

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

24 августа 2020 г.

Содержание

Макроэкономический контекст.....	1
Рынок акций.....	4
Новости эмитентов	5
Рынок облигаций.....	6
Денежный и валютный рынки.....	7

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 15.08.20 по 21.08.20	с начала 2020 г. по 21.08.20	с начала 2019 г. по 21.08.19
		21.08.20	21.08.20	21.08.19
MSCI World	2392	0,3%	1,4%	13,4%
S&P 500	3397	0,7%	5,1%	16,7%
DAX 30	12765	-1,1%	-3,7%	11,8%
CAC 40	4896	-1,3%	-18,1%	14,9%
FTSE 100	6002	-1,4%	-20,4%	7,1%
Bovespa	101521	0,2%	-12,2%	15,1%
Shanghai	3381	0,6%	10,8%	15,5%
Sensex (Индия)	38435	1,5%	-6,8%	2,8%
Hang Seng	25114	-0,3%	-10,9%	1,6%
MSCI развив. рынки	1092	-0,1%	-2,0%	1,8%
MSCI Russia	613	-5,8%	-24,1%	17,7%
ММВБ	2996	-2,2%	-1,7%	12,9%
ММВБ (вкл. див.)	4969	-2,1%	1,7%	18,8%
РТС	1262	-4,7%	-18,5%	19,8%

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 15.08.20 по 21.08.20	с начала 2020 г. по 21.08.20	с начала 2019 г. по 21.08.19
		21.08.20	21.08.20	21.08.19
UST 10	0,63	-0,08	-1,29	-1,09
Bund 10	-0,51	-0,09	-0,32	-0,91
Italy 10	0,94	-0,04	-0,47	-1,41
France 10	-0,20	-0,07	-0,32	-1,10
Brazil 10	7,22	-0,05	0,44	-2,03
Mexico 10	5,98	0,28	-0,91	-1,62
Russia 29	2,37	0,10	-0,56	-1,48
Russia 42	3,12	0,15	-0,45	-1,32
ОФЗ 1 год (25081)	4,03	-0,06	-1,22	-1,06
ОФЗ 5 лет (26234)	5,34	0,13	-0,69	-1,38
ОФЗ 10 лет (26228)	6,23	0,24	-0,13	-1,49
ММВБ корп.обл(цен)	97,4	-0,1%	0,9%	3,0%
ММВБ корп.(сов.дох)	447,4	0,0%	5,5%	8,3%
IFX-Cbonds	701,7	-0,1%	6,9%	9,0%

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 15.08.20 по 21.08.20	с начала 2020 г. по 21.08.20	с начала 2019 г. по 21.08.19
		21.08.20	21.08.20	21.08.19
Руб./доллар	74,82	2,7%	20,8%	-5,1%
Руб./евро	88,26	2,3%	26,9%	-8,3%
Бивал. корзина	80,87	2,5%	23,7%	-6,6%
Евро/доллар	1,180	-0,4%	5,2%	-3,3%
Индекс доллара	93,25	0,2%	-3,3%	2,2%

Денежный рынок

	Значение на 21.08.2020	Значение на 14.08.2020	Значение на 21.08.2019
	Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%
Mosprime overnight	4,37%	4,30%	7,38%
РЕПО ЦБ overnight	5,25%	5,25%	8,25%
Макс. % по депозитам ф/л	4,52%	4,52%	6,80%
Ставки по депозитам 1эш.	4,40%	4,40%	6,90%
Ставки по депозитам 2эш.	5,40%	5,40%	7,65%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
<i>Несмотря на опубликованные протоколы июльского заседания ФРС, содержащие сомнения касательно перспектив устойчивого развития экономики США во 2п20, американский рынок в итоге смог продемонстрировать рост благодаря позитивным макроэкономическим данным</i>	
<ul style="list-style-type: none"> Рост объема строительства новых домов в США в июле составил 22,6%м/м (ожидалось 5,0%), рост выданных разрешений на строительство составил 18,8%м/м (ожидалось 5,4%); Предварительные индексы PMI США за август продемонстрировали существенный рост относительно предыдущего месяца и прогнозов аналитиков. Наиболее сильный рост показал предварительный индекс PMI сектора услуг, составив 54,8 против июльских 50,0 и прогнозных 51,0, PMI промышленности - 53,6 против 50,9 в мае и ожидаемых рынком 52,0; За неделю с 13 по 19 августа Федеральный резерв США нарастил баланс на \$54 млрд. - с \$6 911 млрд. до \$6 965 млрд, в большей степени, за счет покупки ипотечных облигаций (на \$45 млрд.). 	<ul style="list-style-type: none"> ▲ Позитивное ▲ Позитивное ▲ Позитивное

- За прошедшую неделю за пособиями по безработице в США обратилось 1,106 млн. человек против прогнозных 0,925 млн и 0,971 млн недель ранее. Общее число американцев, получающих пособия по безработице, достигло 14,84 млн человек, немного снизившись с уровня предыдущей недели (15,48 млн); ▼ Умеренно негативное
- По данным Минфина США, нетто-продажи корпоративных облигаций иностранцами в июне 2020г. составили \$16,6 млрд. против покупок на \$13,6 млрд. в мае, что совпало со снижением курса доллара, вызванного опасениями более сильного влияния пандемии на экономику США. ▼ Негативное

