Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

10 марта 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 28.02.15 по 06.03.15	с начала 2015 г. по 06.03.15	с начала 2014 г. по 06.03.14
MSCI World	1742	-1,7%	1,9%	1,5%
S&P 500	2071	-1,6%	0,6%	1,6%
DAX 30	11551	1,3%	17,8%	-0,1%
CAC 40	4964	0,3%	16,2%	2,8%
FTSE 100	6912	-0,5%	5,3%	0,6%
Bovespa	49981	-3,1%	-0,1%	-8,6%
Shanghai	3241	-2,1%	0,2%	-2,7%
Sensex (Индия)	29449	0,8%	7,1%	1,6%
Hang Seng	24164	-2,7%	2,4%	-2,6%
MSCI развив. рынки	971	-1,9%	1,6%	-3,2%
MSCI Russia	493	-0,2%	21,7%	-19,2%
ММВБ	**1729**	**-1,7%**	**23,8%**	**-11,0%**
РТС	**903**	**0,8%**	**14,3%**	**-19,3%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 28.02.15 по 06.03.15	с начала 2015 г. по 06.03.15	с начала 2014 г. по 06.03.14
UST 10	2,24	0,25	0,07	-0,29
Bund 10	0,39	0,07	-0,15	-0,28
Italy 10	1,31	-0,01	-0,56	-0,64
France 10	0,69	0,09	-0,13	-0,34
Brazil 10	12,97	0,68	0,60	0,16
Mexico 10	5,98	0,36	0,15	-0,16
Russia 30	5,50	-0,27	-0,88	0,36
Russia 42	6,53	-0,23	-0,32	0,34
ОФЗ 1 год (25082)	13,05	-0,28	-1,82	1,05
ОФЗ 5 лет (26210)	13,45	-0,85	-1,82	1,22
ОФЗ 15 лет (26212)	12,67	-0,30	-0,67	0,83
CDS Russia 5Y	454,1	-25,36	-21,96	33,19
ММВБ корп.обл(цен)	**84,7**	**0,2%**	**0,1%**	**-1,3%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**244,3**	**0,3%**	**1,6%**	**0,1%**
IFX-Cbonds	**376,4**	**-0,2%**	**2,3%**	**0,8%**

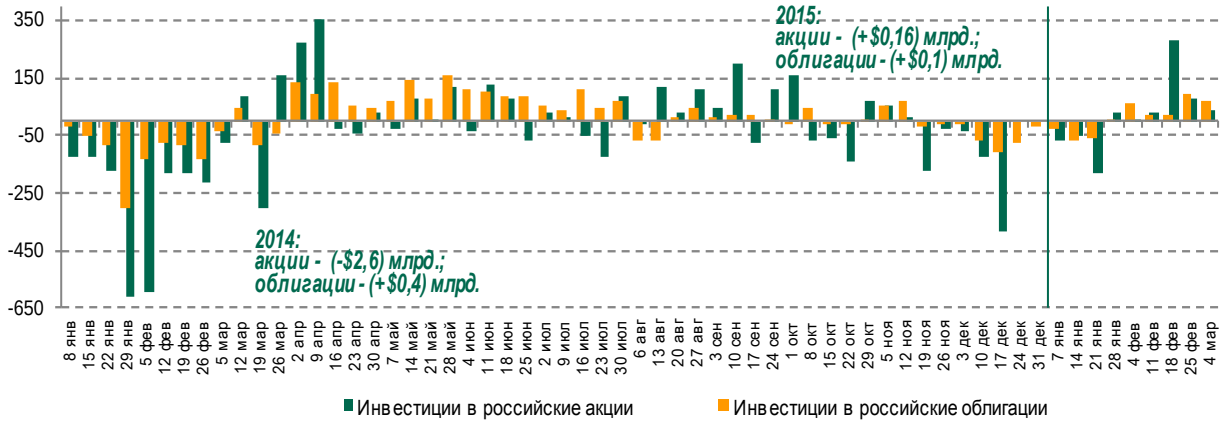
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 28.02.15 по 06.03.15	с начала 2015 г. по 06.03.15	с начала 2014 г. по 06.03.14
Руб./доллар	60,43	-2,1%	-0,5%	10,1%
Руб./евро	65,57	-4,6%	-10,8%	10,6%
Бивал. корзина	62,69	-2,8%	-3,6%	10,3%
Евро/доллар	1,084	-3,1%	-10,4%	0,9%

