Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

26 сентября 2016 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....4
Новости эмитентов....5
Рынок облигаций....6
Денежный и валютный рынки....8

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 17.09.16 по 23.09.16	с начала 2016 г. по 23.09.16	с начала 2015 г. по 23.09.15
MSCI World	1730	2,0%	4,0%	-6,6%
S&P 500	2165	1,2%	5,9%	-5,8%
DAX 30	10627	3,4%	-1,1%	-2,0%
CAC 40	4489	3,6%	-3,2%	3,7%
FTSE 100	6909	3,0%	10,7%	-8,1%
Bovespa	58697	2,8%	35,4%	-9,3%
Shanghai	3034	1,0%	-14,3%	-3,7%
Sensex (Индия)	28668	0,2%	9,8%	-6,1%
Hang Seng	23686	1,5%	8,1%	-9,8%
MSCI развив. рынки	918	3,6%	15,5%	-17,2%
MSCI Russia	516	4,8%	27,5%	5,4%
ММВБ	**2012**	**1,5%**	**14,2%**	**17,5%**
РТС	**994**	**3,4%**	**31,3%**	**-1,1%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 17.09.16 по 23.09.16	с начала 2016 г. по 23.09.16	с начала 2015 г. по 23.09.15
UST 10	1,62	-0,07	-0,65	-0,02
Bund 10	-0,08	-0,09	-0,71	0,06
Italy 10	1,21	-0,13	-0,38	-0,14
France 10	0,21	-0,09	-0,77	0,15
Brazil 10	11,87	-0,34	-4,64	-1,18
Mexico 10	6,13	0,07	-0,14	0,20
Russia 28	4,00	-0,10	-1,89	-1,15
Russia 42	4,50	-0,14	-1,46	-0,69
ОФЗ 1 год (25080)	9,44	0,13	-0,83	-4,17
ОФЗ 5 лет (26217)	8,42	0,01	-1,49	-3,96
ОФЗ 15 лет (26218)	8,31	-0,05	-1,28	-2,33
CDS Russia 5Y	211,3	5,33	-97,63	-99,56
ММВБ корп.обл(цен)	**94,2**	**-0,1%**	**2,5%**	**5,8%**
ММВБ корп.обл(сов.дох)	**313,2**	**0,1%**	**10,1%**	**12,7%**
IFX-Cbonds	**473,1**	**0,2%**	**9,3%**	**13,6%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 17.09.16 по 23.09.16	с начала 2016 г. по 23.09.16	с начала 2015 г. по 23.09.15
Руб./доллар	64,08	-1,8%	-11,6%	9,9%
Руб./евро	71,91	-1,3%	-8,8%	1,3%
Бивал. корзина	67,60	-1,5%	-10,9%	7,7%
Евро/доллар	1,123	0,6%	3,4%	-7,5%
Индекс доллара	95,45	0,2%	-3,2%	6,4%

Денежный рынок

	Значение на 23.09.2016	Значение на 16.09.2016	Значение на 23.09.2015
Ключевая ставка ЦБ РФ	10,00%	10,50%	11,00%
Mosprime overnight	10,06%	10,79%	11,69%
РЕПО ЦБ overnight	11,00%	11,50%	12,00%
Макс. % по депозитам ф/л	8,72%	8,72%	10,51%
Ставки по депозитам 1эш.	9,00%	9,00%	10,50%
Ставки по депозитам 2эш.	10,00%	10,00%	11,70%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	
Инвесторы ожидают повышения ставки ФРС в середине декабря	
▪ ФРС не стала менять ставку, что было ожидаемо рынком: руководство ФРС требует «дополнительные подтверждения» того, что наблюдается прогресс по целевым показателям. ФРС дала понять, что до конца года произойдет одно повышение ставки. Поскольку ноябрьское заседание ФРС наложится на выборы президента США, рынок считает более вероятным повышение ставки в середине декабря;	▼▲Смешанное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице снизилось на 8 тыс. до минимума с июля – 252 тыс., эксперты ожидали роста показателя на 2 тыс.;	▲Умеренно позитивное
▪ Падение импорта в США бьет по экономикам развивающихся стран: так, импорт из Китая в стоимостном выражении падает с марта месяца, а по объемам – с апреля. В июле оба показателя просели особенно заметно – на 3,5% и 1,6% к июлю 2015г. Без учета Китая, импорт в США из развивающихся стран падает с января 2013г.	▼Умеренно негативное
Стагнация европейской экономики вкупе с рисками, связанными с Brexit, приводит к падению цен на британскую недвижимость	
▪ Агентство недвижимости Savills: дорогая недвижимость в Лондоне продолжит дешеветь, по итогам 2016г. цены снизятся на 9%; в 2017-2018гг. цены останутся стабильными. Рост стоимости недвижимости возобновится в 2019г.: суммарный рост цен с 2017 по 2021 год составит 21%.	▼Умеренно негативное

