

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

12 сентября 2016 г.

Содержание

Макроэкономический контекст.....	1
Рынок акций.....	5
Новости эмитентов.....	6
Рынок облигаций.....	6
Денежный и валютный рынки.....	8

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 03.09.16 по 09.09.16	с начала 2016 г. по 09.09.16	с начала 2015 г. по 09.09.15
MSCI World	1708	-1,5%	2,7%	-4,8%
S&P 500	2128	-2,4%	4,1%	-5,7%
DAX 30	10573	-1,0%	-1,6%	5,1%
CAC 40	4491	-1,1%	-3,1%	9,2%
FTSE 100	6777	-1,7%	8,6%	-5,1%
Bovespa	58000	-2,7%	33,8%	-6,7%
Shanghai	3079	0,4%	-13,0%	0,3%
Sensex (Индия)	28797	0,9%	10,3%	-6,5%
Hang Seng	24100	3,6%	10,0%	-6,2%
MSCI развив. рынки	909	1,1%	14,5%	-15,4%
MSCI Russia	513	2,3%	26,7%	7,0%
ММВБ	2028	1,2%	15,2%	23,3%
РТС	988	1,9%	30,5%	-0,8%

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 03.09.16 по 09.09.16	с начала 2016 г. по 09.09.16	с начала 2015 г. по 09.09.15
UST 10	1,67	0,07	-0,59	0,03
Bund 10	0,01	0,05	-0,62	0,16
Italy 10	1,25	0,08	-0,35	-0,04
France 10	0,30	0,12	-0,68	0,28
Brazil 10	12,26	0,27	-4,25	-1,18
Mexico 10	5,92	0,08	-0,34	0,29
Russia 28	4,03	0,01	-1,86	-0,98
Russia 42	4,53	-0,07	-1,43	-0,62
ОФЗ 1 год (25080)	9,26	0,14	-1,02	-4,52
ОФЗ 5 лет (26217)	8,30	-0,12	-1,61	-3,47
ОФЗ 15 лет (26218)	8,17	-0,10	-1,43	-1,86
CDS Russia 5Y	202,3	-12,33	-106,64	-109,84
ММВБ корп. обл(цен)	94,0	-0,1%	2,4%	6,1%
ММВБ корп. обл(сов.дох)	311,4	0,1%	9,5%	12,7%
IFX-Cbonds	471,1	0,0%	8,9%	13,0%

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 03.09.16 по 09.09.16	с начала 2016 г. по 09.09.16	с начала 2015 г. по 09.09.15
Руб./доллар	64,83	-0,5%	-10,6%	12,9%
Руб./евро	72,76	0,1%	-7,7%	4,4%
Бивал. корзина	68,40	0,1%	-9,9%	11,1%
Евро/доллар	1,123	0,7%	3,4%	-7,4%
Индекс доллара	95,03	-0,7%	-3,7%	6,4%

Денежный рынок

	Значение на 09.09.2016	Значение на 02.09.2016	Значение на 09.09.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,50%	10,50%	11,00%
Mosprime overnight	10,53%	10,57%	10,63%
РЕПО ЦБ overnight	11,50%	11,50%	12,00%
Макс. % по депозитам ф/л	8,72%	8,72%	10,46%
Ставки по депозитам 1эш.	9,00%	9,00%	10,50%
Ставки по депозитам 2эш.	10,00%	10,25%	11,30%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие

Данные по рынку труда увеличивают вероятность скорого повышения ставки ФРС

- Число рабочих мест в частных компаниях США в августе выросло на 177 тыс. к июлю месяцу, что оказалось выше прогнозов экспертов; число первичных заявок на пособие по безработице снизилось на 4 тыс. по сравнению с показателем предыдущей (до 259 тыс.); аналитики ожидали роста показателя до 265 тыс. ▲ Умеренно позитивное

Слабые экономические данные по ЕС предвещают нескорое окончание политики количественного смягчения ЕЦБ

- Как и ожидалось, ЕЦБ не стал менять размер ставки и объем программы выкупа ценных бумаг: в августе инфляция составила 0,2%, что намного ниже целевого значения в 2%. Объем активов, скупленных ЕЦБ с начала QE (1,5 года назад) превысил €1 трлн.: наибольшую долю составляют облигации Германии (€238 млрд.), Франции (€189 млрд.) и Италии (€164 млрд.). Эксперты видят проблему в том, что, во-первых, доходность выкупаемых бумаг должна быть не ниже ставки ЕЦБ по однодневным депозитам (-0,4%), также бумаги приобретаются пропорционально долям стран в ВВП еврозоны. Доходности бумаг ведущих экономик ЕС устойчиво идут в отрицательную плоскость, так что скоро бумаги многих стран перестанут соответствовать критериям выкупа ЕЦБ; ▼▲ Смешанное