Денежный рынок

	Значение на 06.03.2015	Значение на 27.02.2015	Значение на 06.03.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	15,00%	15,00%	7,00%
Mosprime overnight	15,85%	15,90%	7,90%
РЕПО ЦБ overnight	16,00%	16,00%	8,00%
Макс. % по депозитам ф/л	13,84%	13,84%	8,37%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

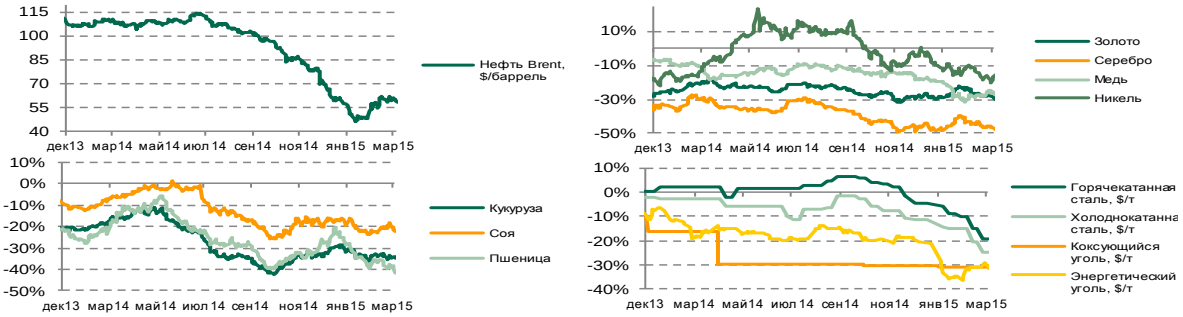
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Макроэкономический фон в США был смешанным	
▪ Число вновь созданных рабочих мест в феврале неожиданно и значительно увеличилось по сравнению с предыдущим месяцем, безработица по итогам февраля снизилась до 5,5%, что оказалось лучше прогноза;	▲ Позитивное
▪ Согласно опубликованной ФРС США "Бежевой книге", экономика в 6 из 12 округов в январе-феврале продемонстрировала умеренный рост, в остальных округах наблюдалась смешанная динамика. При этом низкие цены на нефть, а также укрепление американской валюты замедлили активность в некоторых отраслях.	▼ Умеренно негативное
ЕЦБ запускает выкуп активов, как и ожидалось	
▪ ЕЦБ и Банк Англии оставили ключевые параметры монетарной политики без изменения. ЕЦБ подтвердил, что уже с текущей недели будет запущена программа количественного смягчения в размере 60 млрд. евро в месяц. Курс евро к доллару США обновил минимумы с 2003 г.;	▲ Умеренно позитивное
▪ Данные по розничным продажам в Еврозоне в январе оказались существенно лучше прогнозов. Дефляция по итогам февраля замедлилась до 0,3% г/г против 0,6% месяцем ранее.	▲ Позитивное
Китай определяет бюджет и экономические цели на 2015 г.	
▪ В Пекине открылась Третья сессия Всекитайского собрания народных представителей. По итогам 10 дней заседаний депутаты утвердят государственный бюджет на 2015 г., определят основные цели социально-экономического развития и одобрят ряд законодательных инициатив. Целевой темп роста ВВП на 2015 г. составит 7,0% (7,4% по итогам 2014 г.), инфляция – 3% (в 2014 г. – 2%), дефицит госбюджета увеличится до 2,3% ВВП (2,1% в 2014 г.). Планируется увеличить объем инвестиций в нефинансовую сферу зарубежных стран на 10% до $113 млрд., объем прямых иностранных инвестиций в нефинансовую сферу самой китайской экономики останется на уровне 2014 г. – $120 млрд. В числе мер по дальнейшей либерализации экономики Китай увеличит число отраслей, доступных для иностранных инвестиций, и упростит правила для вложений;	▲ ▼ Нейтральное: прогнозы в целом ожидаемы, но аналитики опасаются, что девальвация юаня окажет давление на сырьевые рынки
▪ Народный банк Китая спрогнозировал рост ВВП страны в 2015 г. на уровне 6-7%;	▲ ▼ Нейтральное
▪ Объемы импорта в Китае в феврале рухнули на 20,5% г/г – вдвое сильнее, чем ожидалось. Тем не менее, рынки спокойно отреагировали на такую динамику, связав ее с пришедшимся на февраль китайским Новым годом. При этом экспорт вырос на 48% г/г (прогноз: +14%).	▲ ▼ Смешанное
На нефтяном рынке сохраняется неопределенность	
▪ Министр нефти Саудовской Аравии заявил, что спрос на нефть повышается, и цены стабилизируются. Саудовская Аравия подняла надбавку на Arab Light для азиатских покупателей до максимума за 3 года, что было воспринято как индикатор растущего спроса;	▲ Позитивное
▪ Военные действия в Ливии блокируют портовые мощности и угрожают остановкой добычи нефти;	▲ Умеренно позитивное
▪ Рост запасов нефти в США поставил очередной рекорд, поднявшись за неделю на 10,3 млн. бар. до 444,4 млн. бар. При этом темпы прироста запасов WTI в Кушинге – крупнейшем хранилище этого сорта нефти в США – снизились вдвое. Сокращение числа активных буровых установок продолжается;	▲ ▼ Смешанное
▪ Аналитики выражают опасение, что при текущих темпах пополнения запасов нефти в США свободные хранилища могут иссякнуть к середине апреля, что повлечет обвал нефтяных цен.	▼ Негативное