Японский ЦБ меняет концепцию своей монетарной политики

- Банк Японии сообщил о пересмотре концепции своей монетарной политики: центральным элементом в ней станет контроль кривой доходности. Банк ввел целевой уровень для 10-летней процентной ставки: Банк будет выкупать облигации такими темпами, что доходность 10-летних гособлигаций будет оставаться около нуля. Банк также подтвердил курс на увеличение денежной базы в пределах $786 млрд. ежегодно в рамках программы выкупа бондов. Также регулятор сохранил ставку на уровне «-0,1%», заявив, что при необходимости может еще больше снизить ставку, расширить программу выкупа и снизить целевой уровень для долгосрочной процентной ставки. ▼▲Смешанное

Наблюдается рост совокупного долга Китая; мощности крупнейших контейнерных терминалов Китая в долгосрочной перспективе могут стать невостребованными

- По данным Банка международных расчетов, у КНР показатель кредитного разрыва достиг в марте 30,1%, при том, что порог только в 10% уже дает повод к беспокойству. Показатель кредитного разрыва характеризует разницу между нынешним и историческим уровнем долгового бремени. Совокупный долг Китая на конец марта составлял $27,2 трлн. или 255% ВВП, что меньше аналогичного показателя стран еврозоны, но рост показателя происходит с большой скоростью – + 75% за 8 лет; ▼Умеренно негативное
  Fitch: объем просроченной задолженности банков Китая составляет $2 трлн., что в 10 раз больше, чем официально заявляют власти страны; если власти страны ничего не предпримут, то к концу 2018г. объем просроченных долгов вырастет до трети ВВП Китая; ▼Умеренно негативное
- На фоне продолжительно спада импорта в развитые страны из развивающихся стран, избыточные мощности контейнерных терминалов Китая удвоятся к 2030г. ▼Умеренно негативное

Встреча ведущих экспортеров в Алжире может завершиться реальными договоренностями о «заморозке» добычи нефти; на рынке постепенно растет скепсис по отношению к возможности экспортеров договориться между собой о «замораживании» добычи нефти

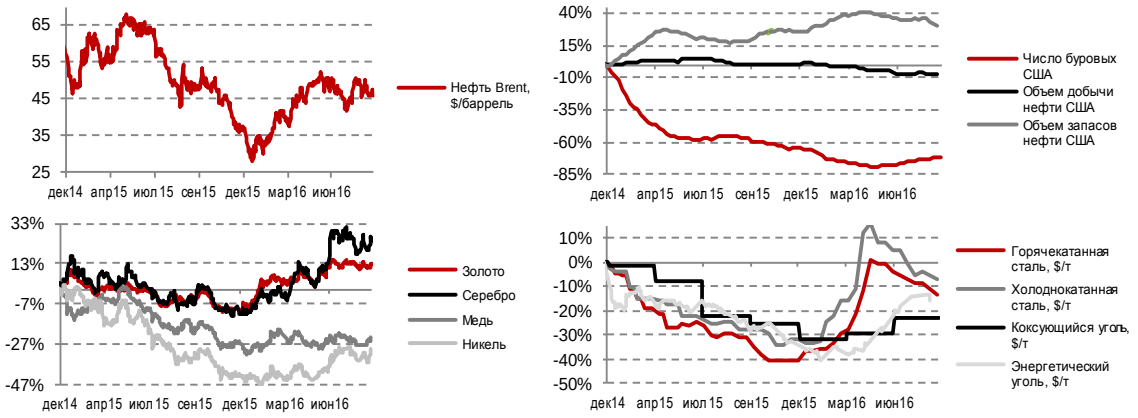
- Неформальная встреча ведущих экспортеров нефти в Алжире на текущей неделе имеет все шансы перерасти во внеплановое заседание ОПЕК, т.к. все представители картеля будут на встрече. Рынок с надеждой смотрит на данную встречу, ожидая реальных договоренностей по «заморозке» добычи нефти; ▲Умеренно позитивное
- Запасы нефти в США упали на 6,2 млн.бар., достигнув минимумов февраля месяца, что оказалось неожиданным для рынка; ▲Умеренно позитивное
- ВР: в 2017г. добыча нефти в России может вырасти на 3%, если не будет достигнуто соглашение о заморозке добычи. В сентябре добыча в России поставила исторический рекорд, достигнув более 11 млн.б./с. ▼▲Нейтральное

