Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

16 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 07.03.15 по 13.03.15	с начала 2015 г. по 13.03.15	с начала 2014 г. по 13.03.14
MSCI World	1720	-1,3%	0,6%	-0,6%
S&P 500	2053	-0,9%	-0,3%	-0,1%
DAX 30	11902	3,0%	21,4%	-5,6%
CAC 40	5010	0,9%	17,3%	-1,1%
FTSE 100	6741	-2,5%	2,7%	-2,9%
Bovespa	48596	-2,8%	-2,8%	-11,8%
Shanghai	3373	4,1%	4,3%	-4,6%
Sensex (Индия)	28503	-3,2%	3,7%	2,9%
Hang Seng	23823	-1,4%	0,9%	-6,7%
MSCI развив. рынки	940	-3,3%	-1,8%	-5,9%
MSCI Russia	452	-8,3%	11,6%	-24,9%
ММВБ	**1628**	**-5,8%**	**16,6%**	**-17,0%**
РТС	**834**	**-7,7%**	**5,4%**	**-25,3%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 07.03.15 по 13.03.15	с начала 2015 г. по 13.03.15	с начала 2014 г. по 13.03.14
UST 10	2,11	-0,13	-0,06	-0,38
Bund 10	0,26	-0,14	-0,28	-0,39
Italy 10	1,15	-0,17	-0,73	-0,65
France 10	0,50	-0,20	-0,33	-0,42
Brazil 10	13,40	0,44	1,04	0,16
Mexico 10	6,09	0,11	0,25	-0,18
Russia 30	5,40	-0,10	-0,98	0,99
Russia 42	6,54	0,00	-0,31	0,78
ОФЗ 1 год (25082)	13,08	-0,28	-1,80	1,55
ОФЗ 5 лет (26210)	13,14	-0,32	-2,13	2,06
ОФЗ 15 лет (26212)	12,84	0,17	-0,50	1,44
CDS Russia 5Y	485,4	31,26	9,30	66,73
ММВБ корп.обл(цен)	**85,1**	**0,5%**	**0,7%**	**-2,1%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**246,0**	**0,7%**	**2,3%**	**-0,6%**
IFX-Cbonds	**378,2**	**0,5%**	**2,8%**	**0,3%**

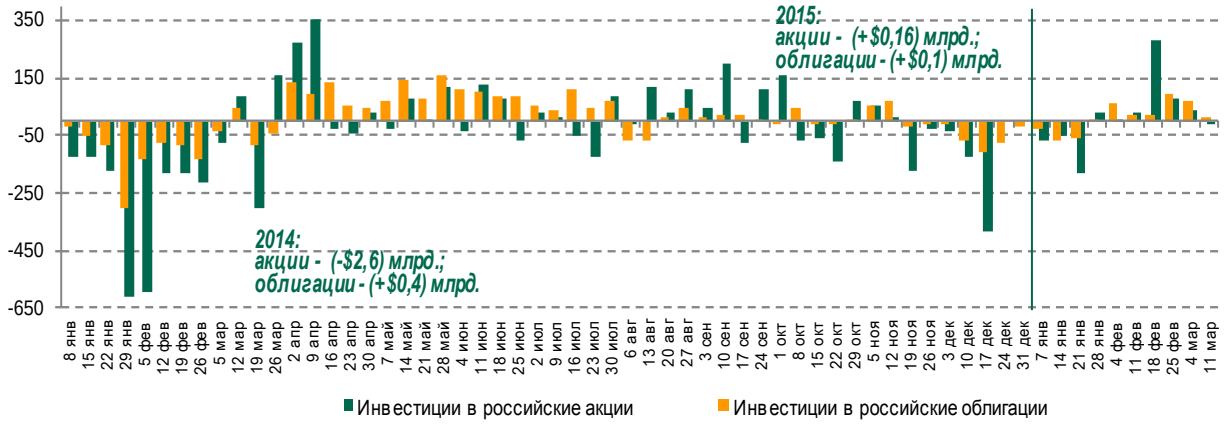
Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 07.03.15 по 13.03.15	с начала 2015 г. по 13.03.15	с начала 2014 г. по 13.03.14
Руб./доллар	62,23	3,0%	2,5%	11,2%
Руб./евро	65,28	-0,4%	-11,2%	12,1%
Бивал. корзина	63,63	1,5%	-2,1%	11,8%
Евро/доллар	1,050	-3,2%	-13,2%	0,9%

