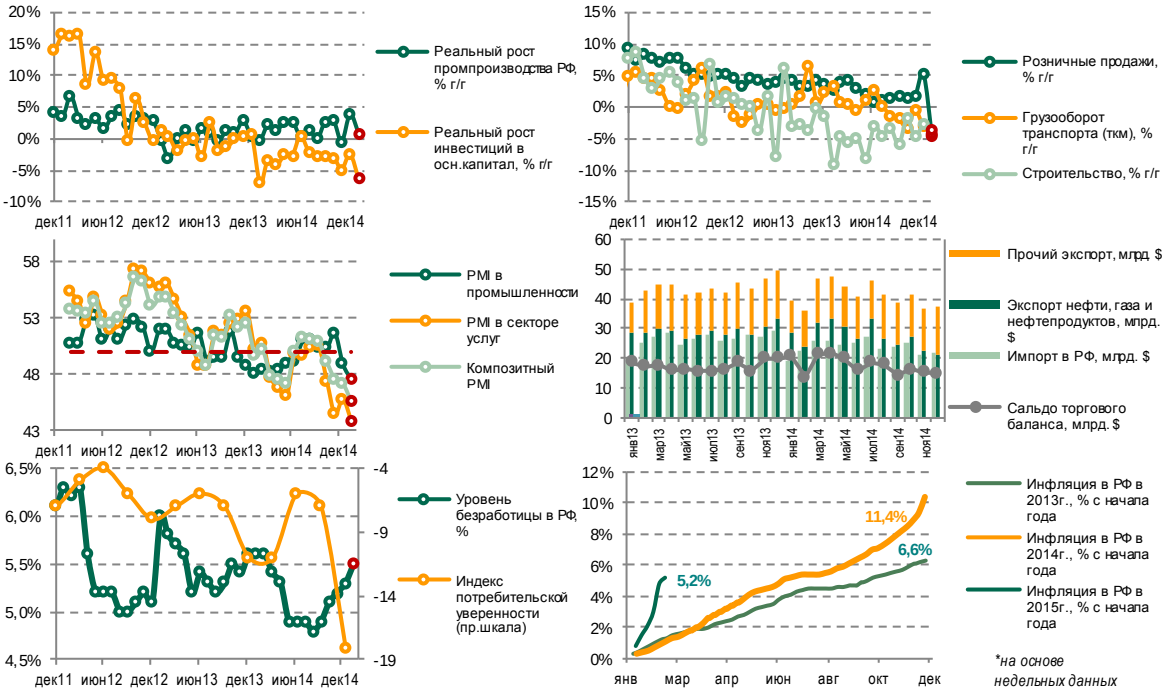
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
17.02.2015	16:30	US	Empire Manufacturing	Feb	7,78	8.00	9,95	--	▼
18.02.2015	17:15	US	Industrial Production MoM	Jan	0.2%	0.3%	-0.1%	-0.3%	▼
19.02.2015	16:30	US	Initial Jobless Claims	Feb 14	283K	290K	304K	--	▲
19.02.2015	18:00	US	Leading Index	Jan	0.2%	0.3%	0.5%	0.4%	▼
19.02.2015	18:00	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Feb	5,2	9.0	6,3	--	▼
20.02.2015	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Feb P	54.3	53.6	53.9	--	▲
27.02.2015	16:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q S	--	2.0%	2.6%	--	
19.02.2015	18:00	EC	Consumer Confidence	Feb A	-6.7	-7.5	-8.5	--	▲
20.02.2015	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Feb P	51.1	51.5	51.0	--	▼
20.02.2015	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Feb P	53.9	53.0	52.7	--	▲
17.02.2015	13:00	GE	ZEW Survey Expectations	Feb	53.0	55.0	48.4	--	▼
17.02.2015	13:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Feb	45.5	30.0	22,4	--	▲
20.02.2015	11:30	GE	Markit/BME Germany Manuf PMI	Feb P	50.9	51.5	50.9	--	▼
20.02.2015	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Feb P	55.5	54.4	54.0	--	▲
20.02.2015	11:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Feb P	47.7	49.6	49.2	--	▼
20.02.2015	11:00	FR	Markit France Services PMI	Feb P	53.4	49.9	49.4	--	▲
20.02.2015	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto MoM	Jan	-0.7%	-0.3%	0.2%	-0.1%	▼
26.02.2015	12:30	UK	GDP QoQ	4Q P	--	0.5%	0.5%	--	
25.02.2015	04:45	CH	HSBC China Manufacturing PMI	Feb P	--	49.5	49.7	--	
16.02.2015	16:00	RU	Industrial Production YoY	Jan	0.9%	0.7%	3.9%	--	▲
18.02.2015	18:15	RU	Retail Sales Real YoY	Jan	-4.4%	-1.9%	5.3%	--	▼
18.02.2015	18:15	RU	Real Wages YoY	Jan	-8.0%	-6.1%	-4.7%	-4.0%	▼
19.02.2015	15:07	RU	Gold and Forex Reserve	Feb 13	368.3B	--	374.7B	--	▼