- ЕЦБ улучшил прогноз по росту реального ВВП на 2016г., одновременно ухудшив прогнозные показатели на 2017-2018гг.: рост на уровне 1,7% в 2016г., и по 1,6% в 2017 и 2018гг.; в годовом выражении ВВП еврозоны вырос на 1,6%; ▼ ▲ Смешанное
- Безработица в июле в ЕС составила 10,1%, что оказалось хуже ожиданий аналитиков; годовая инфляция в августе в 19 странах еврозоны осталась на уровне июля (0,2%), что разочаровало экспертов ▼ Умеренно негативное
- Индекс PMI в еврозоне, по окончательной оценке, опустился в августе до 51,7 с 52 п. в июле, что немного хуже ожиданий аналитиков; ▼ Умеренно негативное
- Промпроизводство в Германии снизилось в июле на 1,5%, хотя аналитики ожидали роста на 0,2% в месячном выражении. ▼ Умеренно негативное

КНР: экономика постепенно сжимается

- Экспорт Китая в августе упал на 2,8% г/г, а импорт вырос на 1,5%, впервые за 22 мес. Оба показателя лучше ожиданий экспертов, однако объем положительного торгового сальдо в августе составил 52 \$млрд. против прогноза в 58 \$млрд. Объем внешней торговли в августе сократился на 1,1% г/г, составив \$329,1 млрд. ▼ Умеренно негативное

Несмотря на соглашение между Россией и С.Аравией о создании мониторинговой рабочей группы, скептицизм по поводу скорой заморозки добычи нефти по-прежнему велик на рынке

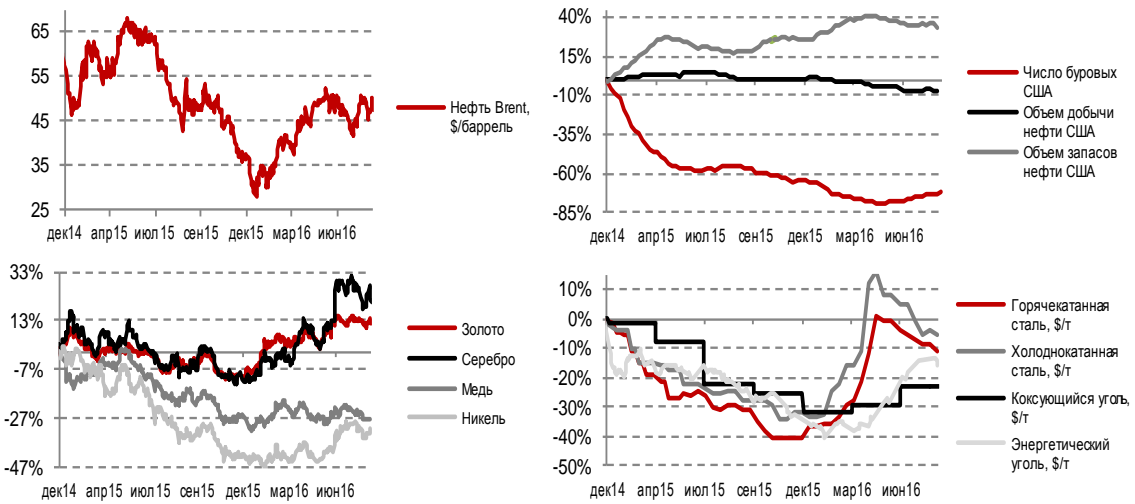
- Россия и С.Аравия договорились о создании мониторинговой рабочей группы, которая будет отслеживать фундаментальные показатели рынка нефти и выработать рекомендации по совместным действиям: мера направлена на снижение волатильности цен на мировых рынках нефти; министр энергетики А. Новак сказал, что добыча нефти может быть заморожена на уровне «июля-августа-сентября», срок замораживания добычи может составить до 6 месяцев; ▲ Умеренно позитивное
- WSJ: по предварительным данным, уровень добычи ОПЕК в августе упал на 200 тыс.б./с. – до 33 млн.б./с.. Падение произошло за счет С.Аравии, ОАЭ, Кувейта и Катара. Эксперты считают, что текущий ход событий делает более вероятным достижение ведущими нефтеэкспортерами соглашения о заморозке добычи в конце сентября, хотя Иран пока еще не достиг желаемого уровня добычи в 4 млн.б./с.; ▼ ▲ Нейтральное
- Запасы нефти в США сократились сразу на 14,5 млн.бар. – максимальную величину с января 1999г., однако специалисты считают, что явление носит кратковременный характер из-за тропического шторма Гермина; ▲ Умеренно позитивное
- SocGen: мировой рынок в настоящее время более-менее сбалансирован, дефицит может образоваться во 2-й половине 2017г.: прогноз по Brent на 1 кв. 2017г. – 52,5 \$/бар.; на весь 2017г. – 56,25 \$/бар.; ▼ ▲ Нейтральное
- Управление по энергетической информации США снизило прогноз спада американской добычи в 2017г. с 420 тыс.б./с. до 260 тыс.б./с., т.е.цены в диапазоне 45-50 \$/бар. устраивают многих американских производителей нефти. ▼ Умеренно негативное