Денежный рынок

	Значение на 13.03.2015	Значение на 06.03.2015	Значение на 13.03.2014
Ключевая ставка ЦБ РФ	15,00%	15,00%	7,00%
Mosprime overnight	14,79%	15,85%	8,15%
РЕПО ЦБ overnight	16,00%	16,00%	8,00%
Макс. % по депозитам ф/л	13,85%	13,84%	8,35%

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



еженедельно, по данным EPFR

Макроэкономический контекст

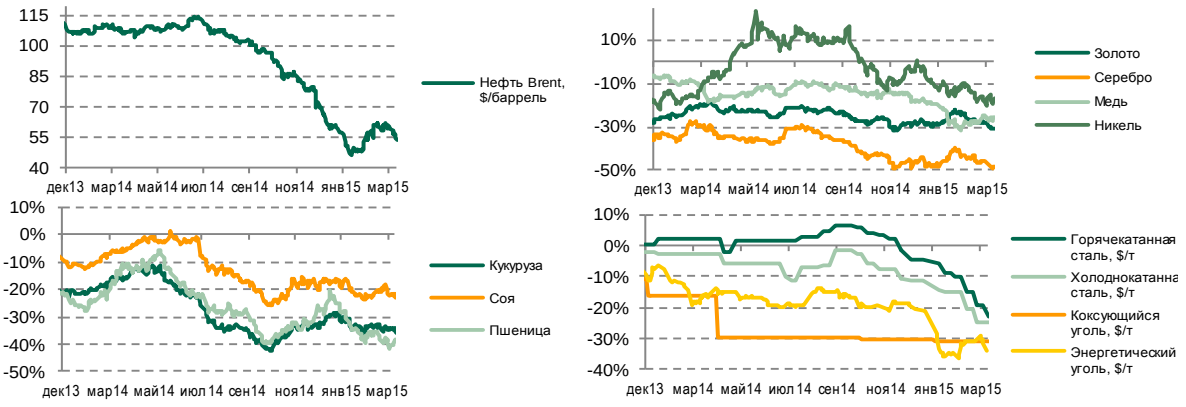
Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Экономическая статистика из США по-прежнему не дает однозначных сигналов	
▪ Еженедельные данные по первичным заявкам на пособие по безработице оказались лучше ожиданий;	▲ Позитивное
▪ Февральская статистика розничных продаж в США оказалась хуже прогнозов. Предварительная оценка Мичиганского индекса потребительских настроений также разочаровала.	▼ Негативное
Европейские страны по-прежнему не в состоянии справиться с дефицитом бюджета	
▪ Франция, вероятно, не уложится в цель по сокращению дефицита бюджета до 3% ВВП в 2015 г. Совет министров экономики и финансов стран ЕС по предложению Еврокомиссии отложил целевой срок сокращения дефицита до 2017 г. Дефицит бюджета Франции превышает максимальный 3% порог для стран еврозоны с 2009 г.	▲▼ Нейтральное
Макроданные из Китая остаются смешанными	
▪ Рост промпроизводства в Китае по итогам января-февраля составил 6,8% г/г и оказался хуже прогнозов (7,7%). Темпы роста значительно замедлились по сравнению с 8,3% в январе и 8,6% в январе-феврале прошлого года и были минимальными с 2009 г. Данные по розничным продажам также показали рост ниже ожиданий;	▼ Негативное
▪ Лучше прогнозов оказалась статистика по выданным в феврале кредитам. Объемы кредитования в Китае становятся важным фактором роста экономической активности;	▲ Умеренно позитивное
▪ Власти Китая обещают ускорить проведение реформ, направленных на сокращение полномочий центрального аппарата и расширение доли частного сектора в экономике.	▲ Умеренно позитивное
Темпы пополнения запасов и роста добычи нефти снижаются, в фокусе сокращение свободных мощностей для хранения нефти	
▪ Число активных буровых установок в США продолжило снижаться: -56 за неделю до уровня 866 установок. Управление по энергетической информации США сообщило, что добыча сланцевой нефти в апреле будет расти минимальными темпами за последние 4 года;	▲ Позитивное
▪ Рост запасов нефти в США замедляется: запасы в целом выросли на 4,5 млн. бар., что в 2 с лишним раза меньше, чем на прошлой неделе; запасы в Кушинге выросли на 2,3 млн. бар., что в 3 с лишним раза меньше, чем на прошлой неделе;	▲ Умеренно позитивное
▪ Goldman Sachs прогнозирует дальнейшее падение цен на нефть в краткосрочной перспективе из-за роста нефтяных запасов в США: баррель WTI может упасть до $40;	▼ Умеренно негативное
▪ В очередном докладе МЭА отмечается сохранение ситуации значительного превышения предложения нефти над спросом на фоне стабильно высоких объемов добычи в США. Агентство отмечает, что США в скором времени могут исчерпать резервные мощности для хранения сырья, что может привести к еще большему снижению нефтяных цен в течение ближайших месяцев.	▼ Умеренно негативное