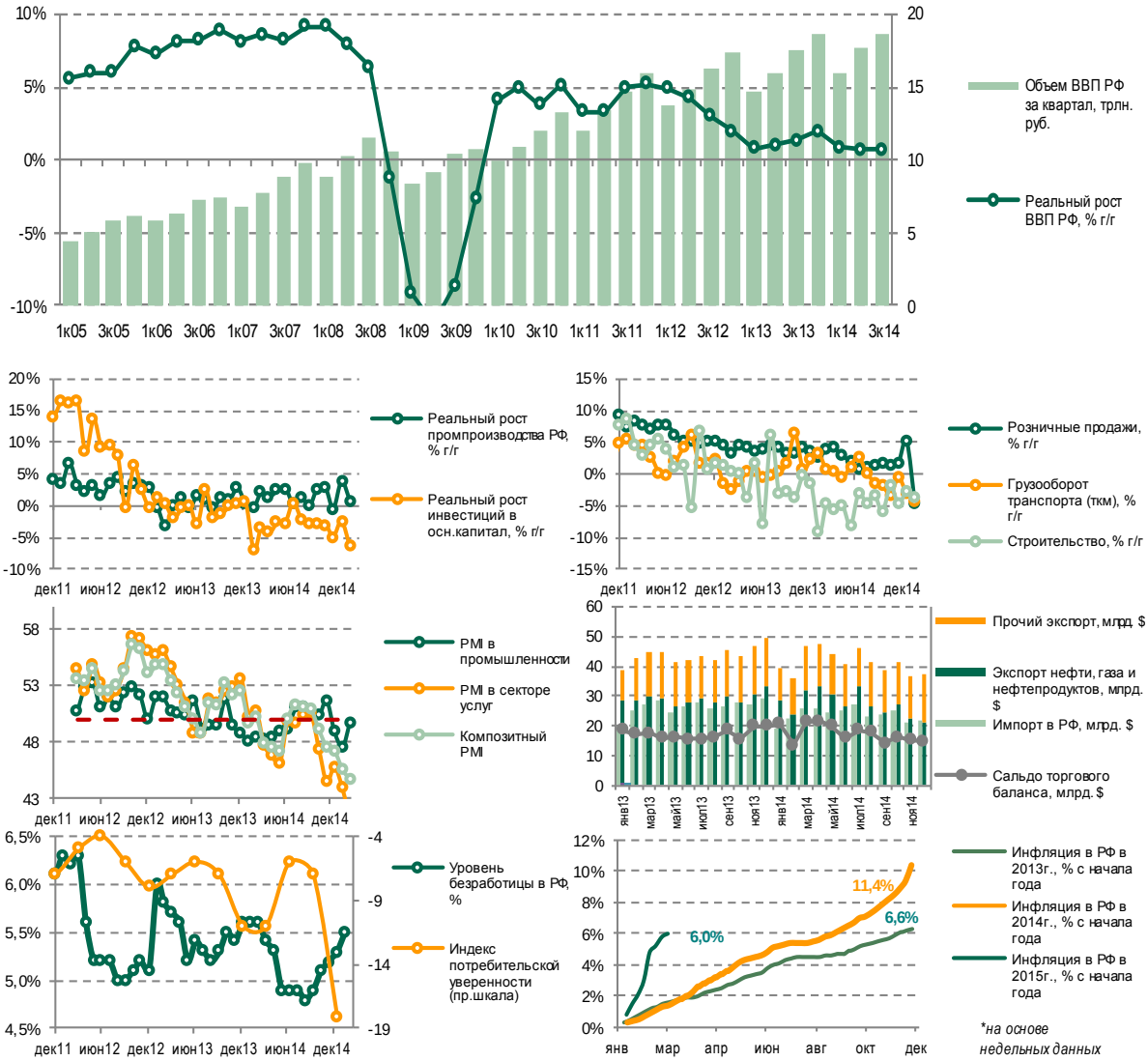
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
02.03.2015	18:00	US	ISM Manufacturing	Feb	52.9	53.0	53.5	--	▲ ▼
05.03.2015	16:30	US	Initial Jobless Claims	Feb 28	320K	295K	313K	--	▼
06.03.2015	16:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Feb	295K	235K	257K	239K	▲
06.03.2015	16:30	US	Unemployment Rate	Feb	5.5%	5.6%	5.7%	--	▲ ▼
13.03.2015	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Mar P	--	95.5	95.4	--	
02.03.2015	13:00	EC	CPI Estimate YoY	Feb	-0.3%	-0.4%	-0.6%	--	▲
02.03.2015	13:00	EC	Unemployment Rate	Jan	11.2%	11.4%	11.4%	11.3%	▲
04.03.2015	13:00	EC	Retail Sales MoM	Jan	1.1%	0.2%	0.3%	0.4%	▲
05.03.2015	15:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Mar 5	0.050%	0.050%	0.050%	--	▲ ▼
06.03.2015	13:00	EC	GDP SA QoQ	4Q P	0.3%	0.3%	0.3%	--	▲ ▼
05.03.2015	10:00	GE	Factory Orders MoM	Jan	-3.9%	-1.0%	4.2%	4.4%	▼
06.03.2015	10:00	GE	Industrial Production SA MoM	Jan	0.6%	0.5%	0.1%	1.0%	▲
10.03.2015	10:45	FR	Industrial Production MoM	Jan	--	-0.3%	1.5%	--	
02.03.2015	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Feb	54.1	53.3	53.0	53.1	▲
05.03.2015	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Mar 5	0.50%	0.50%	0.50%	--	▲ ▼
11.03.2015	12:30	UK	Industrial Production MoM	Jan	--	0.2%	-0.2%	--	
02.03.2015	04:45	CH	HSBC China Manufacturing PMI	Feb F	50.7	50.1	50.1	--	▲
08.03.2015	05:51	CH	Trade Balance	Feb	$60.62B	$6.00B	$60.03B	--	▲ ▼
08.03.2015	05:51	CH	Exports YoY	Feb	48.3%	14.0%	-3.3%	-3.2%	▲
08.03.2015	05:51	CH	Imports YoY	Feb	-20.5%	-10.0%	-19.9%	-19.7%	▼
02.03.2015	09:00	RU	HSBC Russia Manufacturing PMI	Feb	49.7	47.0	47.6	--	▲
05.03.2015	15:06	RU	Gold and Forex Reserve	Feb 27	363.0B	--	364.6B	--	▼
05.03.2015	16:00	RU	CPI YoY	Feb	16.7%	16.7%	15.0%	--	▼