Товарные рынки и международная торговля



Россия





*на основе недельных данных

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Moody's понизило рейтинг РФ ниже инвестиционного уровня: до отметки Ba1, прогноз – негативный;	▼ Негативное
▪ Выполнение договоренностей по урегулированию украинского конфликта, достигнутых на прошедшей неделе, остается под вопросом. ЛНР сообщает о начале отвода войск, Киев и ДНР обвиняют друг друга в нарушении режима прекращения огня;	▲▼ Смешанное
▪ Росстат опубликовал данные о состоянии экономики в январе. Промпроизводство оставалось в положительной зоне (+0,9% г/г), инвестиции в основной капитал упали на 6,3% г/г. Ухудшилась статистика по грузообороту (-4,1% г/г против -3,0% в декабре) на фоне падения в сегменте трубопроводного транспорта (-5,8%). Оборот розничной торговли сократился (-4,4% г/г) впервые с 2009 г.	▼ Умеренно негативное

Рынок акций

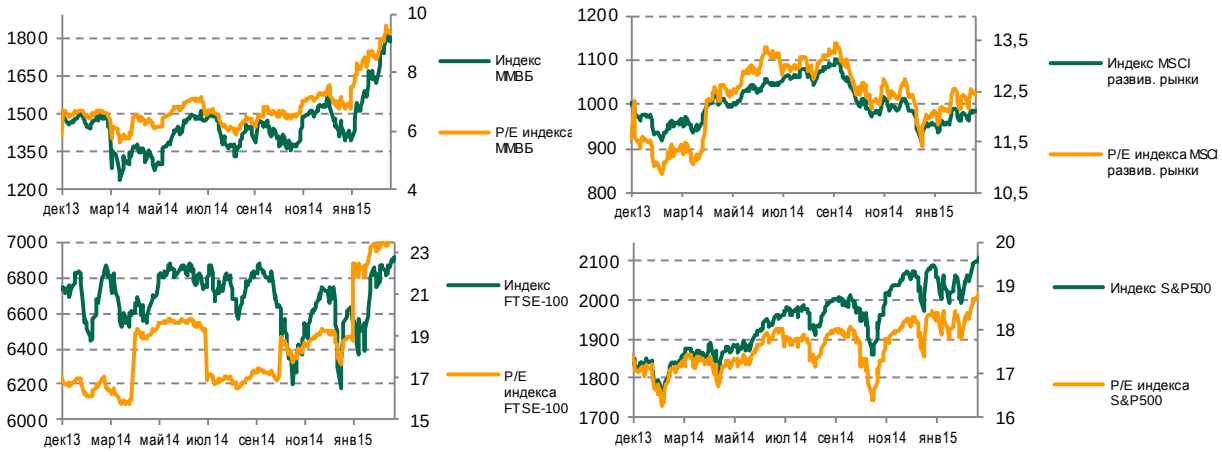
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю	
Распадская	28,8%
Мечел прив.	26,1%
Мечел об.	21,3%
ТМК	14,2%
Сбербанк об.	5,9%
Индекс ММВБ	**-2,5%**
Роснефть	-5,6%
МОЭСК	-6,0%
Сургутнефтегаз об.	-6,2%
Норильский никель	-6,4%
Башнефть об.	-6,9%