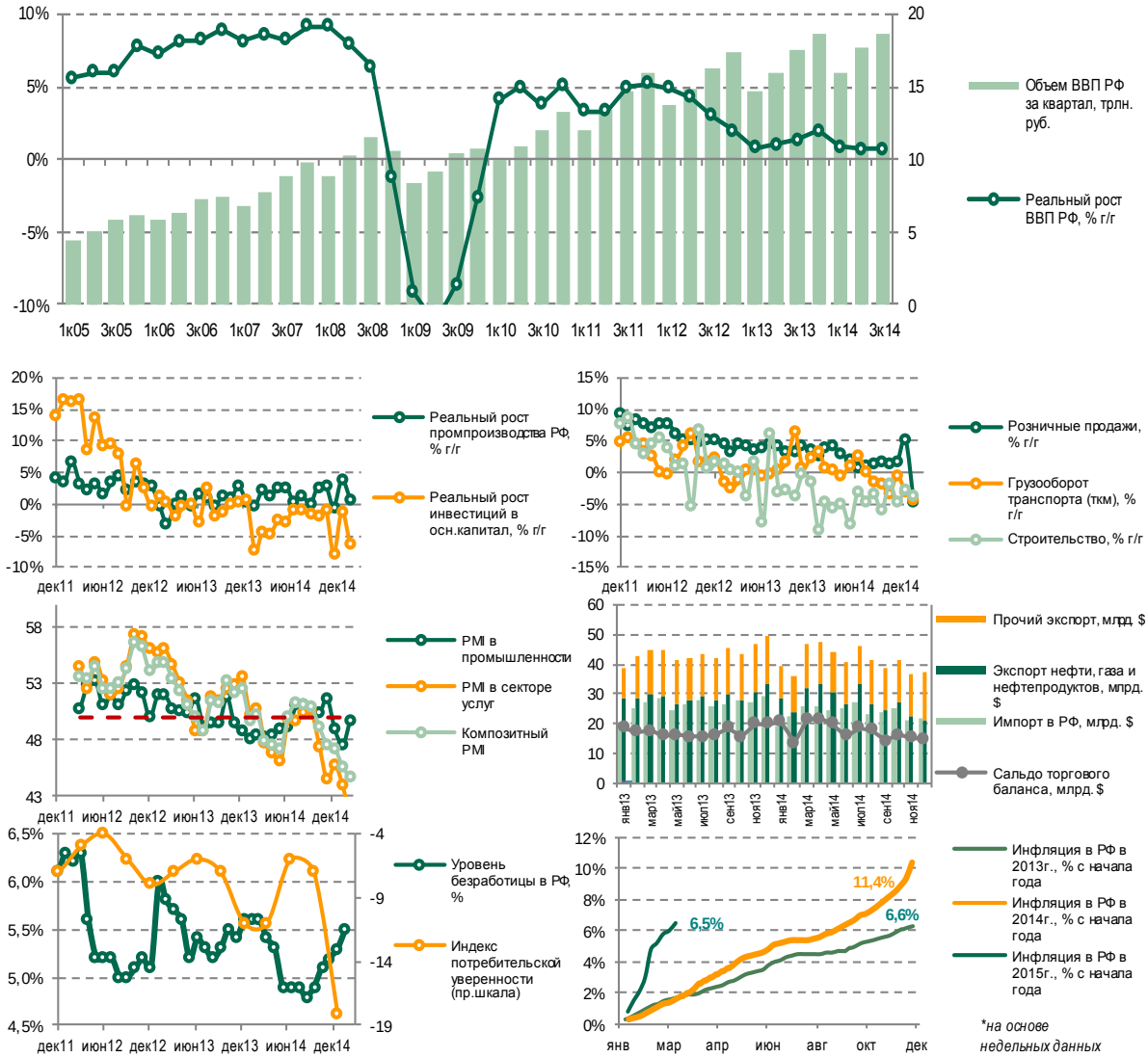
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
12.03.2015	15:30	US	Initial Jobless Claims	Mar 7	289K	305K	320K	325K	▲
12.03.2015	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Feb	-0.6%	0.3%	-0.8%	--	▼
12.03.2015	21:00	US	Monthly Budget Statement	Feb	-$192.3B	-$191.0B	-$193.5B	--	▲▼
13.03.2015	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Mar P	91.2	95.5	95.4	--	▼
16.03.2015	15:30	US	Empire Manufacturing	Mar	--	8.00	7,78	--	
16.03.2015	16:15	US	Industrial Production MoM	Feb	--	0.2%	0.2%	--	
18.03.2015	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Mar 18	--	0.25%	0.25%	--	
19.03.2015	17:00	US	Leading Index	Feb	--	0.2%	0.2%	--	
19.03.2015	17:00	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Mar	--	7.0	5,2	--	
12.03.2015	13:00	EC	Industrial Production SA MoM	Jan	-0.1%	0.2%	0.0%	0.3%	▼
10.03.2015	10:45	FR	Industrial Production MoM	Jan	0.4%	-0.3%	1.5%	1.4%	▲
11.03.2015	12:30	UK	Industrial Production MoM	Jan	-0.1%	0.2%	-0.2%	--	▼
11.03.2015	08:30	CH	Industrial Production YTD YoY	Feb	6.8%	7.7%	--	--	▼
11.03.2015	08:30	CH	Retail Sales YTD YoY	Feb	10.7%	11.6%	--	--	▼
12.03.2015	09:32	CH	New Yuan Loans CNY	Feb	1020.0B	750.0B	1470.0B	--	▲