Экономическая активность в большинстве стран еврозоны восстанавливается медленнее ожиданий участников рынка, о чем свидетельствует понижающаяся динамика индексов PMI в промышленности и сфере услуг

- PMI в промышленности стран еврозоны в августе неожиданно снизился до 51,7 п. с 51,8 п. в июле (аналитики ожидали роста показателя до 52,9 п.). PMI в промышленности Германии, напротив, превзошел ожидания экспертов и вырос до максимального за два года уровня в 53,0 п. PMI в сфере услуг еврозоны снизился до 50,1 п. с 54,7 п. в июле (аналитики прогнозировали рост показателя до 54,5 п.); ▼ ▲ Смешанное
- Инфляция в странах еврозоны в июле ускорилась до 0,4% г/г с 0,3% в июне, динамика соответствует ожиданиям аналитиков. В Великобритании инфляция в июле ускорилась до 1% г/г с 0,6% в июне, превзойдя прогнозы аналитиков; ▲ Умеренно позитивное
- Розничные продажи в Великобритании в июле выросли на 3,6% м/м при прогнозе роста показателя на 2%; ▲ Умеренно позитивное
- Госдолг Великобритании впервые в истории превысил £2 трлн. или 100,5% ВВП, последний раз британский госдолг превышал планку в 100% ВВП в начале 1960-х гг. Годовой прирост госдолга на конец июля составил 20,4%, что связано с масштабной финансовой помощью бизнесу и населению в период пандемии. ▼ Умеренно негативное

Регуляторы развивающихся экономик сохраняют ключевые ставки на текущих уровнях, пытаются оценить ход восстановления экономической активности от последствий карантинных ограничений. По суверенному рейтингу Турции Fitch установило «негативный» прогноз на фоне сокращения валютных резервов страны после попыток властей удержать курс лиры

- Турецкий регулятор сохранил ключевую ставку на уровне 8,25%, повысив нормативы обязательного резервирования для коммерческих банков. ЦБ Турции продолжает предпринимать шаги по ужесточению политики, что позволило избежать падения лиры до рекордно низких уровней. Fitch сохранило суверенный рейтинг Турции на уровне ВВ-, однако агентство ухудшило прогноз до «негативного» в связи с истощением валютных резервов, слабым доверием к политике регулятора. Отрицательные реальные ставки и дефицит текущего счета усугубляют риски внешнего финансирования. Ранее в Турции проводились масштабные валютные интервенции для поддержки курса лиры, что привело к ухудшению прогноза суверенного рейтинга; ▼ ▲ Смешанное
- Падение ВВП Таиланда во 2к20 составило 12,2% г/г при прогнозе аналитиками спада показателя на 13,3%. Власти Таиланда ухудшили прогноз падения ВВП до 7,3-7,8% с 5-6%; ▲ Умеренно позитивное
- ВВП Чили во 2к20 упал на 14,1% г/г, что выше прогноза аналитиков в 14,0%. Несмотря на рост сегмента горной добычи, сильное падение внутреннего спроса и сжатие сектора услуг оказали значительный негативный эффект на экономику. ▼ Умеренно негативное

Brent опускалась ниже 44\$/бар. впервые с 4 августа после заседания ОПЕК+ и ухудшения прогноза МЭА по спросу на нефть

- Уровень исполнения сделки ОПЕК+ в июле снизился до 97% (по расчетам МЭА – до 89%), нарушившие ранее условия сделки страны не полностью компенсировали недостающие объемы сокращения добычи нефти в июле (срок компенсации установлен до конца сентября); ▼ Умеренно негативное
- Ливия возобновляет работу нефтяных объектов и готовится к экспорту нефти, накопившейся в портовых терминалах, работа которых была заблокирована с января 2020 г.; ▼ Умеренно негативное
- МЭА понизило прогноз по мировому спросу на нефть в 2020 году на 140 тыс.б.с. до 91,9 млн.б.с., теперь агентство ожидает, что падение спроса в текущем году составит 8,1 млн.б.с. Прогноз по спросу на нефть понижен впервые за последние несколько месяцев, т.к. пандемия коронавируса продолжает пагубно влиять на глобальное потребление нефти. Предложение нефти в июле выросло сразу на 2,5 млн.б.с. после отказа Саудовской Аравии от добровольного сокращения добычи на 1 млн.б.с., превышения ОАЭ квоты в рамках соглашения ОПЕК+ и постепенного восстановления добычи нефти в США; ▼ Умеренно негативное
- Запасы нефти в США сокращаются третью неделю подряд (-1,6 млн.бар. до 512,5 млн.бар.), также сократились запасы и в стратегическом нефтяном резерве США (-2,7 млн.бар. до 651,2 млн.бар.). ▲ Умеренно позитивное