Товарные рынки и международная торговля



Россия



*на основе недельных данных

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ЦБ РФ рекомендует банкам создавать 100% резерв по потребительским ссудам с просрочкой более 90 дней (сейчас 50% для просрочки на 90-180 дней и 75% для просрочки до 1 года). По оценке Fitch, в результате банкам придется досоздать резервы на 100 млрд. руб., что снизит достаточность капитала на 1-3 п.п. Ряд банков столкнется с нарушением нормативов;	▼ Умеренно негативное
▪ Скорректированный бюджет на 2015 г. был рассмотрен правительством и может быть внесен в Госдуму уже до конца этой недели. При этом глава МЭР А.Улюкаев не исключил, что в мае показатели бюджета могут быть скорректированы в сторону повышения, поскольку текущая цена нефти превосходит заложенные в бюджет $50/барр.;	▲▼ Нейтральное
▪ 13.03.2015 состоится очередное заседание ЦБ РФ. Ряд аналитиков допускает возможность понижения ключевой ставки до 12%, однако медианный консенсус-прогноз Bloomberg – 15%;	▲ Умеренно позитивное
▪ По данным Росстата, инфляция за январь-февраль составила 6,2%. Инфляция, рассчитываемая ежемесячно по расширенной потребительской корзине, вновь превысила показатель, основанный на еженедельных данных.	▼ Негативное