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
10.03.2015	14:59	RU	Light Vehicle Car Sales YoY	Feb	-0,38	-0,28	-0,24	--	▼
12.03.2015	15:04	RU	Gold and Forex Reserve	Mar 6	356.7B	--	363.0B	--	▼
13.03.2015	13:30	RU	Key Rate	Mar 13	14.00%	14.00%	15.00%	--	▲▼
17.03.2015	03/18	RU	Industrial Production YoY	Feb	--	-0.6%	0.9%	--	
19.03.2015	16:00	RU	Unemployment Rate	Feb	--	5.7%	5.5%	--	
19.03.2015	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Feb	--	-5.8%	-4.4%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России: ▪ ЦБ РФ понизил ключевую ставку на 1 п.п. до 14%. Глава ЦБ Э.Набиуллина заявила, что баланс рисков в экономике на текущий момент смещен в сторону ослабления экономики, а не ускорения инфляции: опережающие индикаторы свидетельствуют об ухудшении экономической ситуации и эта тенденция может сохраниться до 1к16. Новый прогноз динамики ВВП РФ – падение на 3,5-4,0% в 2015 г. и на 1,0-1,6% в 2016 г. в базовом сценарии. Сокращение потребительского спроса будет оказывать понижающее давление на инфляцию. Следующее заседание назначено на 30.04.2015; ▪ Совет Европы продлил санкции против России до 15.09.2015; ▪ По информации СМИ, с марта перестало действовать требование для экспортеров об обязательной продаже части валютной выручки; ▪ По статистике АЕБ, падение продаж автомобилей в феврале ускорилось до 37,9% г/г после январских 24,4%.	▲▼ Смешанное: негативная оценка ЦБ состояния экономики нивелирует эффект снижения ставки ▼ Умеренно негативное ▲ Умеренно позитивное ▼ Негативное