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

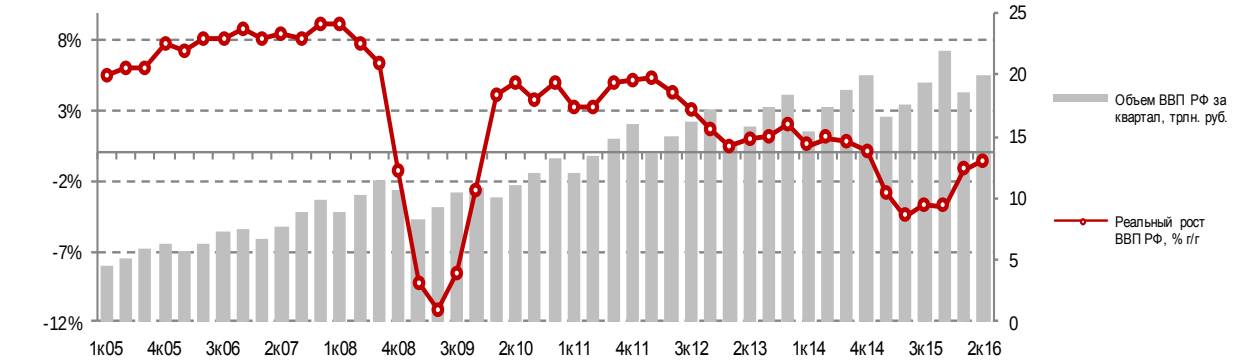
Календарь событий

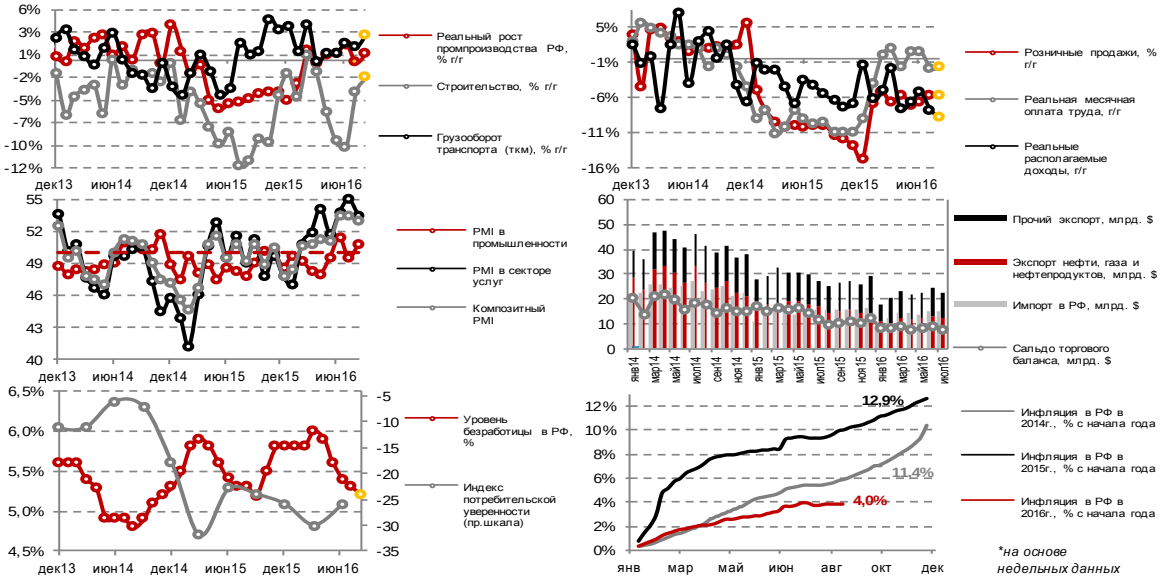
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
21.09.2016	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Sep 21	0.50%	0.50%	0.50%	--	▲▼
22.09.2016	15:30	US	Initial Jobless Claims	Sep 17	252k	261k	260k	--	▲
23.09.2016	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Sep P	51,4	52.0	52.0	--	▼
22.09.2016	17:00	EC	Consumer Confidence	Sep A	-8.2	-8.2	-8.5	--	▲▼
23.09.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Sep P	52.6	51.5	51.7	--	▲
23.09.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Composite PMI	Sep P	52.6	52.8	52.9	--	▼
23.09.2016	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Sep P	52.1	52.8	52.8	--	▼
28.09.2016	10/03	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Sep	--	5.0%	5.6%	--	
30.09.2016	11:30	UK	GDP YoY	2Q F	--	2.2%	2.2%	--	
23.09.2016	10:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Sep P	54.3	53.1	53.6	--	▲
23.09.2016	10:30	GE	Markit Germany Services PMI	Sep P	50.6	52.1	51.7	--	▼
23.09.2016	10:00	FR	Markit France Manufacturing PMI	Sep P	49.5	48.5	48.3	--	▲
23.09.2016	09:45	FR	GDP YoY	2Q F	1.3%	1.4%	1.4%	--	▼
23.09.2016	10:00	FR	Markit France Services PMI	Sep P	54.1	52.0	52.3	--	▼
30.09.2016	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Sep	--	50.1	50.0	--	

