

Обзор рынка – февраль 2016

РЫНОК АКЦИЙ

Февраль оказался менее волатильным для российских площадок по сравнению с январем 2016 года. Снижение отечественных индексов в течение 1-й декады февраля было успешно компенсировано во время 2-й и 3-й декады. Рост российских индексов был поддержан восстановлением нефтяных котировок и общим позитивным настроем на мировых площадках. По итогам месяца ММВБ и РТС выросли на 3,1 и 3,15% соответственно.



Индекс	закрытие 29.02.2016	изменение за февраль	изменение с начала года
ММВБ	1840,17	3,10%	4,47%
РТС	768,8	3,15%	-2,77%

Мировые фондовые площадки провели начало февраля, также как и января 2016 года, на отрицательной территории. Инвесторы находились под давлением страхов ухудшения экономической ситуации в мире и США в частности. Дополнительное негативное влияние на рыночные настроения оказывала неустойчивая ситуация на нефтяном рынке. Однако, после выступления Джанет Йеллен, которая высказалась за неспешное ужесточение монетарной политики, словестных интервенций со стороны представителей ЕЦБ о новых мерах поддержки экономической активности в регионе, а также на фоне роста на рынке «черного золота», на мировых площадках установился «бычий настрой».

Индекс	закрытие 29.02.2016	изменение за февраль	изменение с начала года
Nasdaq Composite	4557,9	0,91%	-8,98%
Dow Jones 30 Industrials	16516,5	0,30%	-5,21%
SnP 500 Index	1932,2	-0,41%	-5,47%
France CAC 40	4353,5	-1,44%	-6,52%
UK FTSE 100	6097	0,22%	-2,33%
Germany DAX	9495,4	-3,09%	-11,61%
Brazil Bovespa	42793	5,91%	-1,28%
Australia All Ordinaries	4947,7	-2,15%	-7,43%
Hong Kong Hang Seng	19111	-2,91%	-12,79%
Japan Nikkei 225	16026	-8,52%	-15,80%
India BSE 30	23002	-7,51%	-11,93%
China Shanghai Comp	2687,9	-1,82%	-24,72%

Торги в феврале начались с падения мировых бирж. 1 февраля негатив начал поступать из азиатского региона, где вышли слабые данные по индексу PMI в Китае (49,4) и Японии (52,3). Европейская смешанная статистика по производственной активности не смогла переломить уже оформившийся понижающийся тренд, который в последствие перекинулся и на американских участников рынка. Слабые данные по производственной активности, строительному сектору и расходам на личное потребление, вышедшие в США дали начало новой волне коррекции. Снижение нефтяных цен также способствовало продажам на мировых фондовых площадках. 1 февраля цен на «черное золото» вплотную приблизились к отметке \$36,5 за баррель, после чего началась ожидаемая снижение на фоне опубликования данных Саудовской Аравии о величине избыточного предложения и росте запасов. Но главное, участники нефтяного рынка так и не дождались конкретики по поводу соглашения между нефтедобывающими странами по поводу совместных действий, направленных на ограничение добычи. 2-го февраля волна распродаж на мировых площадках ускорилась – внимание участников торгов было приковано к ситуации на рынке «черного золота», которая продолжала ухудшаться в силу высокой неопределенности и отсутствия новых сигналов от ОПЕК. Продажи в США усилились после публикации отчетности ряда компаний, которая не смогла оставить напор «медведей». Европейские индексы находились под давлением как внешних факторов, так и слабых данных по безработице в Германии и Еврозоне.