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

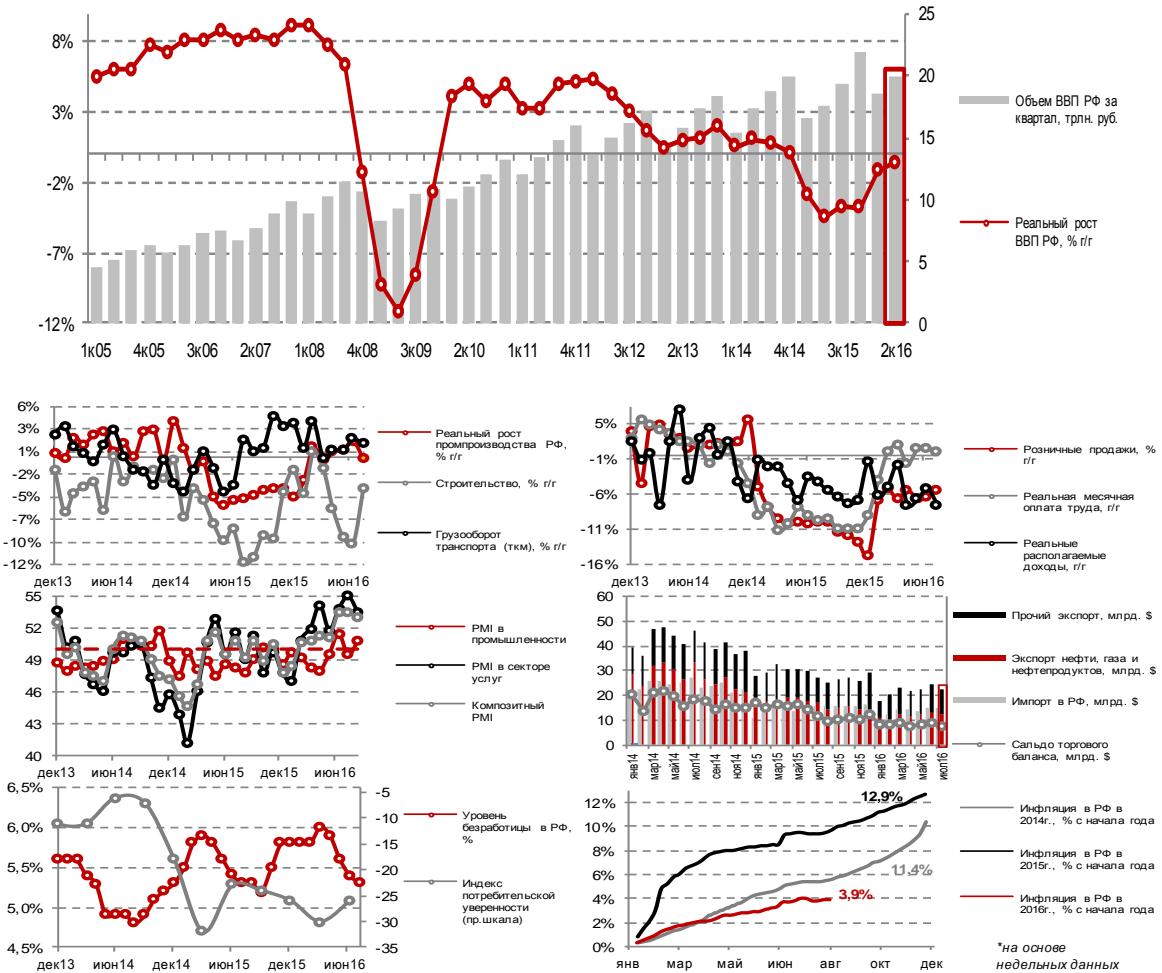
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
02.09.2016	15:30	US	Unemployment Rate	Aug	4.9%	4.8%	4.9%	--	▼
08.09.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	Sep 3	259k	265k	263k	--	▲
15.09.2016	16:15	US	Industrial Production MoM	Aug	--	-0.2%	0.7%	--	
16.09.2016	15:30	US	CPI MoM	Aug	--	0.1%	0.0%	--	
16.09.2016	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Sep P	--	91.0	89.8	--	
05.09.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Composite PMI	Aug F	52.9	53.3	53.3	--	▼
05.09.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Aug F	52.8	53.1	53.1	--	▼
06.09.2016	12:00	EC	GDP SA YoY	2Q F	1.6%	1.6%	1.6%	--	▲▼
08.09.2016	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Sep 8	0.000%	0.000%	0.000%	--	▲▼
15.09.2016	12:00	EC	CPI YoY	Aug F	--	0.2%	--	0.2%	
07.09.2016	11:30	UK	Industrial Production MoM	Jul	0.1%	-0.2%	0.1%	0.0%	▲
07.09.2016	11:30	UK	Manufacturing Production MoM	Jul	-0.9%	-0.3%	-0.3%	-0.2%	▼
13.09.2016	11:30	UK	CPI YoY	Aug	--	0.7%	0.6%	--	
13.09.2016	11:30	UK	CPI Core YoY	Aug	--	1.4%	1.3%	--	
14.09.2016	11:30	UK	Jobless Claims Change	Aug	--	1.8k	-8.6k	--	
14.09.2016	11:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Jul	--	4.9%	4.9%	--	
15.09.2016	14:00	UK	Bank of England Bank Rate	Sep 15	--	0.250%	0.250%	--	
05.09.2016	10:55	GE	Markit/BME Germany Composite PMI	Aug F	53.3	54.4	54.4	--	▼
05.09.2016	10:55	GE	Markit Germany Services PMI	Aug F	51.7	53.3	53.3	--	▼
06.09.2016	09:00	GE	Factory Orders MoM	Jul	0.2%	0.5%	-0.4%	-0.3%	▼
07.09.2016	09:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Jul	-1.2%	0.2%	0.5%	0.9%	▼
13.09.2016	09:00	GE	CPI YoY	Aug F	--	0.4%	0.4%	--	
05.09.2016	10:50	FR	Markit France Services PMI	Aug F	52.3	52.0	52.0	--	▲
05.09.2016	10:50	FR	Markit France Composite PMI	Aug F	51.9	51.6	51.6	--	▲
09.09.2016	09:45	FR	Industrial Production YoY	Jul	-0.1%	1.0%	-1.3%	-1.1%	▼
14.09.2016	09:45	FR	CPI YoY	Aug F	--	0.2%	0.2%	--	
08.09.2016	05:41	CH	Trade Balance	Aug	\$52.05b	\$58.85b	\$52.31b	--	▼
08.09.2016	05:41	CH	Exports YoY	Aug	-2.8%	-4.0%	-4.4%	--	▲
08.09.2016	05:41	CH	Imports YoY	Aug	1.5%	-5.4%	-12.5%	--	▲
09.09.2016	04:30	CH	CPI YoY	Aug	1.3%	1.7%	1.8%	--	▲▼
13.09.2016	05:00	CH	Industrial Production YoY	Aug	--	6.2%	6.0%	--	
13.09.2016	05:00	CH	Retail Sales YoY	Aug	--	10.2%	10.2%	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
05.09.2016	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Aug	53.5	53.5	55.0	--	▲▼
05.09.2016	09:00	RU	Markit Russia PMI Composite	Aug	52.9	--	53.5	--	▲▼
05.09.2016	16:00	RU	CPI YoY	Aug	6.9%	6.9%	7.2%	--	▲▼
09.09.2016	16:00	RU	GDP YoY	2Q P	--	-0.6%	-0.6%	--	
15.09.2016	09:16	RU	Industrial Production YoY	Aug	--	0.6%	-0.3%	--	