Товарные рынки и международная торговля



Россия





*на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
19.09.2016	16:00	RU	Unemployment Rate	Aug	5.2%	5.3%	5.3%	--	▲
19.09.2016	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Aug	-5.1%	-4.9%	-5.0%	-5.2%	▼
19.09.2016	16:00	RU	Real Wages YoY	Aug	-1.0%	0.8%	0.6%	-1.3%	▼
19.09.2016	16:00	RU	Real Disposable Income	Aug	-8.3%	-5.7%	-7.0%	-7.3%	▼

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Стресс-тесты ЦБ показали, что при падении цен на нефть ниже 25$/бар. 12 крупнейших российских банков потеряют 3,4 трлн. руб., что немного лучше результатов предыдущего стресс-теста;	▼▲Смешанное
▪ ЦБ РФ понизил прогноз роста экономики России в 2017г. до 0,5-1% (с 1,1-1,4% в предыдущем прогнозе) и увеличил прогноз инвестиционного спада вчетверо: до 6-6,5% с июньских 1,5-1,8%;	▼Умеренно негативное
▪ МЭР подготовило новый вариант прогноза экономического развития России на ближайшие три года: инфляция в 2019г. не снизится до целевых 4%, а составит 4,1%; ВВП в 2019г. составит 98,3 трлн. руб. вместо 101,4 трлн. руб., а курс доллара – 64,4 руб. вместо ранее предусмотренных 62,7 руб.; рост реальных располагаемых доходов в 2017г. составит 0,5% вместо 0,7%, в 2019г. рост данного показателя составит 1,3% вместо прежних 1,1%; Базовый вариант сценария предполагает нефть по 40 $/бар., рост ВВП в 2017г. на 0,6%, в 2018г. – на 1,7% и в 2019г. – на 2,1%. «Базовый +» предполагает нефть по 50 $/бар. в 2017г. и 55 $/бар. в 2018-2019гг. и более низкий курс доллара – 58,7-61,7 руб.; При всех вариантах прогноза бюджет остается дефицитным;	▼▲Смешанное
▪ Росстат: реальные располагаемые доходы населения в августе упали на 8,3% г/г, что близко к максимуму декабря 2008г.;	▼Умеренно негативное
▪ Минфин в текущем году планирует занять 100 млрд. руб. сверх лимита в 300 млрд.руб. В следующем году министерству придется в разы увеличить внутренние (более 1 трлн. руб.) и внешние (до $7 млрд.) заимствования – это позволит избежать увеличения налогов в следующую трехлетку;	▼▲Смешанное
▪ Fitch: реальный внешний корпоративный долг на конец 1 кв. 2016г. составлял $313 млрд., а не $520 млрд., как докладывал ЦБ РФ. Объем выплат по внешнему долгу в 2016г. составит $30 млрд., что, по мнению Fitch, не критично для российской экономики даже в условиях санкций, поскольку совокупный объем ликвидных активов российского корпоративного сектора за рубежом составляет $70 млрд., более того, российским компаниям доступен механизм валютного РЕПО от ЦБ РФ;	▲Умеренно позитивное