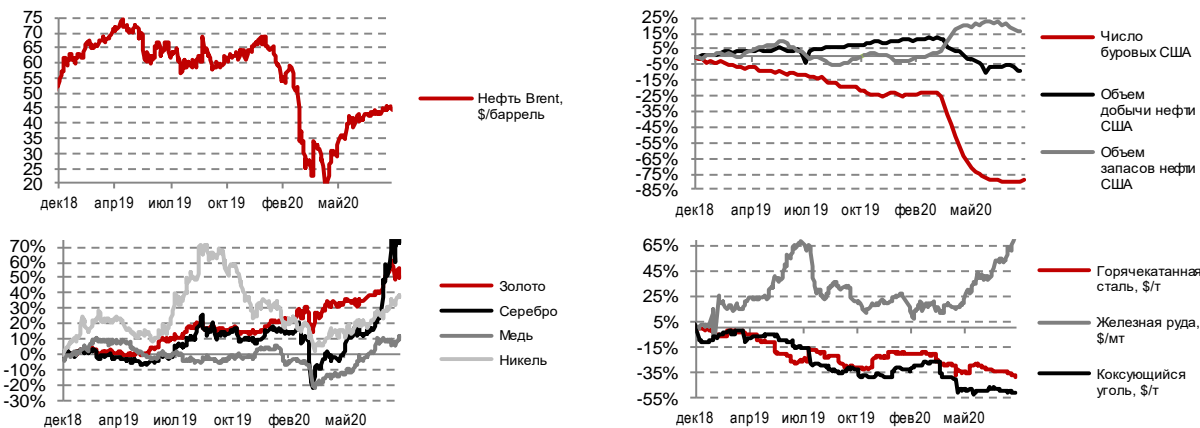
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Календарь событий

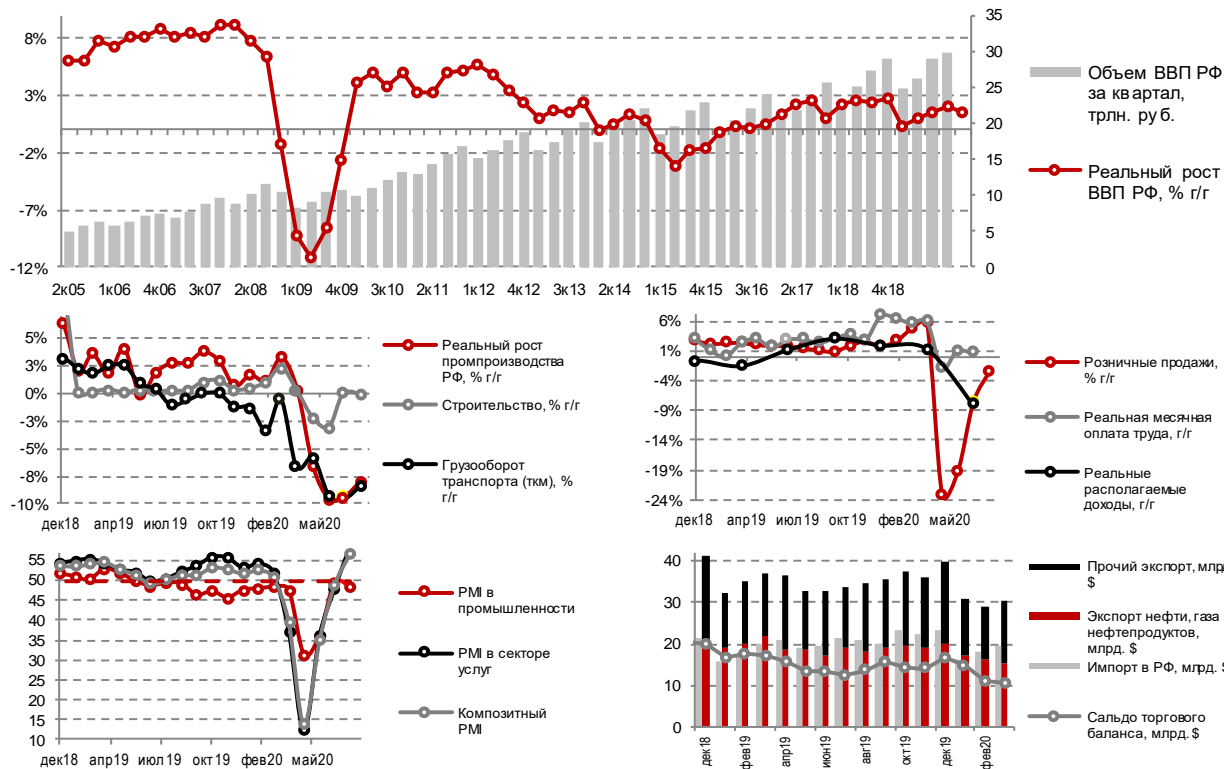
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
18.08.2020	15:30	US	Housing Starts MoM	Jul	22.6%	5.0%	17.3%	17.5%	▲
18.08.2020	15:30	US	Building Permits MoM	Jul	18.8%	5.4%	2.1%	3.5%	▲
20.08.2020	15:30	US	Initial Jobless Claims	Aug 15	1106k	920k	963k	971k	▼
21.08.2020	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Aug P	53.6	52.0	50.9	--	▲
21.08.2020	16:45	US	Markit US Services PMI	Aug P	54.8	51.0	50.0	--	▲
21.08.2020	17:00	US	Existing Home Sales MoM	Jul	24.7%	14.6%	20.7%	20.2%	▲
19.08.2020	12:00	EC	CPI YoY	Jul F	0.4%	0.4%	0.4%	--	▼▲
19.08.2020	11:00	EC	ECB Current Account SA	Jun	20.7b	--	8.0b	11.3b	▲
20.08.2020	12:00	EC	Construction Output YoY	Jun	-5.9%	--	-11.9%	-10.5%	▲
21.08.2020	11:00	EC	Markit Eurozone Manuf. PMI	Aug P	51.7	52.7	51.8	--	▼
21.08.2020	17:00	EC	Consumer Confidence	Aug A	-14.7	-15.0	-15.0	--	▲
21.08.2020	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Aug P	50.1	54.5	54.7	--	▼