Рынок акций

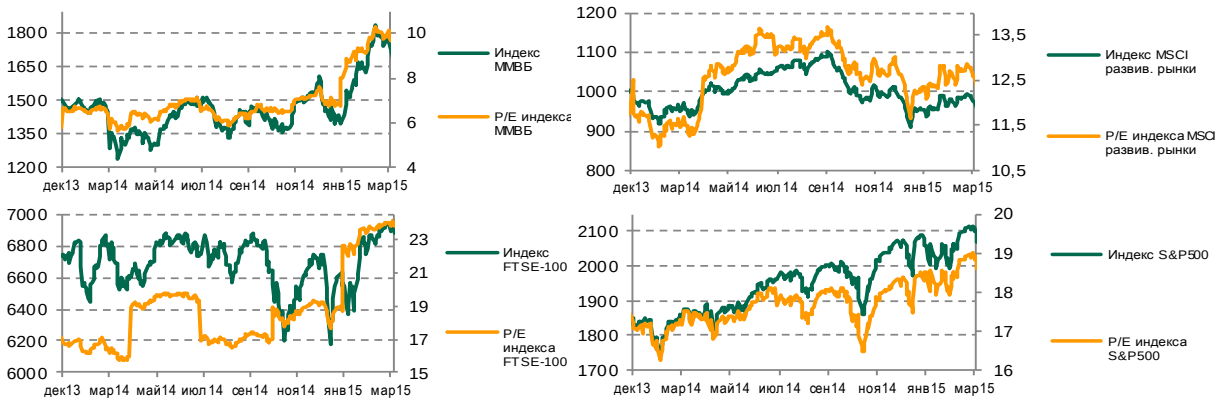
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю	
ММК	9,5%
ОГК-2	9,0%
Алроса	8,8%
Башнефть об.	7,5%
М.видео	7,4%
Индекс ММВБ	**-1,7%**
ТГК-14	-6,4%
АФК Система	-7,8%
Мечел прив.	-8,6%
РусАЛ	-9,1%
Московская биржа	-10,3%

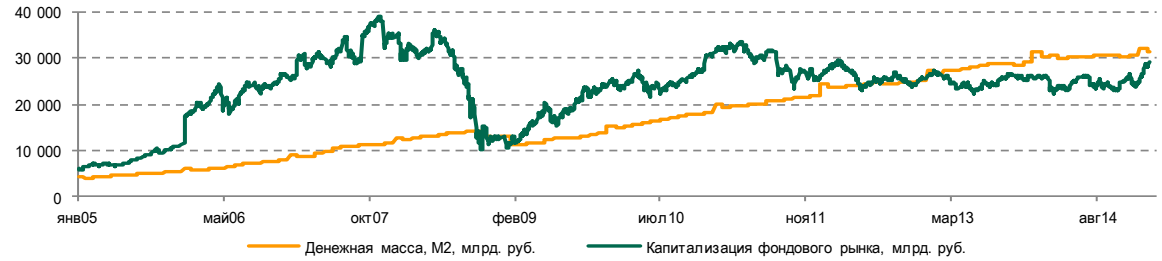
С начала года	
Разгуляй	245,4%
Мечел прив.	226,4%
Мечел об.	213,6%
Распадская	105,1%
ФСК ЕЭС	65,4%
Индекс ММВБ	**23,8%**
Ростелеком об.	2,9%
Трансконтейнер	0,8%
Группа ПИК	0,6%
Банк ВТБ	-3,4%
МОЭСК	-12,8%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Химия	2,5%	33,6%
Потребительский	1,5%	19,9%
Электроэнергетика	1,1%	24,3%
Металлургия	0,3%	27,0%
Нефть и газ	-1,4%	25,1%
Индекс ММВБ	**-1,7%**	**23,8%**
Телекоммуникации	-2,1%	29,2%
Машиностроение	-2,1%	25,4%
Транспорт	-6,0%	7,0%
Финансы	-6,1%	18,8%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