Рынок акций

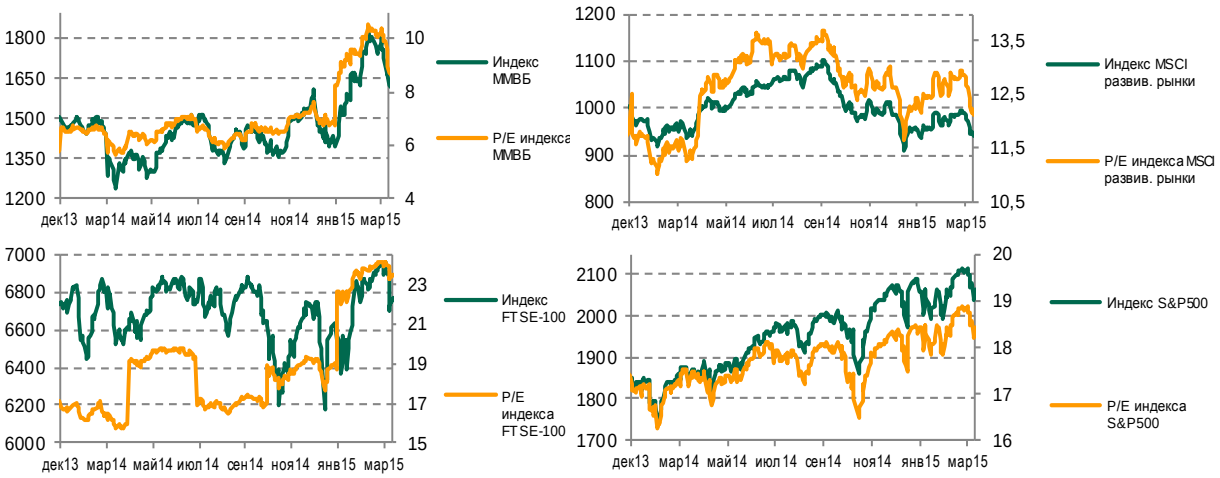
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю	
Мечел об.	6,5%
Разгуляй	4,0%
Мостотрест	2,6%
Алроса	2,2%
МОЭСК	1,8%
Индекс ММВБ	**-5,8%**
Русгидро	-9,1%
Распадская	-9,3%
Уралкалий	-10,7%
РусАЛ	-12,2%
АФК Система	-12,2%