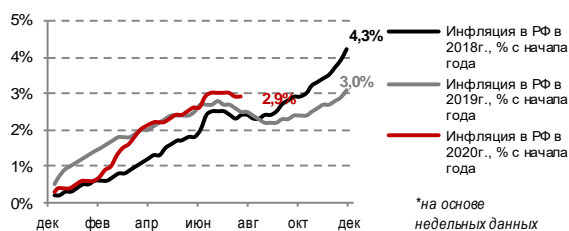
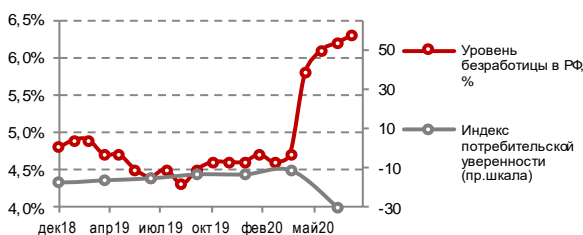
19.08.2020	09:00	UK	CPI YoY	Jul	1.0%	0.6%	0.6%	--	▲
19.08.2020	11:30	UK	House Price Index YoY	Apr	2.6%	--	2.1%	3.5%	▼
21.08.2020	11:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Aug P	55.3	54.0	53.3	--	▲
21.08.2020	09:00	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Jul	3.1%	1.5%	1.7%	--	▲
21.08.2020	11:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Aug P	60.1	57.0	56.5	--	▲
21.08.2020	02:01	UK	GfK Consumer Confidence	Aug	-27	-25	-27	--	▼
Markit/BME Germany									
21.08.2020	10:30	GE	Manufacturing PMI	Aug P	53.0	52.3	51.0	--	▲
21.08.2020	10:30	GE	Markit Germany Services PMI	Aug P	50.8	55.2	55.6	--	▼
21.08.2020	10:15	FR	Markit France Manufacturing PMI	Aug P	49.0	53.0	52.4	--	▼
21.08.2020	10:15	FR	Markit France Services PMI	Aug P	51.9	56.3	57.3	--	▼
20.08.2020	04:30	CH	1-Year Loan Prime Rate	Aug 20	3.85%	3.85%	3.85%	--	▼▲
20.08.2020	04:30	CH	5-Year Loan Prime Rate	Aug 20	4.65%	4.65%	4.65%	--	▼▲

Товарные рынки и международная торговля



Россия





Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
17.08.2020	19:00	RU	Industrial Production YoY	Jul	-8.0%	-7.9%	-9.4%	--	▼
19.08.2020	19:00	RU	CPI Weekly YTD	Aug 17	2.9%	--	2.9%	--	▼ ▲
20.08.2020	16:15	RU	Gold and Forex Reserve	Aug 14	590.2b	--	600.7b	--	▼
20.08.2020	19:00	RU	Unemployment Rate	Jul	6.3%	6.3%	6.2%	--	▼
20.08.2020	19:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jul	-2.6%	-4.5%	-7.7%	--	▲
20.08.2020	19:00	RU	Real Wages YoY	Jun	0.6%	0.1%	1.0%	--	▲
20.08.2020	19:00	RU	Construction YoY	Jul	-0.2%	-0.2%	-0.1%	--	▼

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
Российская экономика восстанавливается медленно, что связано в т.ч. со сдерживанием добычи нефти в рамках сделки ОПЕК+ и слабым внутренним спросом	
<ul style="list-style-type: none"> Росстат: промпроизводство в июле упало на 8% г/г (падение в июне составило 9,4%), на динамику российской промышленности по-прежнему влияет сделка ОПЕК+ и подавленный спрос на сырьевую продукцию со стороны зарубежных рынков. Несмотря на постепенное восстановление, эксперты не ожидают возврата показателей промпроизводства к докризисным уровням осенью текущего года. ВВП по итогам 1п20 снизился на 3,6% г/г, что ниже прогноза МЭР в -4,2%. Инвестиции в основной капитал снизились в 1п20 на 4% г/г (в 1к20 показатель вырос на 1,2%); МЭР оценивает падение ВВП в июле в 4,7% г/г (падение в июне составило 6,4%), падение в добыче полезных ископаемых в июле усилилось -15,1% г/г по сравнению с -14,2% в июне, спад в розничной торговле в июле составил 2,6% г/г против 7,7% в июне, безработица в июле выросла до 6,3% (в июне показатель составлял 6,2%); Золотовалютные резервы снизились за неделю более чем на \$10 млрд. до \$590 млрд. за счет снижения цен на золото и переоценки стоимости валют. Курс доллара впервые с 6 мая преодолел отметку в 75 руб., что связано с глобальным укреплением американской валюты и давлением на котировки нефти. 	<ul style="list-style-type: none"> ▼ ▲ Смешанное ▼ ▲ Смешанное ▼ Умеренно негативное ▼ ▲ Смешанное