Вместе с восстановлением нефтяных котировок, 3-го и 4-го февраля темпы падения мировых площадок замедлились. Американские индексы смогли выйти в символический плюс, после публикации, не внушающих оптимизм данных по деловой активности, занятости и запасам нефти, инвесторы начали верить в отсрочку ужесточения денежно-кредитной политики США. Европейские индексы, в отсутствие значимой макро статистики, смогли лишь замедлить падение в ожидании пятничной статистики. 5-го февраля фондовые индексы США возобновили понижающееся движение на фоне снижения цен на нефть и хорошие данные по занятости (безработица снизилась до 4,9%, средняя почасовая оплата выросла на 0,5%). Участники торгов болезненно восприняли статистику, оценивая вероятность продолжения ужесточения монетарной политики в США. Европейские рынки отделались «малой кровью» - в последний рабочий день недели «черное золото» замедлило снижение, а макро статистика Еврозоны практически не публиковалась в пятницу.

2-я неделя февраля оказалась еще более тяжелой для рынков чем предыдущая. Волна распродаж обрушилась на мировые фондовые рынки 8 февраля. Торги 8-го числа проходили при отсутствии значимой статистики как в США, так и в Европе. К инвесторам вернулись страхи замедления глобального роста, которые сопровождалась ускорившимся падением нефтяных котировок. Пессимизма добавили данные по февральскому индексу доверия инвесторов Sentix в еврозоне, который составил 6 пунктов, против ожидаемых 7,6 пункта. Нефтяные цены двинулись на «юг» после того как встреча в воскресенье министров нефти Венесуэлы и Саудовской Аравии в воскресенье не принесла никаких плодов, что усилило сомнения в достижении какой-либо договоренности между производителями. Падение на европейских площадках продолжилось и на следующий день. В качестве фактора давления оказались слабые статистические данные из Германии и страхи инвесторов, связанные с возможным выходом Великобритании из ЕС. Американские инвесторы, на фоне смешанных макро данных, перешли в «режим ожидания», завершив сессию около нулевых отметок. 10-го февраля стал полноценным днем коррекции на мировых площадках. «Руку помощи» инвесторам протянула Джанет Йеллен, которая в ходе выступления в Конгрессе США указала на замедление роста ВВП, в следствие чего повышение ставок будет постепенным, для предотвращения неблагоприятного воздействия на экономику и рынки. Дополнительную поддержку оказала коррекция нефтяных цен вверх после появления новостей по готовности Ирана обсуждать ситуацию на рынке «черного золота», а также сокращение запасов нефти в США (впервые за 5 недель). 11 февраля рынки продолжили снижение в след за нефтяными котировками, которые возобновили падение в отсутствия новых сообщений переговорах между нефтедобывающими странами. 12 февраля инвесторы смогли окончательно нащупать дно и предпринять попытку к отскоку, который, во многом, стал возможен благодаря положительной динамике нефтяных котировок (рост нефти Brent на 10% по итогам дня). Стимулом для покупок стало заявление министра энергетики ОАЭ касательно того, что страны-члены ОПЕК готовы начать сотрудничество в целях сокращения добычи нефти. Положительная динамика на европейских площадках поддерживалась как ростом нефтяных цен, так и хорошей корпоративной отчетностью, однако опубликованные макро данные носили неоднозначный характер. По итогам дня FTSE100 вырос на 3,08%, DAX прибавил 2,4%, CAC40 потяжелел на 2,5%. Американские индексы завершили последний день недели в плюсе: S&P500 вырос на 1,9% NASDAQ – на 1,6%. Поддержку «бычьим» настроениям оказала динамика цен на углеводороды, а также неплохие данные по индексам потребительских цен за месяц.

В течение 2-й недели российские рынки, как и обычно, продолжали двигаться вслед за нефтяными котировками, обращая незначительное внимание на ситуацию в Сирии и напряженные отношения с западными

партнёрами. Между тем, отсутствие новых внешнеполитических «потрясений» уже можно рассматривать как позитив. Кроме того, в течении недели неоднократно звучали обоюдные «миролюбивые» высказывания о необходимости диалога и партнерстве между сторонами. Значительная коррекция нефтяных цен в пятницу помогла компенсировать российским индексам часть потерь. К концу недели давление на российский рынок оказали заявления главы Банка России. Эльвира Набиуллина на ежегодной встрече представителей банков с руководством ЦБ отметила, что стабильный курс рубля станет возможным лишь тогда, когда экономика диверсифицируется и снизит свою зависимость от нефтяных цен. При этом глава Банка России отметила, что выступает против поддержки "россиянина" за счет расходования ЗВР, но при этом регулятор не будет полностью отказываться от валютных интервенций. "В случае угрозы финансовой стабильности страны этот механизм будет использован", - заявила глава ЦБ. Кроме того, г-жа Набиуллина не исключила ужесточения ДКП при развитии негативного сценария в российской экономике. захлестнула