Пенсионный рынок:

- Минфин и ЦБ анонсировали параметры новой пенсионной реформы: работодатели перестанут отчислять страховой взнос на накопительную часть пенсии в 6%, граждане смогут самостоятельно отчислять на свою пенсию и более 6% дохода. В течение 2-летнего переходного периода граждане смогут перевести средства накопительной пенсии в выбранный НПФ, а накопления молчунов будут трансформированы в баллы ПФР; ▼▲Смешанное
- МЭР предлагает частично разморозить накопительную пенсию с 2017г. с пониженным отчислением в 1%. Предполагается, что по мере восстановления экономики, с 2018 или с 2019г. отчисления будут доведены до прежних 6%. ▲Умеренно позитивное
- Минфин предлагает не платить пенсии работающим пенсионерам с доходами выше 500 тыс.руб., а также отменить фиксированную выплату (часть страховой пенсии, равная 4,5 тыс.руб.) тем, кто зарабатывает более 2,5 прожиточного минимума (около 22 тыс. руб.); ▼Умеренно негативное
- ЦБ РФ намерен обязать НПФ сократить долю накоплений на депозитах в банках с текущих 40% до 25% к 1 июля 2018г. Банк считает, что пенсионным накоплениям не место в банках, они должны работать на реальный сектор экономики. ▼▲Смешанное
- В Правительстве обсуждается создания коммерческого оператора учета пенсионных прав граждан – это единый пенсионный администратор, который будет руководить единой базой пенсионных прав и накоплений. В систему войдет информация о застрахованных лицах, их статусе, пенсионных правах и накоплениях. Каждый участник системы будет иметь личный кабинет, где будет информация об инвестировании пенсионных накоплений, наиболее выгодном плане инвестирования и смене НПФ. ▲Умеренно позитивное
- НПФ получат доступ к инфраструктуре электронного правительства, что позволит им: удаленно идентифицировать клиентов (т.е. избавит НПФ от необходимости направлять запросы в ведомства по каждому клиенту); резко увеличивает скорость идентификации клиентов. В свою очередь, клиенты смогут подавать запросы и заявления в электронном виде и подписывать договоры онлайн при наличии ЭЦП, также клиенты будут видеть данные о своем инвестиционном доходе. ▲Умеренно позитивное

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

Рынок акций

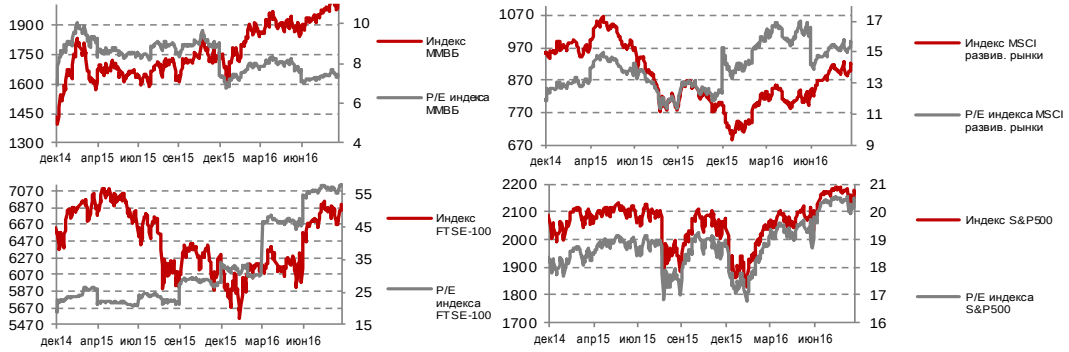
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Распадская	19,4%	Трансконтейн	-17,5%
НМТП	9,7%	Мегафон	-5,2%
Аэрофлот	9,6%	Транснефть пр	-3,2%
Мечел об.	9,5%	Татнефть прив	-1,9%
ФСК ЕЭС	8,8%	Уралкалий	-1,6%
Северсталь	7,7%	Ростелеком о	-1,4%
Русгидро	7,2%	Роснефть	-1,3%
Россети об.	5,9%	Русагро (ГДР)	-0,3%
Мечел прив.	5,6%	Юнипро (Э.Он	-0,1%
НЛМК	5,6%	НОВАТЭК	-0,1%