16.09.2016	13:30	RU	Key Rate	Sep 16	--	10.00%	10.50%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ ЦБ РФ: денежно-кредитная политика останется умеренно жесткой, т.е. процентные ставки в экономике, в т.ч. и ключевая ставка, будут на несколько процентных пунктов превышать инфляцию. 	▼ ▲ Смешанное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ В 1-м квартале 2017г. вступит в силу норма ЦБ РФ, позволяющая НПФ включать в расчет собственных средств активы аффилированных лиц: УК, спецдепа и актуария фонда. 	▲ Умеренно позитивное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ведомости: доходы федерального бюджета будут падать к ВВП все три ближайших года и в 2019г. снизятся до 20-летнего минимума – 13,3% ВВП. Расчеты на 2017-2019гг. сделаны исходя из базового варианта обновленного прогноза МЭР, который исходит из цены нефти в 40 \$/бар. Каждый дополнительный доллар в цене нефтяного барреля принесет бюджету дополнительно 87-144 млрд. руб.; 	▼ Умеренно негативное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Минфин сохраняет в проекте бюджета на 2017г. базовую цену на нефть в районе 40 \$/бар. МЭР считает, что при такой цене на нефть рост ВВП в 2017г. составит 0,7-0,8%; Минфин полагает, что Резервный фонд в 2017г. будет полностью исчерпан: с начала текущего года было потрачено 1,17 трлн. руб., на начало сентября объем фонда составлял 2,09 трлн. руб., до конца 2016г. необходимо покрыть дефицит бюджета в размере 2,1 трлн.руб.; 	▲ ▼ Смешанное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Индекс PMI в сфере услуг снизился до 53,5 п. с июльских 55п.; индекс совокупного объема производства в обрабатывающих отраслях и сфере услуг составил по итогам августа 52,9п. по сравнению с июльскими 53,5п.; численность безработных по состоянию на 31 августа снизилась на 0,8% и составила почти 914 тыс.чел.; 	▲ ▼ Разнонаправленное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Росстат оценил падение экономики во 2-м квартале в 0,6% ВВП; в целом, МЭР прогнозирует снижение экономики по итогам 2016г. на 0,5-0,7%; 	▼ ▲ Смешанное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Премьер-министр Д.Медведев заявил, что прежнюю систему индексации пенсий вернут в начале 2017г.: пенсии будут проиндексированы с учетом реальной инфляции; 	▲ Умеренно позитивное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Минфин готовит законопроект, согласно которому, в т.ч. и пенсионным фондам придется передавать в ФНС данные о счетах иностранных клиентов. За отказ передать информацию или нарушение сроков ее передачи придется оплатить штраф от 300 до 500 тыс.руб.; 	▼ ▲ Смешанное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Минфин подготовил законопроект, который подразумевает введение бессрочной нормы по выплате дивидендов госкомпаний в объеме не менее 50% по МСФО; 	▼ ▲ Смешанное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Минфин: после 12 ноября банки, не получившие рейтинга АКРА А+, могут лишиться допуска к участию в депозитных аукционах казначейства. Мера направлена на минимизацию потерь госсредств при отзыве лицензии у банка. 	▲ Умеренно позитивное