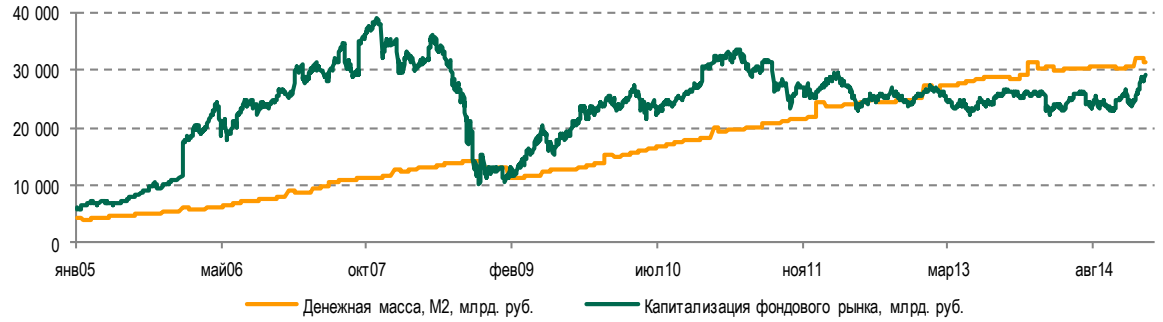
С начала года	
Разгуляй	259,2%
Мечел об.	233,9%
Мечел прив.	231,9%
Распадская	86,0%
ФСК ЕЭС	67,0%
Индекс ММВБ	**16,6%**
Русгидро	4,7%
Ростелеком об.	-4,5%
Банк ВТБ	-5,5%
Трансконтейнер	-5,8%
МОЭСК	-11,2%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Машиностроение	1,3%	27,1%
Потребительский	-2,6%	16,8%
Электроэнергетика	-3,4%	20,1%
Металлургия	-3,7%	22,3%
Химия	-4,2%	28,0%
Нефть и газ	-5,6%	18,1%
Финансы	-5,7%	12,1%
Индекс ММВБ	**-5,8%**	**16,6%**
Телекоммуникации	-6,0%	21,4%
Транспорт	-8,4%	-2,0%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

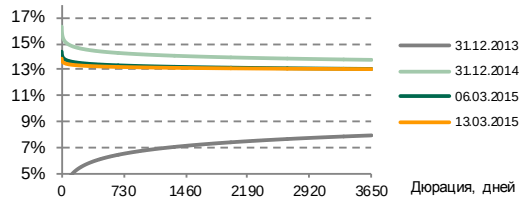
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Трансконтейнер	Moody's	Ba3	Стабильный	11.03.2015	Подтвержден	Ba3
Новая перевозочная компания	Moody's	B1	Стабильный	11.03.2015	Подтвержден	B1
Ульяновская область	Fitch	B+	Негативный	13.03.2015	Понижен	BB-

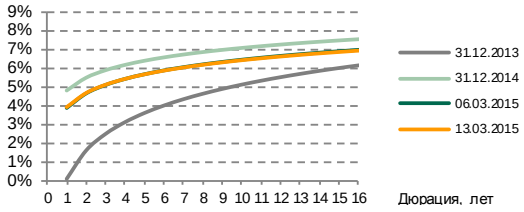
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