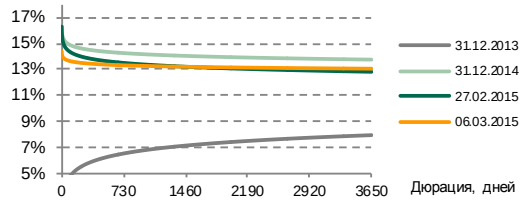
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Абсолют банк	Moody's	B1	Негативный	02.03.2015	Подтвержден	B1
Ак Барс	Moody's	B1	Негативный	02.03.2015	Подтвержден	B1
Банк Агропромкредит	Moody's	B2	Негативный	02.03.2015	Подтвержден	B2
НБД-банк	Moody's	B1	Негативный	02.03.2015	Подтвержден	B1
Тинькофф. Кредитные системы	Moody's	B2	Негативный	02.03.2015	Подтвержден	B2
Транскапиталбанк	Moody's	B1	Негативный	02.03.2015	Подтвержден	B1
Банк "Национальная факторинговая компания"	S&P	B	Негативный	03.03.2015	Подтвержден	B
Элемент Лизинг	S&P	B	Негативный	03.03.2015	Подтвержден	B
Внешпромбанк	S&P	B+	Негативный	04.03.2015	Подтвержден	B+
Всероссийский банк развития регионов	Moody's	Ba3	Негативный	04.03.2015	Подтвержден	Ba3
Дальневосточный банк	Moody's	B1	Негативный	04.03.2015	Подтвержден	B1
РСГ-Финанс	S&P	B-	Негативный	06.03.2015	Подтвержден	B-
Санкт-Петербург	S&P	-	Стабильный	06.03.2015	Подтвержден и отозван	BB+
Ханты-Мансийский банк Открытие	Moody's	B1	Негативный	02.03.2015	Понижен	Ba3
Хоум Кредит энд Финанс Банк	Moody's	B2	Негативный	02.03.2015	Понижен	B1
ГТЛК	S&P	B+	Стабильный	03.03.2015	Понижен	BB-
Кредит Европа Банк	Moody's	B2	Негативный	04.03.2015	Понижен	Ba3
ВТБ Капитал Финанс	Moody's	Ba1	-	06.03.2015	Понижен	Baa3
Ингосстрах Страхование	S&P	BB+	Стабильный	06.03.2015	Понижен	BBB-
РЕСО-Гарантия	S&P	BB	Стабильный	06.03.2015	Понижен	BB+
СОГАЗ	S&P	BB+	Стабильный	06.03.2015	Понижен	BBB-
Транснефть	S&P	BB+	Стабильный	06.03.2015	Понижен	BBB-

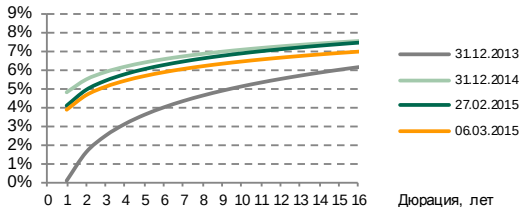
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