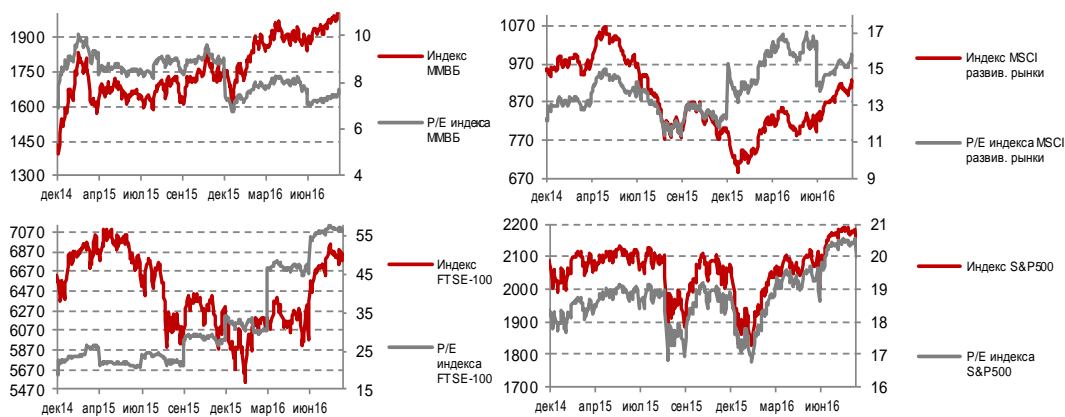
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