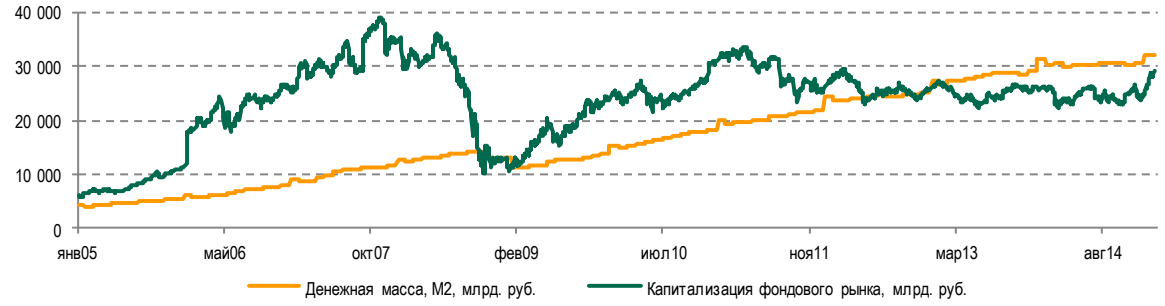
С начала года	
Мечел прив.	172,6%
Мечел об.	123,0%
Распадская	77,5%
АФК Система	60,4%
Татнефть об.	51,3%
Индекс ММВБ	**28,4%**
Ростелеком об.	4,6%
Группа ПИК	3,8%
Трансконтейнер	3,3%
Банк ВТБ	-0,6%
МОЭСК	-12,8%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Машиностроение	5,0%	24,7%
Финансы	0,6%	24,9%
Транспорт	0,4%	19,1%
Электроэнергетика	-0,0%	17,5%
Металлургия	-0,7%	30,5%
Потребительский	-0,8%	18,5%
Химия	-1,4%	34,2%
Индекс ММВБ	**-2,5%**	**28,4%**
Телекоммуникации	-2,5%	33,3%
Нефть и газ	-3,3%	31,2%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

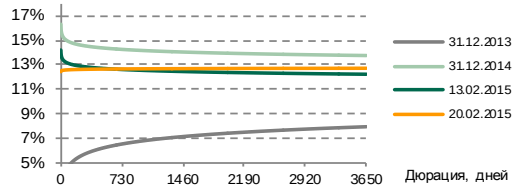
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
РФА-Инвест	S&P	-	-	17.02.2015	Отозван	CCC+
Судостроительный банк	S&P	-	-	18.02.2015	Отозван	D
Международный инвестиционный Банк	Fitch	BBB-	Стабильный	18.02.2015	Подтвержден	BBB-
Таврический банк	S&P	R	-	18.02.2015	Понижен	CC
Судостроительный банк	Moody's	C	Стабильный	19.02.2015	Понижен	Ca
Первое коллекторское бюро	S&P	B	Негативный	18.02.2015	Присвоен	-
Россия	**Moody's**	**Ba1**	**Негативный**	**20.02.2015**	**Понижен**	**Baa3**
Руснефть	Moody's	B2	Негативный	20.02.2015	Понижен	Ba3
Банк Кедр	Moody's	Caa2	Развивающийся	20.02.2015	Подтвержден	Caa2
Самарская область	Fitch	BB+	Стабильный	20.02.2015	Повышен	BB

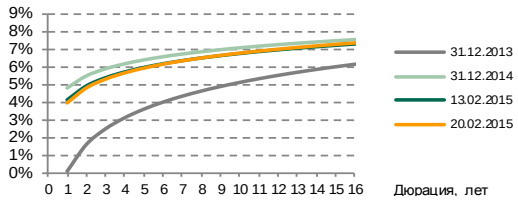
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