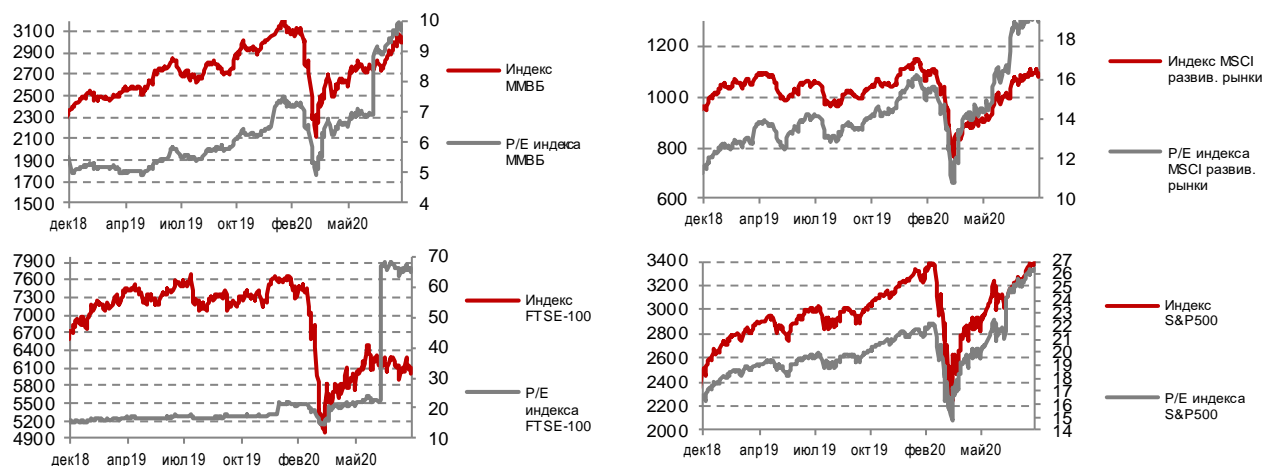
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм, Росстат и др.

Рынок акций

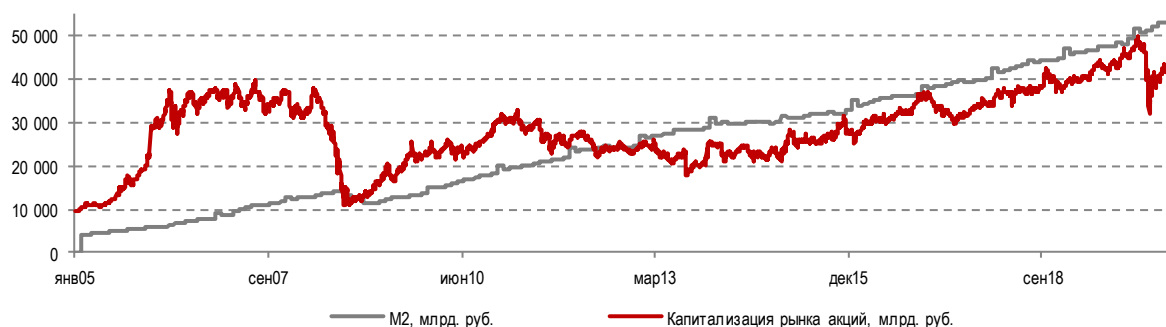
Лидеры роста/падения на рынке (наиболее ликвидные акции)

За неделю			С начала года			Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года		
Яндекс ГДР	8,7%	Тат нефть об.	-7,0%	Лензолот об.	169,0%	Газпром	-28,0%	Финансы	1,2%	9,2%
М.видео	7,5%	Тат нефть прив.	-6,1%	Полус Золот о	149,0%	СургутНГ об.	-26,6%	Потребительский	0,3%	24,9%
Лензолот об.	2,8%	ИнтерРАО ЕЭС	-5,9%	Полимет алл	97,1%	Тат нефть об.	-25,5%	Телекоммуникации	-0,3%	9,8%
Московская биржа	1,7%	НОВАТЭК	-5,0%	Яндекс ГДР	76,9%	Тат нефть прив.	-25,3%	Металлургия	-0,6%	28,7%
Полус Золот о	1,5%	Магнит	-5,0%	АФК Система	35,9%	Башнефть прив.	-22,0%	Химия	-0,9%	10,4%
Русал	1,2%	АФК Система	-4,8%	Московская биржа	35,7%	АПРОСА	-21,2%	Индекс ММВБ	-2,2%	-1,7%
Полимет алл	1,1%	Россети об.	-4,5%	Магнит	32,1%	ВТБ	-20,8%	Транспорт	-2,4%	-13,7%
МТС	0,4%	Лента ГДР	-4,5%	ОГК-2	31,6%	Аэрофлот	-19,7%	Электророзничная	-3,6%	7,0%
СургутНГ прив.	0,1%	Русгидро	-4,4%	ХБ ГДР	30,7%	Транснефть прив.	-19,5%	Нефть и газ	-4,0%	-19,5%
		Газпром	-4,3%	Русгидро	29,7%	ЛУКОЙЛ	-17,5%			