Начало 3-й недели февраля оказалось удачным для большинства мировых рынков. 15 февраля, несмотря на выходной день в США и неудачную внешнеторговую статистику Китая (инвесторы спокойно восприняли данные, в силу их искажения из-за празднования Нового Года по лунному календарю), при поддержке нефтяных котировок, европейские и азиатские индексы двинулись вверх. 16 февраля позитивная статистика по объемам выданных займов и банковскому кредитованию в Китае, в купе с заявлениями Марио Драги о готовности и дальше поддерживать экономику Еврозоны, вызвала рост «бычьих» настроений, однако откат нефтяных котировок от уровня \$35 за баррель оказал негативный эффект на биржи, в результате чего европейские индексы закрылись в незначительном минусе, в то время как американские площадки, отыгрывая позитивные новости предыдущего дня, ушли вверх с гепом. В середине недели цены на «черное золото» вновь взмыли вверх, закрывшись на отметке \$34,5 за баррель на фоне сообщений о том, что Иран поддерживает соглашение о заморозке добычи, но не уточняет при этом о своей готовности к нему присоединиться. Биржевые индексы положительно отреагировали на рост нефтяных цен, а также на сильные данные по индексам цен в США. 18 февраля были опубликованы январские протоколы заседания ЕЦБ, согласно которым, регулятор видит риски, связанные с ростом инфляции в регионе, а также слабостью китайской экономики, которую может ожидать резкое торможение. В тот же день внимание европейских участников торгов было приковано к переговорам Премьера Великобритании по вопросу членства последней в ЕС. Последние 2 торговых дня недели европейские и американские биржи находились в состоянии коррекции. Давление на котировки акций оказали разнонаправленная динамика ИПЦ Китая, смешанные данные по занятости в США, где выросло общее число лиц, получающих пособие по безработице. Рост ИПЦ в США, после недавних заявлений главы ФРС, подтолкнул инвесторов к фиксации длинных позиций, как реакция на возможное ужесточение монетарной политики США. Рост нефтяных цен также прекратился к концу недели на фоне неуверенности дальнейших действий нефтедобывающих стран по ограничению избытка предложения, что также сказалось на биржевых настроениях.

Всю 3-ю неделю российские индексы провели в повышательном тренде (ММВБ прибавил 3,8%, РТС вырос на 5,2%). Поддержку российским индексам оказали ситуация на рынке углеводородов, так и общие как позитивные настроения на мировых фондовых площадках, которые за прошедшую неделю восстановили потери предыдущей. Однако, в конце недели, российские бенчмарки оказались под давлением падающих цен на углеводороды, а также в силу решения Moody's по ухудшению прогноза спада ВВП России в 2016 году до - 2,5% (ранее прогнозировалось снижение до 1%). Росстат в свою очередь сообщил, что по предварительным данным, реальные располагаемые денежные доходы россиян в январе 2016 года снизились на 6,3% по сравнению с январем 2015 года. Кроме того, глава Минэкономразвития Алексей Улюкаев в эфире "Первого канала" отметил, что расходы бюджета могут быть урезаны, если к маю 2016 года экономическая ситуация не улучшится. При этом глава ведомства заверил, что стрессовый сценарий правительственного плана стабильности рассчитан с учетом низкой стоимости нефти на уровне \$25 за баррель, уточнив при этом, что правительство не предполагает сохранения столь низкого уровня цен в длительном периоде. "Более реалистичный план - \$40 за баррель", - сказал Улюкаев.