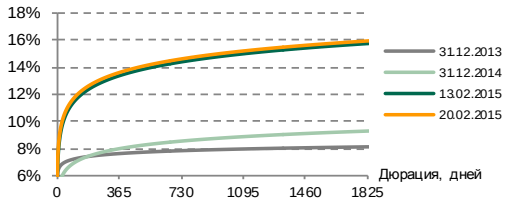
ОФЗ



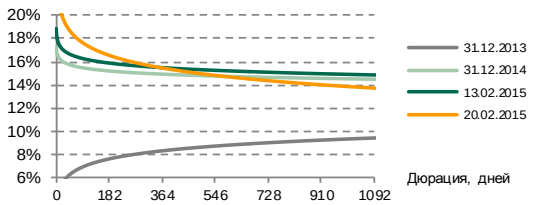
Еврооблигации РФ



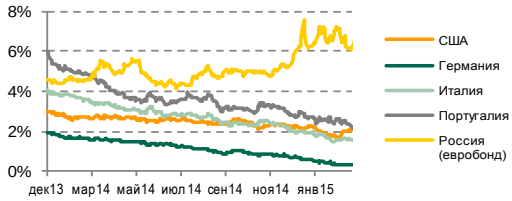
Корпоративные облигации 1 эшелона



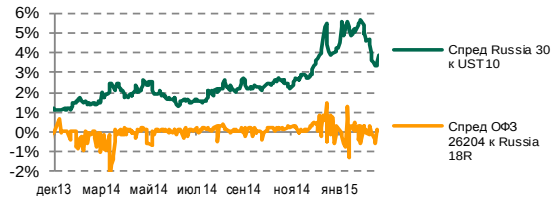
Корпоративные облигации 2 эшелона



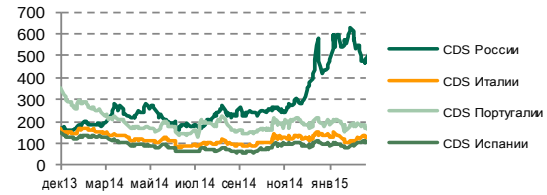
Доходности 10-летних гособлигаций

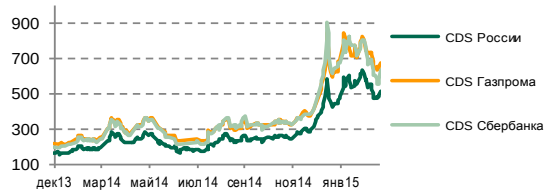


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





В начале недели долговой рынок евробондов демонстрировал снижение доходности, как в суверенных выпусках, так и корпоративном сегменте. Снижению доходностей способствовали растущие цены на нефть. На внутреннем рынке также преобладали покупатели. Помимо повышения нефтяных котировок позитива инвесторам добавляло укрепление курса рубля. При этом сдерживающим фактором осталась обостренная ситуация в Дебальцево и опасения нарушения «хрупкого» перемирия, достигнутого в ходе минских переговоров. К середине недели появились новости о том, что П.Порошенко заявил о выводе войск их Дебальцево, что прибавило позитива для долговых рынков.

В среду Минфин вышел на рынок с размещением двух серий 29011 (ставка купона привязана к средней за 6 месяцев ставке RUONIA+0,97%) и 26215 с фиксированной ставкой купона на уровне 7% годовых. Оба выпуска были размещены в полном объеме со значительным переспросом. При размещении серии 29011 превысил объем предложения (10 млрд рублей) более чем в 3 раза. Размещение прошло по средневзвешенной цене 93,5923% от номинала и доходностью 13,32% годовых (ставка 1-го купона установлена на уровне 11,12% годовых). при размещении ОФЗ 26215 спрос превысил предложенные 5 млрд рублей и составил более 16 млрд рублей. средневзвешенная цена размещения – 75,3386% от номинала, доходность – 11,99% годовых.

Во второй половине недели на рынке евробондов и на рынке корпоративного долга наблюдалась коррекция вниз на фоне дешевеющей нефти. Рынок корпоративного долга в пятницу также завершил день снижением котировок вследствие ослабления курса национальной валюты.