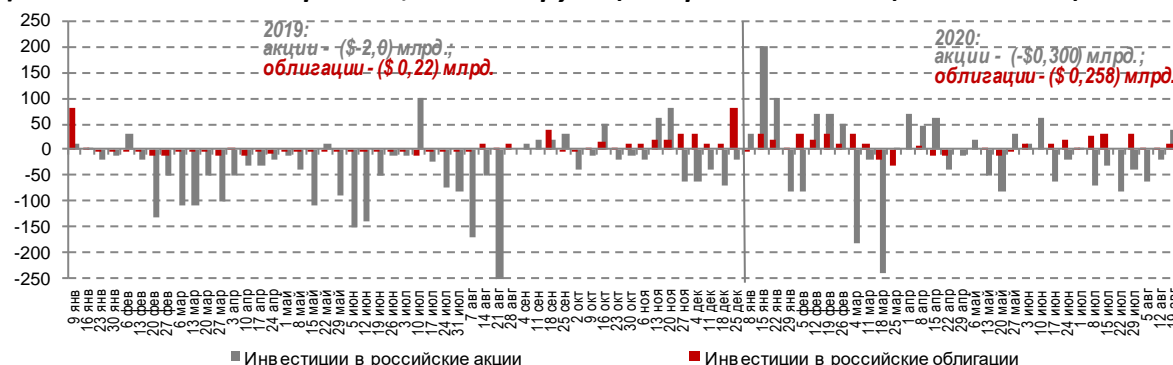
Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

Новости эмитентов

Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Банк Санкт-Петербург	Эксперт РА	ruA	Стабильный	20.08.2020	Рейтинг повышен	ruA-
Мираторг АПХ	Fitch Ratings	Снят		19.08.2020	Рейтинг отозван	B
Газпром капитал	АКРА	AAA(RU)	Стабильный	19.08.2020	Присвоен рейтинг	

Дивидендный календарь

Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарная выплата дивидендов на акцию с начала 2020г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции*	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
Ростелеком об.	21.08.2020	5,00	5,00	101,50	4,93%
Полус Золото	28.08.2020		244,75	17686,00	1,38%
Северсталь	08.09.2020	53,61	15,44	960,20	1,61%
Детский мир	29.09.2020	3,00	2,50	120,36	2,08%
Сбербанк об.	05.10.2020		18,70	231,22	8,09%

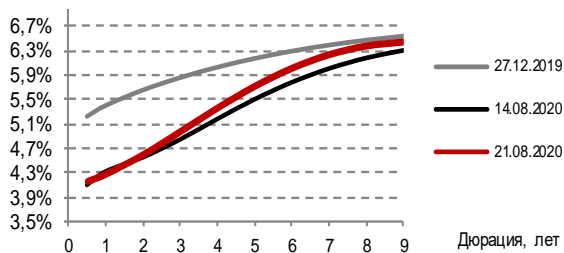
Сбербанк прив.	05.10.2020		18,70	217,71	8,59%
ВТБ	05.10.2020		0,00077	0,0364	2,13%
МТС	12.10.2020	33,82	8,93	341,50	2,61%
НЛМК	12.10.2020	9,55	4,75	159,92	2,97%
Татнефть об.	12.10.2020		9,94	566,10	1,76%
Татнефть прив.	12.10.2020	1,00	9,94	548,00	1,81%
Распадская	15.10.2020	2,83	2,70	113,36	2,38%

*цена акции на дату определяется по формуле: дата закрытия реестра под дивиденды – 2 раб.

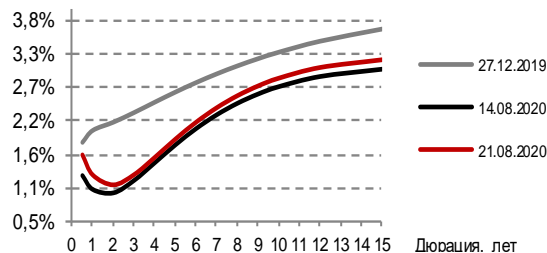
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