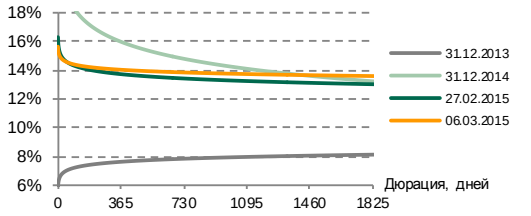
ОФЗ



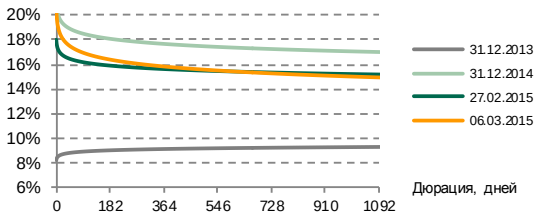
Еврооблигации РФ



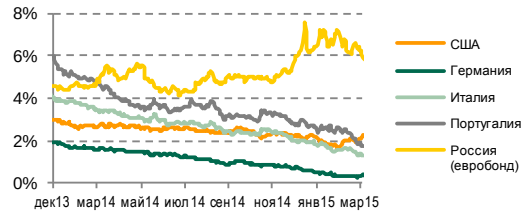
Корпоративные облигации 1 эшелона



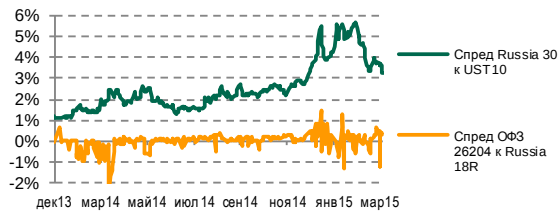
Корпоративные облигации 2 эшелона



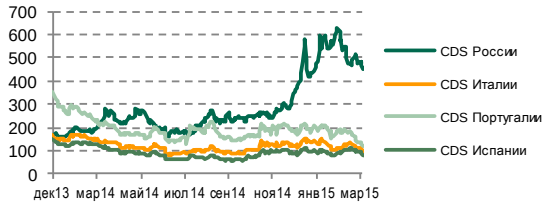
Доходности 10-летних гособлигаций

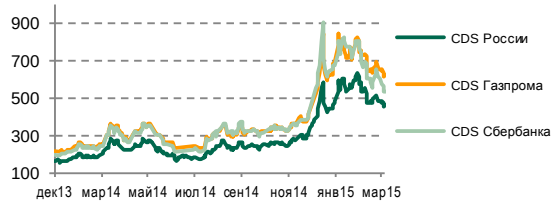


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





В начале прошлой недели рынок евробондов консолидировался на достигнутых уровнях. Значимым событием на рынке стало объявление VimpelCom о досрочном выкупе евробондов по ценам уровня осени 2014 года. На внутреннем рынке торги проходили разнонаправленно.

Со вторника нефтяные котировки показывали рост, что привело к росту котировок на рынке евробондов. На рынке ОФЗ наблюдался рост котировок а фоне повышения нефтяных цен и укрепления рубля. Формированию позитивного тренда на рынке способствовала также относительная стабилизация геополитического фона на Юго-Востоке Украины.

Кроме того, на прошлой неделе Минфин вновь вышел на рынок с предложением по флоутеру 29011 на 15 млрд рублей. Ставка 1-го купона 11,12% годовых, остальные ставки – средняя RUONIA за 6 месяцев +97 б.п. В результате размещения Минфину удалось реализовать бумаги на 13 млрд рублей по средневзвешенной цене 93,072% от номинала, доходность – 13,49% годовых.

К концу недели цена нефти марки Brent приблизилась к 60 долларам за баррель на фоне новостей о снижении добычи нефти в ряде компаний. Кроме того, новости о минской встрече и готовности Греции вести переговоры со странами ЕС позитивно влияли на котировки евробондового рынка.

На рынке ОФЗ и рублевых бондов также преобладали покупатели. В сегменте ОФЗ стоит отметить, что доходности бумаг складываются на уровнях ниже ключевой ставки. Таким образом, участники ожидают дальнейшего смягчения ДКП ЦР России.

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%
25.02.15	29.01.20	10,0	25,6	10,0	Плавающий**	13,50%
04.03.15	29.01.20	15,0	15,3	13,0	Плавающий**	13,49%

** 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
03.03.15	ВЭБ-Лизинг БО-6	-/BB+/BBB-	5	17,5	18,27	2	1,5 года	18.02.25
05.03.15	ВЭБ-Лизинг БО-7	-/BB+/BBB-	5	17,5	18,27	2	1,5 года	20.02.25