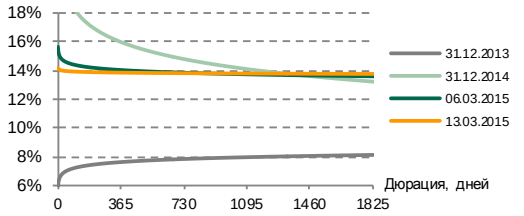
ОФЗ



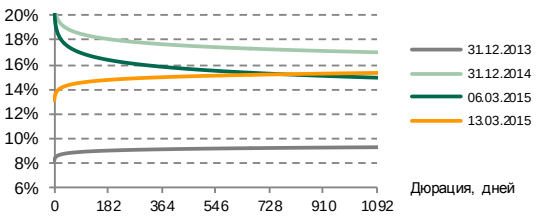
Еврооблигации РФ



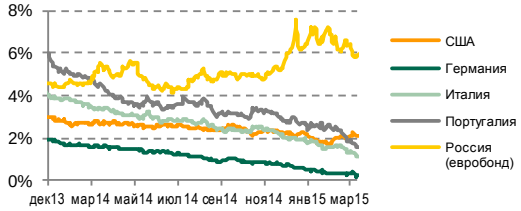
Корпоративные облигации 1 эшелона



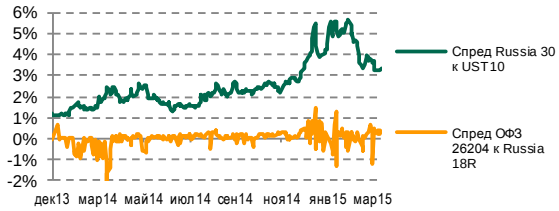
Корпоративные облигации 2 эшелона



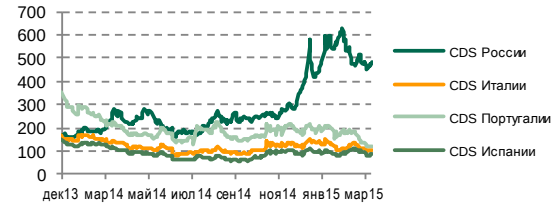
Доходности 10-летних гособлигаций

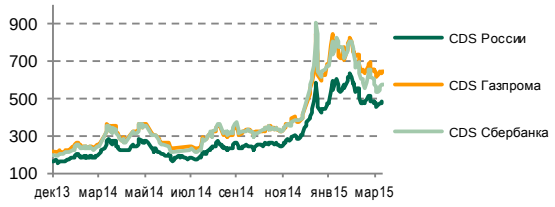


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





В начале прошлой недели рост на рынке евробондов продолжился. Геополитическая ситуация была довольна спокойна. На рублевом долговом рынке торгов не было в связи с длинными выходными днями в России.

Начиная со вторника растущий тренд в сегменте евробондов, сменился консолидацией котировок на достигнутых уровнях. Нефтяные цены демонстрировали снижение, что привело к сокращению и без того невысоких торговых оборотов на рынке корпоративного долга. Слабеющий рубль также оказывал давление на котировки рублевых долгов.

В среду Минфин предложил сразу два флоутера 3-летний 24018 и 10-летний 29006. Короткий выпуск был размещен в полном объеме – 10 млрд рублей, при спросе около 20 млрд рублей 9доходность 13,51% годовых). Выпуск серии 29006 был размещен лишь на 850 млн рублей при спросе 1,7 млрд рублей, доходность 15,92% годовых. Ставка 1 купона по короткому выпуску 10,89% годовых, последующие ставки купонов определяются как среднеарифметическое за 6 месяцев ставки RUONIA+0,74 п.п. Ставка 1-го купона по длинному – 10,55% годовых, последующие купоны – среднеарифметическое за 6 месяцев ставки RUONIA+1,2 п.п. Помимо ставки RUONIA Минфин не исключает в дальнейшем размещения флоутеров, привязанных к уровню инфляции.

К концу недели на рынке евробондов преобладал позитивный настрой на фоне растущих нефтяных котировок. На внутреннем долговом рынке как в сегменте ОФЗ, так и среди корпоративных бумаг также наблюдался позитивный настрой. Повышению спроса способствовали растущие цены на «черное золото» и данные по недельной инфляции, которые не показали ускорения. При этом в годовом исчислении инфляция достигла уровня 16,7%.

В пятницу растущий тренд по нефти сменился снижением, что естественно привело к росту доходностей на в сегменте суверенных евробондов. На внутреннем долговом рынке наблюдались продажи бумаг после решения ЦБ РФ понизить ключевую ставку на 1 п.п. до 14%.

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%
11.03.15	27.12.17	10,0	19,6	10,0	Плавающий*	13,51%