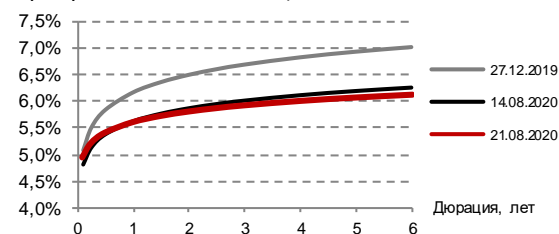
ОФЗ



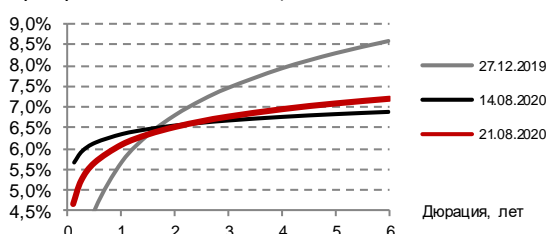
Еврооблигации РФ



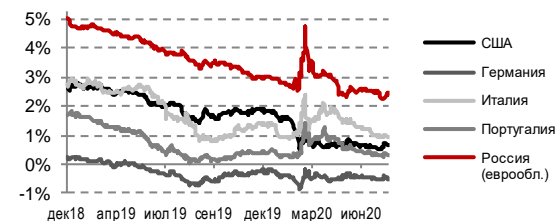
Корпоративные облигации 1 эшелона



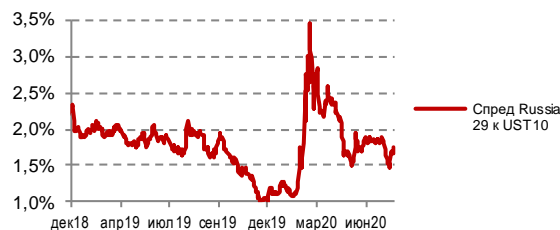
Корпоративные облигации 2 эшелона



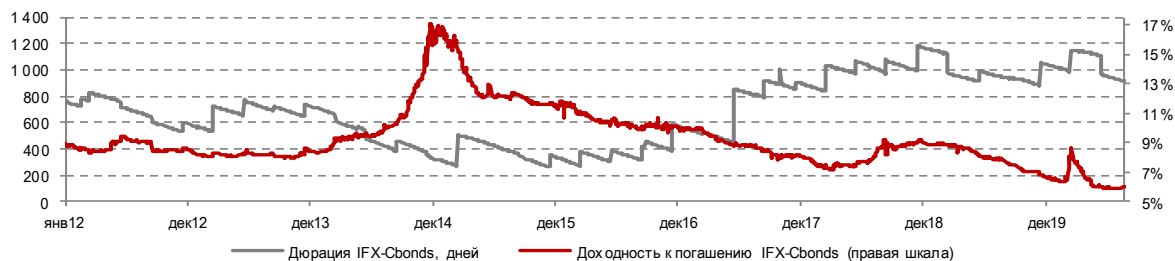
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



Доходность 10-летних гособлигаций США за неделю с 14 августа по 21 августа снизилась на 8 б.п. с 0,71% до 0,63% на фоне превышения объема первичных заявок по безработице над прогнозными значениями, снижения спроса на гособлигации с инфляционной защитой, а также ухудшения макроэкономических данных по еврозоне.

Доходности российских рублевых гособлигаций на горизонте свыше 2 лет показали рост от 14 до 25 б.п. на фоне роста геополитических рисков. Доходности российских валютных гособлигаций на горизонте свыше двух лет показали рост от 10 до 14 б.п.

Минфин РФ отказался от проведения аукциона по размещению ОФЗ ввиду возросшей волатильности на финансовых рынках. Отмена размещения ОФЗ происходит вторую неделю подряд.