Кроме того, в понедельник (23 февраля) котировки евробондов показали снижение на фоне решения Moody's в ночь на субботу понизить суверенный рейтинг России с инвестиционного уровня Baa3 до Ba1. В начале недели корпоративный сегмент будет отыгрывать понижение рейтинга России и продолжит снижение цен. Поддержку рынку может оказать стабилизация ситуации на юго-востоке Украины, в частности в Дебальцево.

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%
11.02.15	27.12.17	15,0	30,3	15,0	Плавающий*	13,91%
18.02.15	16.08.23	5,0	16,2	5,0	7,00%	11,99%
18.02.15	29.01.20	10,0	32,9	10,0	Плавающий**	13,32%

** 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.*

***определяются за 2 раб.дня до даты выплаты 1-9 купона соответственно как среднее арифм. знач. ставок RUONIA за 6 мес до даты определения процентной ставки 2-10 купонам соответственно, увеличенное на 0,97 процентных пункта*

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
17.02.15	ВЭБ-Лизинг БО-5	-/BB+/BBB-	5	17,25	18	2	1 или 3 года	04.02.25
18.02.15	Бинбанк БО-4(доп1,2,3)	WR/B/WR	3	12	12,36	2	1 год	07.02.20
19.02.15	АФК Система БО-1	B1/BB-/BB-	10	17	17,73	2	1,5 года	15 лет
20.02.15	Балт. Лизинг БО-1	-/-/B+	3	15,1	-	4	-	12.02.21

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	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
-	-	МИК БО-1	-/-/-	1	-	-	2	нет	19.02.20
24.02.15	24.02.15	Росбанк БСО-9	Baa3/WR/BBB-	1	0,01%+Доп. доход		4	2 года	26.02.25
20.02.15	20.02.15	Связь-банк БО-3	-/BB/BB	5	15,5-16	16,1-16,64	2	1 год	3 года
20.02.15	20.02.15	РСХБ БО-17	Ba1/-/BB+	5	15-15,5	-	4	-	23.02.25
27.02.15	27.02.15	ЕАБР-2	A3/BBB/-	до 5 млрд	15,5	16,42	4	1 год	21.02.19

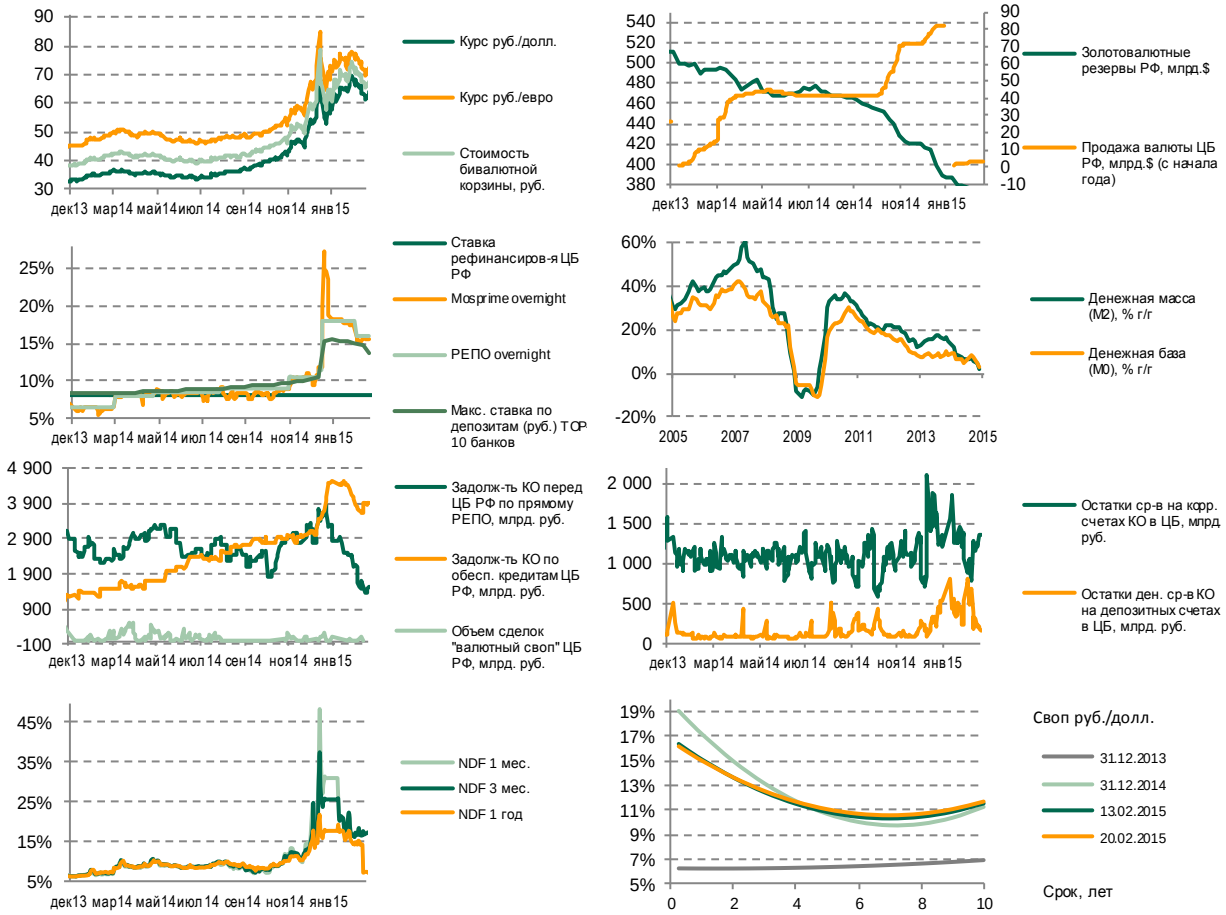
График выплат по внешнему долгу корпоративных эмитентов