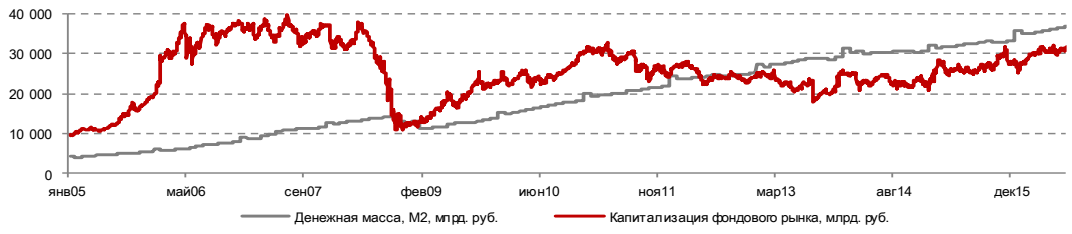
С начала года			
Ленэнерго прив.	270,5%	Сургутнефтегаз пр	-32,6%
ФСК ЕЭС	196,3%	Транснефть прив.	-28,5%
ИнтерРАО ЕЭС	189,3%	Мегафон	-26,8%
Аэрофлот	103,7%	Русагро (ГДР)	-12,7%
ТГК-14	99,9%	Юнипро (Э.Он Росс	-12,1%
Россети об.	97,2%	Ростелеком об.	-11,5%
Распадская	86,8%	Татнефть прив.	-11,0%
Мечел прив.	82,5%	Сургутнефтегаз об.	-9,0%
ОГК-2	63,3%	Магнит	-5,6%
Трансконтейнер	59,3%	Банк ВТБ	-5,5%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Транспорт	6,4%	68,5%
Машиностроение	4,2%	8,6%
Электроэнергетика	3,7%	77,4%
Финансы	2,9%	25,4%
Металлургия	2,4%	30,3%
Индекс ММВБ	**1,5%**	**14,2%**
Потребительский	1,0%	2,2%
Нефть и газ	0,2%	6,0%
Телекоммуникации	-1,2%	-2,7%
Химия	-1,5%	6,6%

Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Капитализация по данным Investfunds.ru

Новости эмитентов

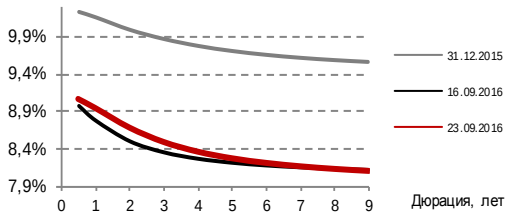
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
BNP Paribas; Credit Suisse Securities Moskva; ФСК ЕЭС; ФПК; Газпром Капитал; Газпромнефть; Газпром; АйСиБиСи Банк; Магнит; Мегафон Финанс; Мегафон; МТС; Мосэнерго; Роснефть; Россети; Ростелеком; РЖД; Совкомфлот; Транснефть; UniCredit Bank; Банк ВТБ; ВТБ-Лизинг; ВТБ-Лизинг Финанс;	S&P	BB+	Стабильный	20.09.2016	Прогноз пересмотрен на «стабильный»	BB+
Новатэк	S&P	BB+	Позитивный	20.09.2016	Рейтинг на пересмотре в сторону повышения	BB+
Лукойл, НЛМК, Северсталь	S&P	BBB-	Стабильный	20.09.2016	Прогноз пересмотрен на «стабильный»	BBB-
Tinkoff Bank	Moody's	B2	Позитивный	20.09.2016	Прогноз пересмотрен на «позитивный»	BB
Финпромбанк	Moody's	-	Негативный	21.09.2016	Отозван	C
Водоканал СПб	S&P	BB	Стабильный	21.09.2016	Прогноз пересмотрен на «стабильный»	BB
ХМАО, Ямало-Ненецкий АО; Москва; Ленинградская область	S&P	BB+	Стабильный	21.09.2016	Прогноз пересмотрен на «стабильный»	BB+
АИЖК, Атомэнергопром	S&P	BB+	Стабильный	22.09.2016	Прогноз пересмотрен на «стабильный»	BB+

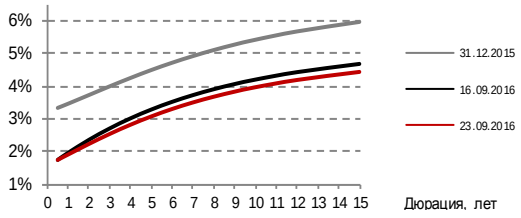
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