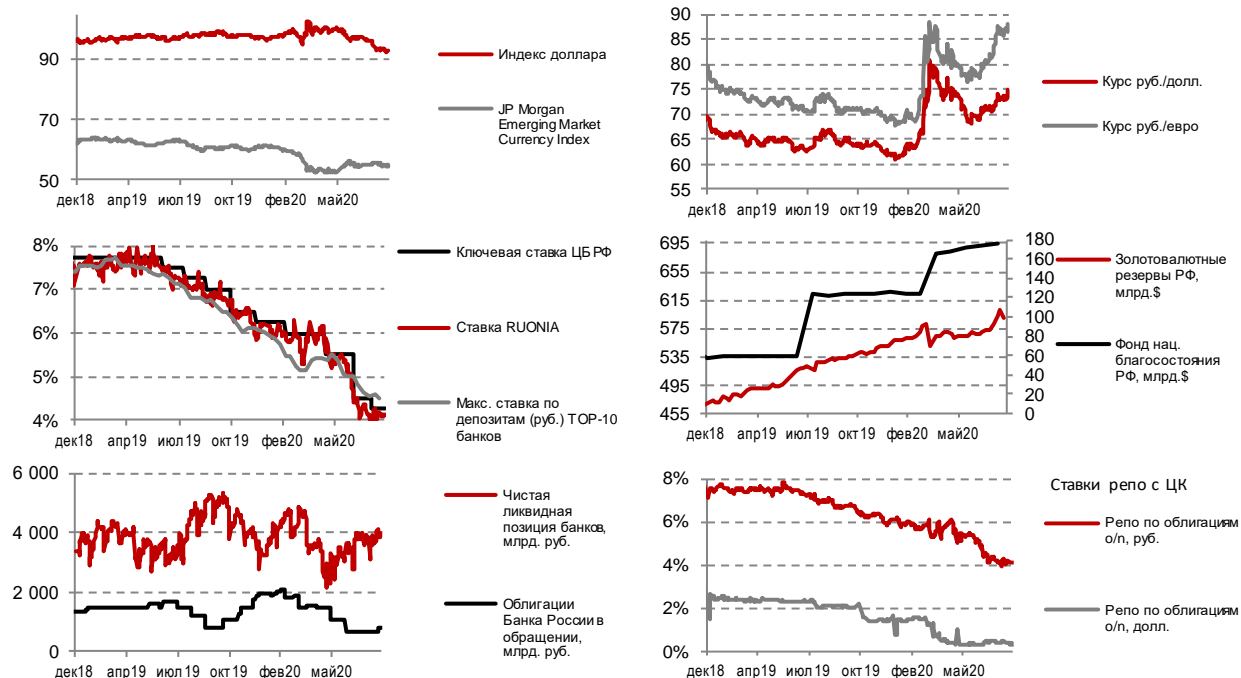
Внешний корпоративный долг

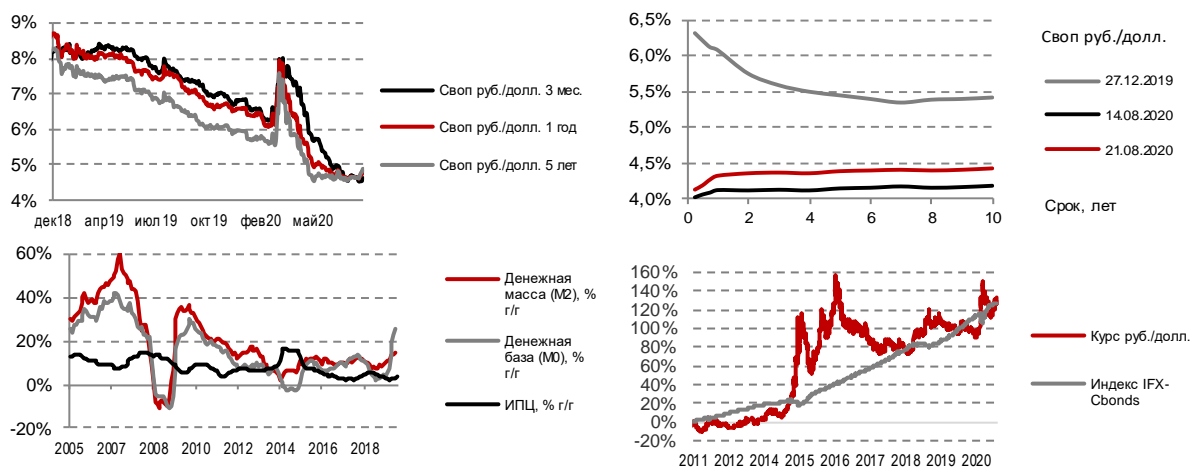
Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 3-м квартале 2020г.

Эмитент	Объем погашения, \$млн.
Внешэкономбанк	1 655
Газпром	654
Газпромбанк	413
Банк Уралсиб	81
Транскапиталбанк	65
Национальный банк «Траст»	58
Прочие	36
Итого выплат	2 962

Размещение еврооблигаций

Заемщик	Начало размещения	Дата погашения /оферты	Предложение, \$ млрд.	Спрос, \$ млрд.	Размещение, \$ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению/оферте, %
Phosagro	15.01.2020	23.01.2025	0,5	1,8	0,5	3,05	BBB-	BBB-/Baa3/BBB-	3,0733
Credit Bank of Moscow	22.01.2020	29.01.2025	0,6	1,5	0,6	4,70	BB	Ba3/BB-/BB	4,7552
Sovcombank	30.01.2020	PERPETUAL	0,3	1,9	0,3	7,75	-	BB+/Ba2/BB	7,9782
TMK PJSC	05.02.2020	12.02.2027	0,5	1,7	0,5	4,30	-	B1/BB-	4,3462
Gazprom	18.02.2020	25.02.2030	2,0	5,6	2,0	3,25	-	BBB/Baa2/BBB-	3,2764
YANDEX NV	25.02.2020	03.03.2025	1,25	-	1,25	0,75	-	-	-
GTLK Europe	03.03.2020	10.03.2027	0,6	1,1	0,6	4,65	Ba2	BB+/Ba2	4,7041
RZD Capital	05.03.2020	12.03.2026	0,26	-	0,26	0,84	-	Baa2	0,84
Gazprom	08.04.2020	15.04.2025	1,09	3,27	1,09	2,95	-	BBB/Baa2/BBB-	2,95
Lukoil	28.04.2020	06.05.2030	1,5	2,3	1,5	3,875	BBB+/BBB	BBB+/Baa2/BBB	3,875
ABH Financial	04.06.2020	11.06.2023	0,39	0,89	0,39	2,70	-	BB/BB-	2,7
Gazprom	23.06.2020	29.06.2027	1,0	2,2	1,0	3,00	BBB-	BBB/Baa2/BBB-	3,0225
Sibur	30.06.2020	08.07.2025	0,5	1,0	0,5	2,95	-	BBB-/Baa3/BBB-	2,9718
Газпромбанк	30.06.2020	26.12.2025	0,25	-	0,25	4,7	-	BBB-/Ba1/BB+	4.7554
Итого размещено					9,65				

Денежный и валютный рынки**Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка**



Действия ЦБ РФ

Банк России аннулировал лицензию на осуществление банковских операций у ООО КБ «Славянский кредит».