Планируемые размещения

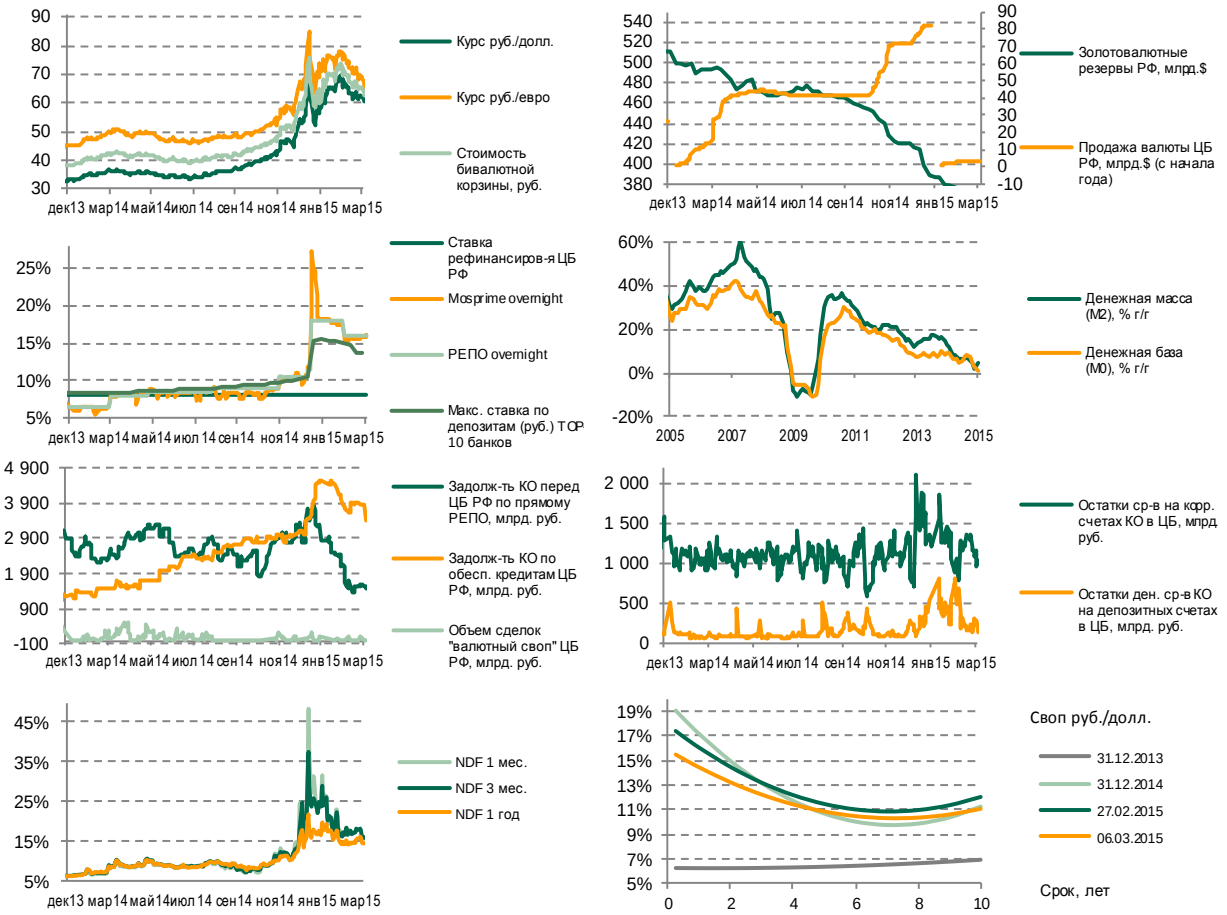
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
06.03.15	06.03.15	Бинбанк БО-3*	-/B/-	1	12,25	98,75-99 (14,9-15,6)	2	42206	16..07.16
-	-	Авенир-1**	-/-/-	0,153 USD	6M Libor USD+маржа	-	2	нет	10.07.17
12.03.15	13.03.15	ГТЛК БО-4	-/BB-/-	5	17,5-18	18,68-19,25	4	1 год	10лет

**доп.выпуск (основной выпуск 4 млрд рублей) **евробонд*

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	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					2 018

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозвана лицензия на осуществление банковских операций у кредитной организации ООО Небанковская кредитная организация «Дельта Кей»;
- Отозвана лицензию на осуществление посреднической деятельности в качестве страхового брокера ООО «Страховая брокерская компания «Евробизнес»;
- Аннулирована лицензия на осуществление деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию НПФ «Паритет».
- Аннулированы лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление:
  - брокерской деятельности, дилерской деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами ООО «Брокерский дом «Альфа-финанс»;
  - брокерской деятельности, депозитарной деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами ОАО «Камчаткомагропромбанк»;
  - брокерской деятельности ОАО «УК «ГАРАНТ»;
  - брокерской деятельности, дилерской деятельности, депозитарной деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами ООО ИК «Вертикаль»;
  - брокерской деятельности, дилерской деятельности, депозитарной деятельности ООО «Сургутский Центральный коммерческий банк».
- Приостановлено действие лицензии на осуществление:
  - посреднической деятельности в качестве страхового брокера ЗАО «Страховой брокер «Премиум ФБ»;
  - страхования и перестрахования ООО «Страховое общество «Купеческое», ООО «Страховая компания «СЕВЕРНАЯ КАЗНА»;
  - страхования ОАО «СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ «СОЮЗ», ООО «Страховая компания «ЭСТЕР», ООО Страховой компании «Инфистрах», ООО «СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ «СОЮЗ-ЖИЗНЬ».