** 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
12.03.15	Авенир-1*	-/-/-	0,01 USD	7,5%	-	2	нет	10.07.17

** евробонд*

Планируемые размещения

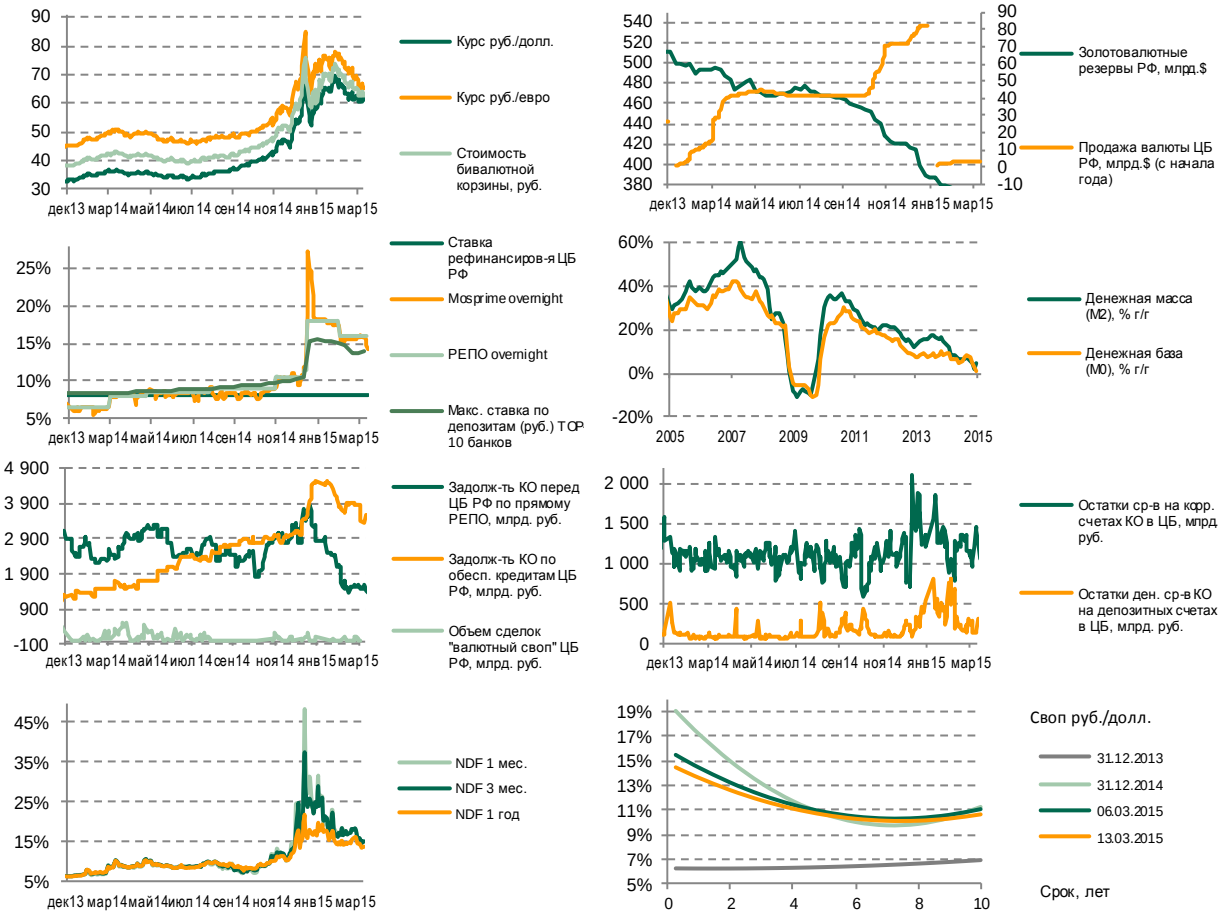
Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг M/S&P/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны	Оферта, лет	Дата погашения, срок обращения
16.03.15	17.03.15	ГТЛК БО-4	-/B+/-	5	18,25-18,75	19,54-20,11	4	1 год	10лет

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	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					918

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозвана лицензия на осуществление страхования ООО «Страховая компания «Промстрахрезерв»
- Аннулирована лицензия на осуществление деятельности:
  - по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами ООО «Джи Эйч Пи — управление активами»;
  - брокерской деятельности, на осуществление дилерской деятельности, на осуществление депозитарной деятельности и на осуществление деятельности по доверительному управлению ценными бумагами КБ «Судостроительный банк» (ООО);
  - брокерской деятельности, на осуществление дилерской деятельности, на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами ООО «РБ СЕКЬЮРИТИЗ»;
- С июля 2015 ЦБ ограничит долю инвестиций пенсионных накоплений частными пенсионными фондами в банковский сектор до 40%.