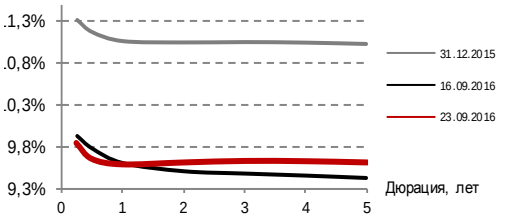
ОФЗ



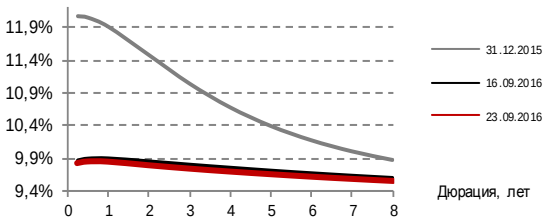
Еврооблигации РФ



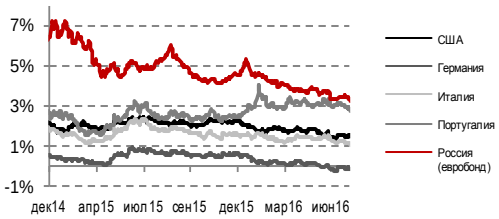
Корпоративные облигации 1 эшелона



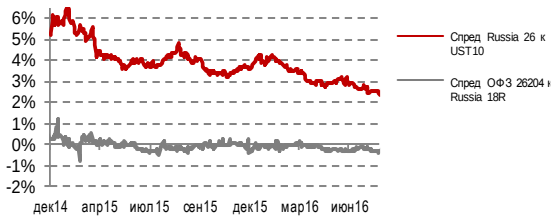
Корпоративные облигации 2 эшелона



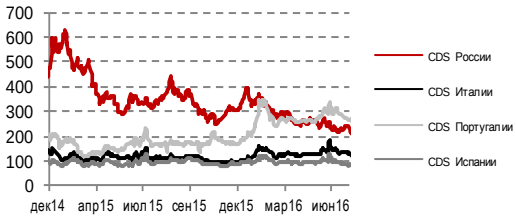
Доходности 10-летних гособлигаций

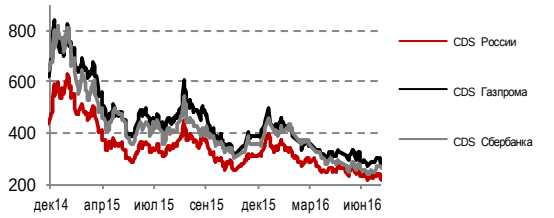


Динамика спредов по госбумагам



Значения 5-летних CDS





Индекс IFX-Cbonds

Кривая госбумаг не изменилась за прошедшую неделю. В результате доходность на горизонте в 1 год составила 9% годовых, 5 лет – 8,32% годовых, 9 лет – 8.19%.
Кривая суверенных еврооблигаций снизилась на 5-15 б.п. В результате доходность на горизонте 1 год составила 1,79% годовых, на 5 лет – 3,21%, на 10 лет – 4,06% 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%
14.09.16	29.01.20	10,0	47,7	10,0	RUONIA + 0,97%*	10,80%
14.09.16	18.08.21	5,0	21,8	5,0	7,5%	8,26%
21.09.16	29.01.25	12,0	37,0	12,0	RUONIA + 1,20%*	11,17%
21.09.16	17.09.31	6,1	29,4	6,1	8,5%	8,33%

** 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
19.09.16	Газпромбанк БО11	Ba2/BB+/BB+	10	9.5%	9,73%	2	1.5
20.09.16	Силовые Машины БО-3 и БО-4	Ba2/-/-	10	10.25-10.5%	10,2%	2	3
22.09.16	СФО ПСБ МСБ 2015		7	10.25%	10.51%	2	15
20.09.16	Трансконтейнер БО-2	Ba3/-/BB-	5	9.4%	9.62%	2	5

Серым цветом выделены эмиссии, не соответствующие инвестиционной стратегии Фонд; красным выделены эмиссии, в которых фонд принимал участие