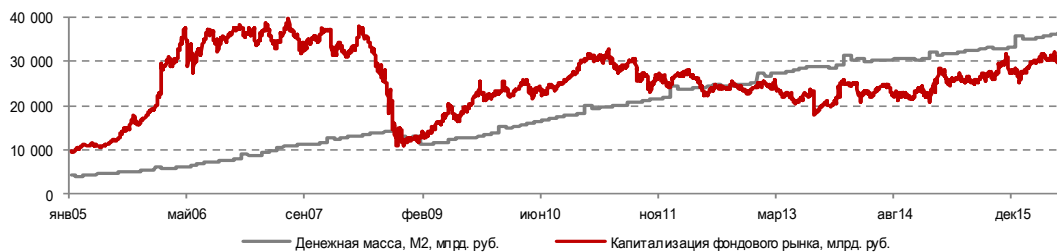
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			С начала года			Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Мечел об.	23,7%	Яндекс -6,4%	Ленэнерго прив.	262,9%	Сургутнефтегаз при	Электроэнергетика	3,5%	79,9%
Распадская	18,3%	АФК Система -4,1%	ФСК ЕЭС	202,8%	Транснефть прив.	Телекоммуникации	1,3%	2,1%
ИнтерРАО ЕЭС	8,9%	Транснефть пг	ИнтерРАО ЕЭС	186,1%	Мегафон	Индекс ММВБ	1,2%	15,2%
Алроса	7,7%	ТГК-14 -2,6%	Россети об.	103,5%	Русagro (ГДР)	Металлургия	1,1%	31,2%
ФСК ЕЭС	4,5%	Башнефть об.	ТГК-14	99,9%	Юнипро (Э.Он Росс)	Транспорт	0,9%	59,6%
Русгидро	4,3%	ОГК-2 -2,1%	Аэрофлот	85,0%	Татнефть прив.	Финансы	0,8%	25,7%
Трансконтейнер	4,1%	Уралкалий -2,1%	Трансконтейнер	79,4%	ТМК	Нефть и газ	0,5%	7,8%
Банк ВТБ	4,1%	Сургутнефтега -2,0%	ММК	67,1%	Ростелеком об.	Потребительский	0,2%	3,8%
Роснефть	3,6%	НОВАТЭК -2,0%	ОГК-2	62,4%	Сургутнефтегаз об.	Машиностроение	0,0%	5,6%
М.видео	3,4%	НМТП -1,8%	Башнефть об.	60,8%	Магнит	Химия	-1,2%	7,7%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

Новости эмитентов

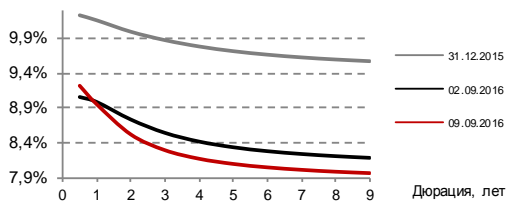
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Новикомбанк	Moody's	B2	Развивающийся	06.09.2016	Подтвержден	B2
Мостотрест	Moody's	-	-	06.09.2016	Отозван	Ba3

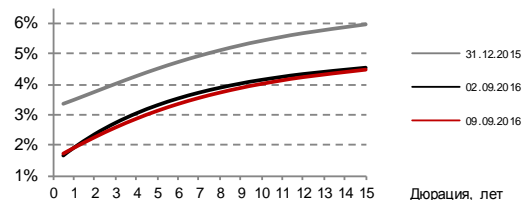
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