	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. $
облигации	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					56

	Эмитент / облигационный выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии в валюте номинала, млн.	Валюта	Объем эмиссии, млн. $
кредиты и займы	АФК Система		01.03.2015	4 500	Доллар	4 500
Облигации	ГПБ-126-2015-евк	03.03.2014	02.03.2015	103	Доллар	103
Облигации	ГПБ-130-2015-евк	03.03.2014	02.03.2015	5	Швейцарский франк	5
Облигации	Банк ВТБ-22-2015-евро	26.02.2010	04.03.2015	1 250	Доллар	1 250
Облигации	Бинбанк-6-2015-евк	05.03.2014	04.03.2015	47	Доллар	47
Облигации	Сбербанк-110-2015-евк	06.03.2014	05.03.2015	8	Доллар	8
Облигации	Alliance Oil-2-2015-евро	04.03.2010	11.03.2015	350	Доллар	350
Облигации	Банк Москвы-07-2015-евро	05.03.2010	11.03.2015	750	Доллар	750
Облигации	Альфа-Банк-17-2015-евро	10.03.2010	18.03.2015	600	Доллар	600
Облигации	Казаньоргсинтез-2011-евро	11.10.2006	19.03.2015	200	Доллар	200
Облигации	Сбербанк-113-2015-евк	21.03.2014	20.03.2015	15	Доллар	15
кредиты и займы	Ростсельмаш		28.03.2015	100	Канадский доллар	80
Облигации	ГПБ-139-2014-евк	01.04.2014	31.03.2015	20	Евро	23
	Итого март					7 931

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Установлен факт неоднократного и продолжительного манипулирования рынком паев ЗПИФН «Монтес Аури Маунтейн»;
- Согласовано проведение реорганизации НКО НПФ «Стратегия» в форме преобразования в Акционерное общество «НПФ «Стратегия»;
- Аннулированы лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление:
  - брокерской деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами ООО ИК «Терра Бел Инвест»;
  - брокерской, дилерской, депозитарной деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами ООО «СтратегИнвест»;
  - брокерской, дилерской деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами ООО «РЕММАКС-ГК»;
- Установлены плавающие рейтинги долгосрочной кредитоспособности для целей инвестирования средств пенсионных накоплений в зависимости от рейтинга РФ.