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
23.09.16	26.09.16	ИА Абсолют 4	-/-/BBB-	5	9.5-9.75%	9,84-10.11%	2	5
27.09.16	27.09.16	Транснефть БО-001	Ba1/-/BB+	15	9.25-9.4%	9,46-9.62%	2	6
26.09.16	26.09.16	ЛСР 001Р-01	B1/B/-	5	11-11.5%	11,46-12.01%	2	5

Серым цветом выделены эмиссии, не соответствующие инвестиционной стратегии Фонда

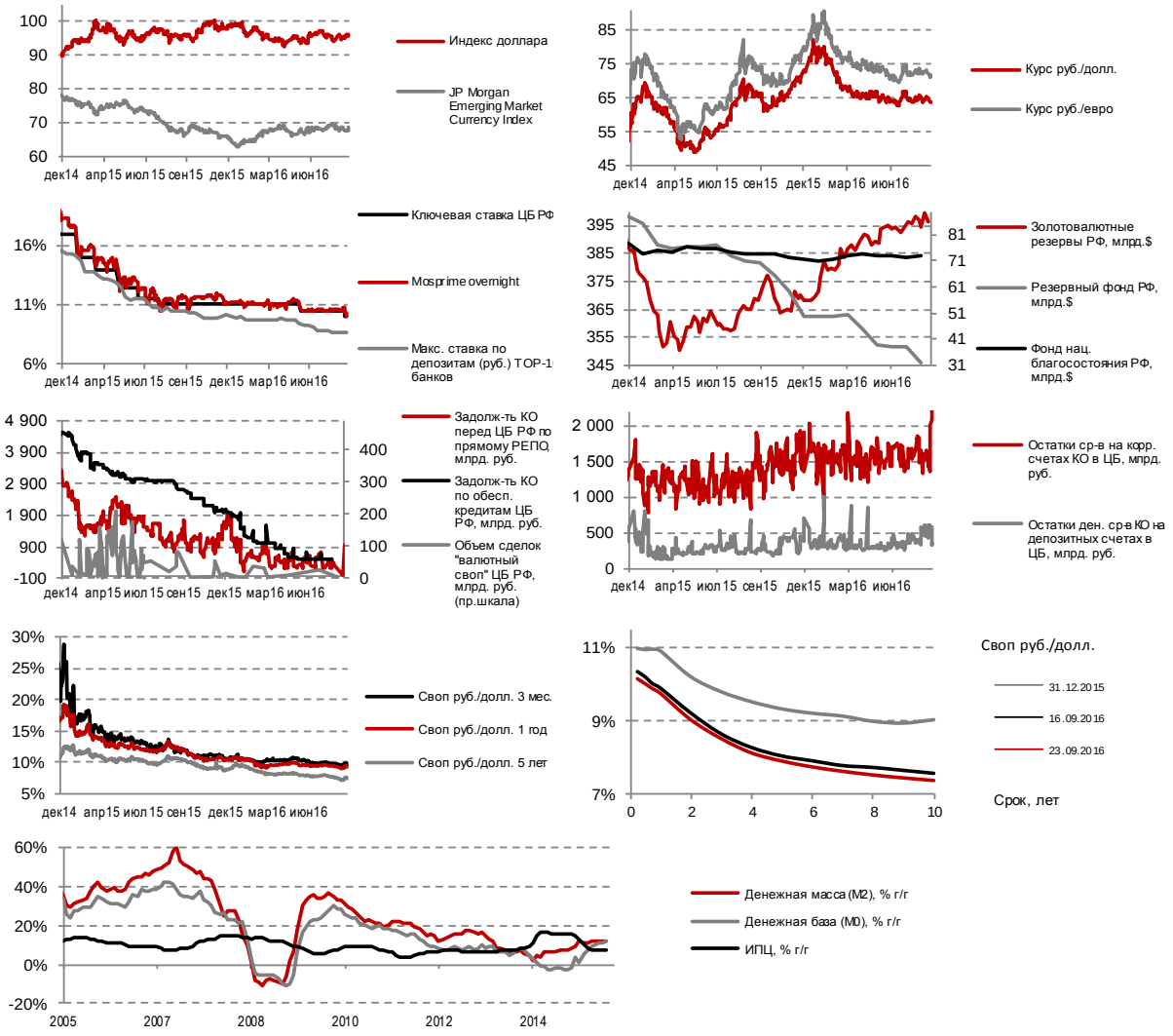
Внешний корпоративный долг

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: ООО «Центркомбанк»; АО «Военно-Промышленный Банк».