Выходные перед началом 4-й недели февраля оказались насыщенными на важные политические события. Так, 20-го февраля премьер-министр Великобритании Дэвид Кэмерон объявил о заключении исторической сделки в пятницу после саммита ЕС в Брюсселе, сказав, что Британия получила "особый статус" в Европейском союзе, и пообещал бороться за сохранение страны в составе блока на референдуме, который должен состояться в июне. 20-го и 21-го марта поступали сообщения от представителей сирийской оппозиции и официальной власти в Сирии о готовности прекращения огня. Уже 22-го числа США и Россия договорились о прекращении боевых действий в Сирии с 27 февраля, за исключением позиций Исламского государства, Фронта ан-Нусра и других группировок, которые ООН причисляет к террористическим.

На фоне спада политической напряженности в мире, подъема нефтяных цен, а также слабой европейской статистики фондовые индексы Старого Света завершили торги 22-го февраля приростом. Американские бенчмарки, при незначительном числе опубликованных национальных данных, выросли в понедельник в след за позитивным движением на европейских площадках и сырьевых рынках. 23-го февраля «бычий» настрой на рынках начала выдыхаться и фондовые индексы начали снижаться на фоне резкого отскока вниз нефтяных котировок марки Brent от уровня \$35 за баррель. Негативный эффект на настроения участников торгов оказала смешанная статика в США. 24 февраля мировые индексы двигались разнонаправленно. Несмотря на слабую статистику США по продажам жилья, а также снижение индекса PMI, бенчмарки Нового Света вышли в плюс по итогам дня на фоне роста нефтяных цен. Европейские индексы продолжили понижательный тренд предыдущего дня в силу слабости американских макро данных, при отсутствии значимой статистики в Еврозоне. Однако, бычья тенденция, которая началась со 2-й декады февраля как на европейских, так и на американских площадках, устояла и 25 февраля покупки продолжились. Позитивные настроения были вызваны продолжающимся поступательным движением нефтяных котировок вверх, неплохими статистическими данными, а также «голубиными» заявлениями глав ФРБ Атланты и Сент-Луиса. Глава ФРБ Атланты Дэннис Локхарт указал на риски повышения процентных ставок для банковской системы, а также выступил за постепенное повышение процентных ставок, привязанных к реальному восстановлению экономики, для недопущения негативных эффектов для экономики. Рост фондовых индексов Старого Света продолжился и в пятницу (26-е февраля) на фоне слабых макро данных из Еврозоны. Так, согласно опубликованным данным, в феврале, в ЕС ухудшились параметры делового климата, упал индекс доверия потребителей, а также снизились индексы потребительских цен. Все это играет на руку «быкам», которые ожидают новых стимулирующих мер от ЕЦБ. Поддержку компаниям сырьевого сектора ЕС оказала динамика котировок на «черное золото», которые предпринимали активные попытки преодолеть важную отметку - \$36,5 за баррель на фоне информации о договоренности нефтедобывающих стран о встрече 20-го марта для стабилизации нефтяного рынка. Американские инвесторы, напротив, решили зафиксировать прибыль от длинных позиций по итогам 26 февраля. Участники торгов в США с опаской отнеслись к сильной статистике, в частности: рост ВВП США в 4-м квартале составил 1% (ожидался прирост на 0,4%), индексы ожиданий потребителей от Мичиганского университета, а также доходы и расходы потребителей оказались выше ожиданий.

Российские индексы ММВБ и РТС выросли по итогам 4-й недели на 1,2 и 4,4% соответственно. Положительная динамика торгов российскими акциями была обусловлена, в первую очередь, повышением цен на углеводороды, которые прибавили 6,3% за прошедшую неделю. Благоприятно на динамике отечественного рынка сказалась договоренность о перемирии в Сирии, в результате соглашения с США, что существенно снизило риски вооруженного конфликта между Россией и Турцией, а также повысило вероятность благоприятного завершения сирийского конфликта.