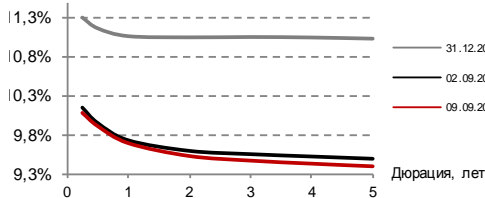
ОФЗ



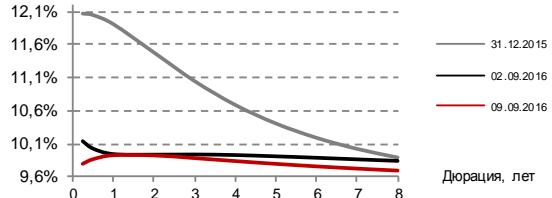
Еврооблигации РФ



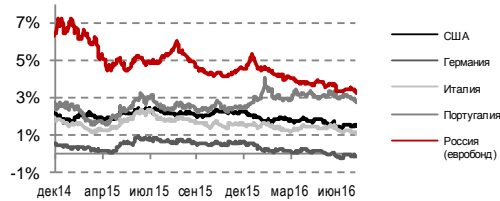
Корпоративные облигации 1 эшелона



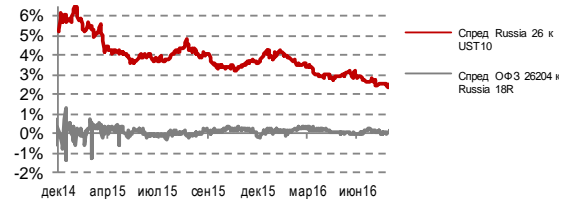
Корпоративные облигации 2 эшелона



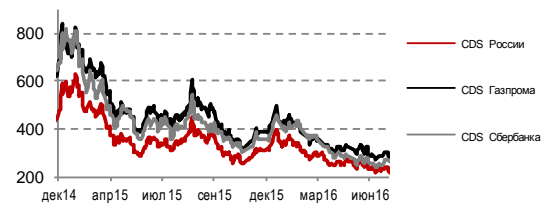
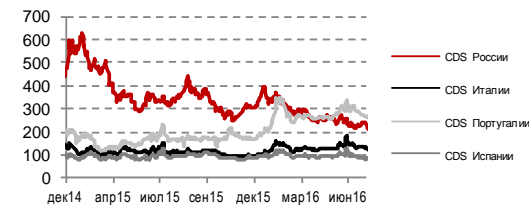
Доходности 10-летних гособлигаций



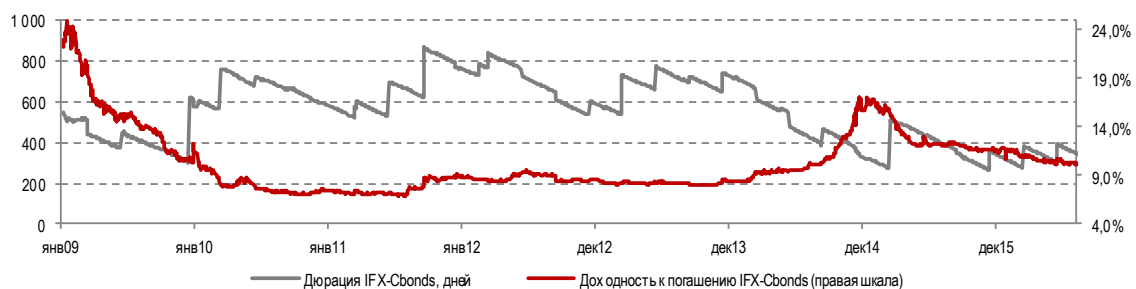
Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS



Индекс IFX-Cbonds



Прошлая неделя в целом прошла под знаком позитивных настроений.

Кривая госбумаг снизилась на 10-15 б.п. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 8,95% годовых, 5 лет – 8,19% годовых, 9 лет – 8,02%.

Кривая суверенных еврооблигаций снизилась 5-6 б.п. на всем протяжении. В результате доходность на горизонте 1 год составила 1,73% годовых, на 5 лет – 3,24%, на 10 лет – 4,11% 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%
24.08.16	18.08.21	15,0	41,1	15,0	7,5%	8,69%
31.08.16	17.09.31	15,0	35,9	15,0	8,5%	8,32%
07.09.16	27.12.17	10,7	33,3	10,7	RUONIA + 0,74%*	10,02%
07.09.16	16.09.26	5,0	5,0	15,0	7,75%	8,05%

* 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
06.09.16	ГТЛК БО8	Ba2/BB-/BB-	5	11,1%	11,41%	2	5	06.09.16
06.09.16	ГТЛК БО8	Ba2/BB-/BB-	5	11,1%	11,41%	2	5	06.09.16

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
13.09.16	13.09.16	ПИК БО1 и БО2	-/В/-	9	12,75-13,00%	13,16-13,42%	2	3