Мировые биржи завершили последний торговый день февраля разнонаправленно. Так, фондовые индексы Азии и США закрылись на минорной ноте, в то время как европейские рынки закрылись в плюсе. Рынки Старого Света положительно отреагировали на очередной день роста нефтяных цен, а также слабую статистику по индексам потребительских цен стран региона, что воспринялось инвесторами как дополнительный аргумент для расширения европейского QE в преддверии заседания ЕЦБ. Американские участники торгов завершили торговую сессию в минусе, после публикации данных о снижении индексов деловой активности (Чикаго) и незавершенных продаж на рынке недвижимости.

29 числа на российских площадках преобладали «бычьи» настроения на фоне роста цен на «черное золото», а также соблюдающегося перемирия в Сирии, которое вступило в силу с 27 февраля.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

По данным сайта cbonds.ru объем рынка корпоративных облигаций России за февраль 2016 года сократился на 1,8% и составил 7 946,27 млрд руб. (все выпуски), из них 2 034,72 млрд руб. приходится на выпуски облигаций банков, 1 757,46 млрд руб. – на нефтегазовую отрасль, 1 590,65 млрд руб. – на финансовые институты и 2 563,44 млрд руб. на выпуски остальных отраслей экономики РФ.

На конец месяца в обращении на данный момент находилось 1 138 эмиссий облигаций, выпущенных 370 эмитентами. В феврале на рынок вышло 15 новых эмитентов, разместивших 15 выпусков облигаций на общую сумму 8543 млрд руб.

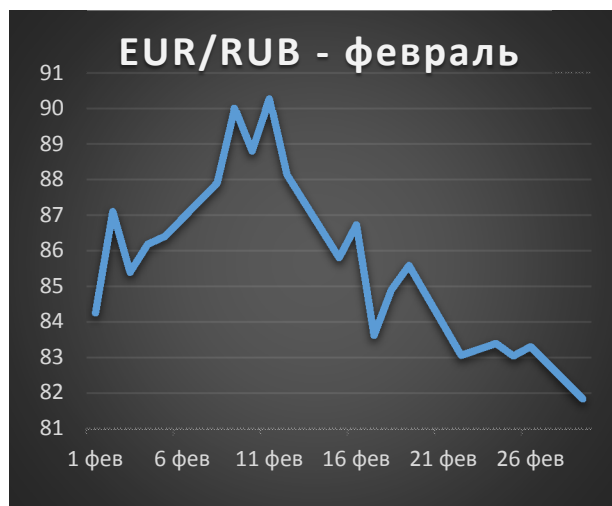
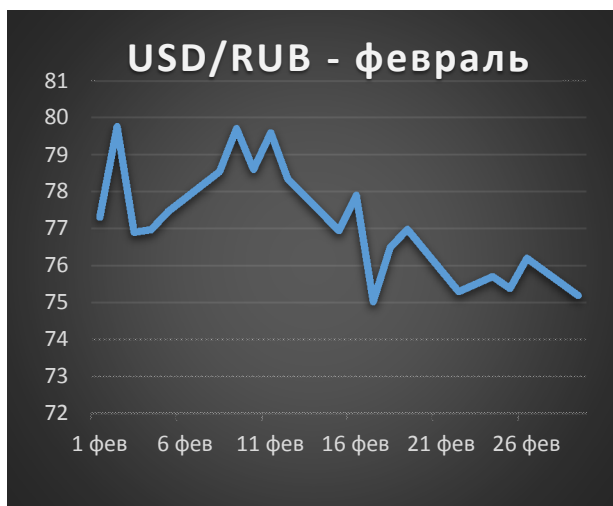
Объем рынка ипотечных облигаций по состоянию на 1 марта составил 585,32 млрд руб., увеличившись в течение месяца на 1,7%. Объем рынка секьюритизации (внутренний рынок) составил 485,52 млрд руб. или 99% от показателя прошлого месяца. В феврале в этом сегменте состоялось две новые сделки по секьюритизации (облигации) на сумму 0,87 млрд руб.