Дефолты по облигациям

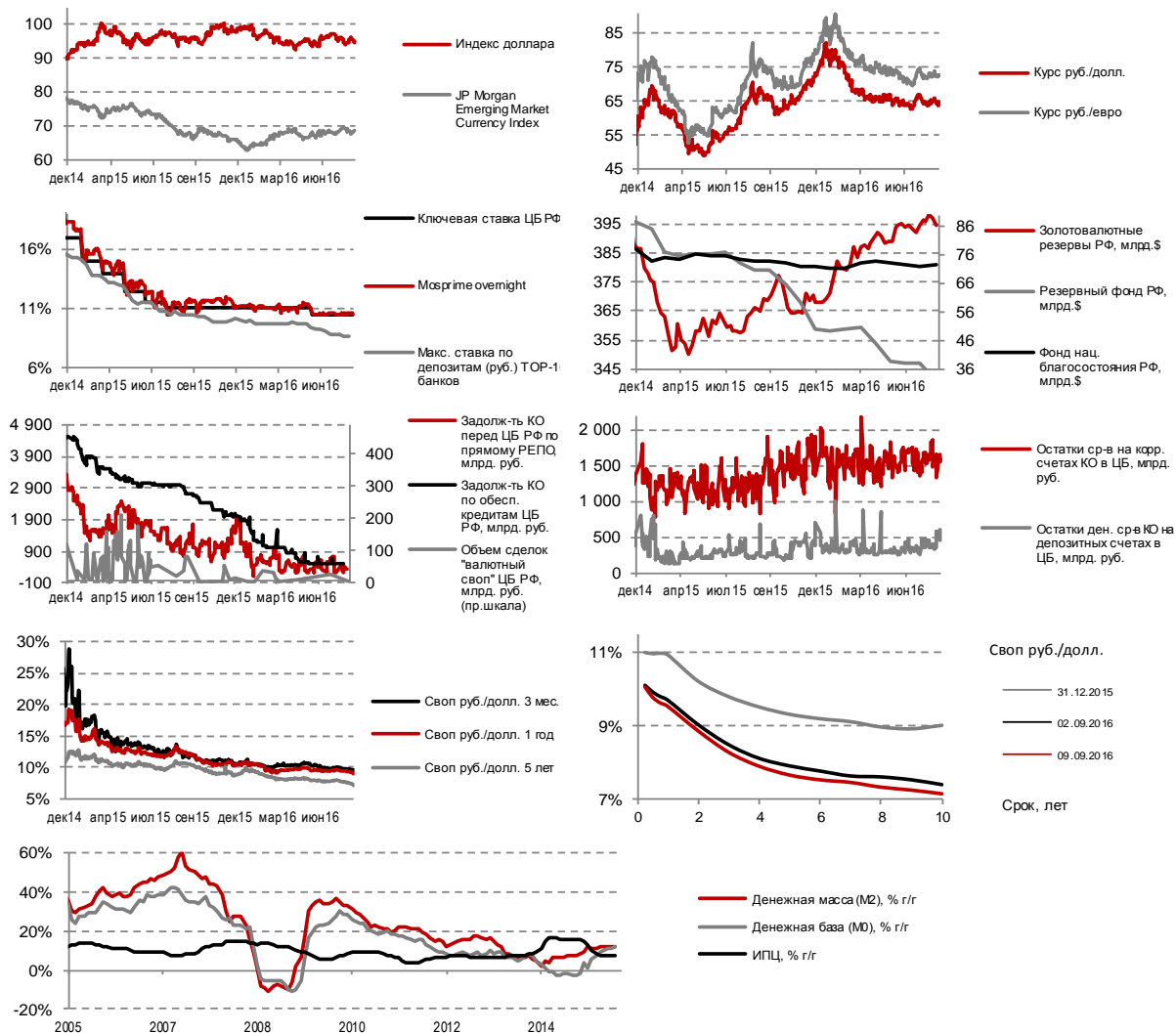
Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
06.09.2016	РТК-4-об	10,0	Оферта	0,9
09.09.2016	Балтийский берег-01-об	1,0	Оферта	0,001

Внешний корпоративный долг**Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в сентябре-декабре 2016г.**

Эмитент	Объем погашения, \$млн.
ВЭБ	7364
Газпром	3068
Роснефть	2683
Газпромбанк	1436
Русал	1115
ВТБ	636
Банк ФК Открытие	574
Прочие	3745
Итого выплат	20 621

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: АО «Азия Банк», ООО НКО «Транзит», ПАО «Выборг-банк»