В сегменте муниципального долга в феврале не состоялось ни одного размещения. По состоянию на 1 марта объем рынка муниципальных облигаций составил 575,66 млрд руб. или около 100% от прошлого периода. В настоящий момент в обращении находится 113 выпусков облигаций 43-х субъектов федерации.

В феврале состоялось 6 аукционов Минфина РФ по размещению ОФЗ, на которых в общей сложности было размещено 78,19 млрд рублей. Государственный внутренний долг РФ, выраженный в гос. ценных бумагах, составил по состоянию на 1 марта 5 626,01 млрд рублей или 98.5% от показателя прошлого месяца.

Совокупный объем выпусков ОФЗ по состоянию на 1 марта составил 5 093,46 млрд руб., из которых 2 731,2 млрд руб. приходится на ОФЗ-ПД, 1 418,9 млрд руб. - на ОФЗ-ПК, 791,17 млрд руб. - на ОФЗ-АД и 152,1 млрд руб. - на ОФЗ-ИН.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК



Февраль для отечественной валюты начался на минорной ноте. Так, с 29 января по 1 февраля 2016 года рубль потерял 2,5% против доллара США и 3,08% против единой европейской валюты в результате давления со стороны нефтяного рынка, который как обычно, играл определяющую роль в динамике российской валюты. Наибольшее снижение котировок рубля наблюдалось 9 февраля 2016 года, что совпало с обвалом котировок Brent более чем на 7%.

Начиная со 2-й декады месяца падающая тренд российской валюты сменился уверенным ростом котировок. Поддержку перелому рыночных настроений оказало несколько факторов. Во-первых, 10 февраля выступала Джанет Йеллен, которая указала на плавность повышения процентных ставок в виду замедления темпов роста ВВП США и слабости мировой экономики. Во-вторых, на нефтяном рынке произошёл мощный отскок (рост нефти Brent на 10% по итогам дня), благодаря заявлению министра энергетики ОАЭ касательно того, что страны-члены ОПЕК готовы начать сотрудничество в целях сокращения добычи нефти.

Тренд на ослабление доллара США и укрепление цен на углеводороды продолжился до конца февраля. С 12 по 29 февраля Нефтяные котировки Brent выросли на 19%, а евро укрепился почти на 4% против доллара США, вернувшись к отметкам начала февраля. Дополнительную, хотя и незначительную поддержку отечественной валюте оказало заключение перемирия в Сирии и отсутствие новых негативных для России внешнеполитических событий в мире.

МАРТ

В марте ожидается ряд важных событий, который окажет существенное влияние на рынки на сырьевые и фондовые рынки, в том числе и российский.

От заседание ЕЦБ 10 марта участники торгов ждут только положительных новостей. Инвесторы уже давно закладывали в цены ожидание дополнительных мер поддержки слабо восстанавливающийся европейской экономике. Снижение процентных ставок и расширение объемов выкупа активов окажет положительное влияние как на европейский, так и на американские рынки, однако продолжительность эффекта может быть незначительной, так как программы QE действуют продолжительное время, но их результативность неоднозначна.

16 марта состоится заседание ФРС на котором могут быть озвучены перспективы повышения процентных ставок до конца года. С учетом неуверенной макро статистики, а также снижения прогнозов роста ВВП США, ожидаем мягкую риторику американского регулятора, который не будет торопиться с ужесточением кредитной политики.

20 марта ожидается встреча стран-экспортеров нефти по вопросу заморозки добычи на январских уровнях, а также применению прочих мер, направленных стабилизацию нефтяных цен. Нефтяные котировки, на ожидания данного события, выросли более чем на 28% (с конца января по конец февраля). Ключевыми вопросами являются следующие: сам факт проведения встречи, а также вероятность того, что Иран присоединится к соглашению. В случае срыва соглашения, цены на «черное золото» могут вновь устремиться к уровням \$25-30 за баррель или ниже, что будет триггером к новому витку распродаж на мировых площадках и негативно скажется на динамике отечественных индексов и курсе российской валюты.