

# Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

31 августа 2020 г.

## Содержание

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

## Итоги торгов за прошедшую неделю

### Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 22.08.20 по 28.08.20	с начала 2020 г. по 28.08.20	с начала 2019 г. по 28.08.19
		28.08.20	28.08.20	28.08.19
MSCI World	2457	2,7%	4,2%	12,1%
S&P 500	3508	3,3%	8,6%	15,2%
DAX 30	13033	2,1%	-1,6%	10,8%
CAC 40	5003	2,2%	-16,3%	13,5%
FTSE 100	5964	-0,6%	-20,9%	5,7%
Bovespa	102143	0,6%	-11,7%	11,7%
Shanghai	3404	0,7%	11,6%	16,0%
Sensex (Индия)	39467	2,7%	-4,3%	3,8%
Hang Seng	25422	1,2%	-9,8%	-0,9%
MSCI развиг. рынки	1122	2,7%	0,6%	-0,0%
MSCI Russia	611	-0,3%	-24,3%	16,3%
ММВБ	2980	-0,5%	-2,2%	13,0%
ММВБ (вкл. див.)	4946	-0,5%	1,2%	18,9%
РТС	1266	0,3%	-18,3%	18,5%

### Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 22.08.20 по 28.08.20	с начала 2020 г. по 28.08.20	с начала 2019 г. по 28.08.19
		28.08.20	28.08.20	28.08.19
UST 10	0,72	0,09	-1,20	-1,20
Bund 10	-0,41	0,10	-0,22	-0,96
Italy 10	1,04	0,10	-0,37	-1,70
France 10	-0,11	0,09	-0,23	-1,14
Brazil 10	7,17	-0,06	0,38	-1,65
Mexico 10	6,07	0,09	-0,82	-1,64
Russia 29	2,36	0,00	-0,57	-1,57
Russia 42	3,24	0,12	-0,33	-1,39
ОФЗ 1 год (25081)	3,98	-0,05	-1,27	-1,09
ОФЗ 5 лет (26234)	5,26	-0,09	-0,77	-1,45
ОФЗ 10 лет (26228)	6,10	-0,13	-0,26	-1,52
ММВБ корп.обл(цен)	97,2	-0,1%	0,7%	3,0%
ММВБ корп.(сов.дох)	447,5	0,0%	5,6%	8,4%
IFX-Cbonds	702,9	0,2%	7,1%	9,3%

### Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 22.08.20 по 28.08.20	с начала 2020 г. по 28.08.20	с начала 2019 г. по 28.08.19
		28.08.20	28.08.20	28.08.19
Руб./доллар	74,03	-1,0%	19,5%	-3,7%
Руб./евро	88,20	-0,1%	26,8%	-6,9%
Бивал. корзина	80,41	-0,6%	23,0%	-5,2%
Евро/доллар	1,190	0,9%	6,2%	-3,4%
Индекс доллара	92,37	-0,9%	-4,2%	2,1%

### Денежный рынок

	Значение на 28.08.2020	Значение на 21.08.2020	Значение на 28.08.2019
	Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%
Mosprime overnight	4,38%	4,37%	7,43%
РЕПО ЦБ overnight	5,25%	5,25%	8,25%
Макс. % по депозитам ф/л	4,45%	4,45%	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
<b>S&amp;P на прошлой неделе несколько раз обновлял максимумы на фоне ослабления противостояния США и Китая, роста доходов американского населения впервые с апреля, отказа регулятором от упреждающего повышения процентных ставок, используемого ранее для сдерживания инфляции; На фоне заметного снижения числа заразившихся коронавирусом американцев, ситуация с безработицей продолжает улучшаться несмотря на то, что статистика по данному показателю остается хуже прогнозов</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>По второй оценке, ВВП страны во 2-м квартале текущего года снизился на 31,7% (-32,9% согласно первой оценке) относительно 1-го квартала в пересчете на годовые темпы (аналитики прогнозировали -32,5%). Падение данного показателя в 1-м квартале составило 5%;</li> <li>На прошлой неделе глава ФРС Джером Пауэлл заявил о сохранении инфляционного таргета на уровне 2% и новой стратегии регулятора, основывающейся на повышении ключевых ставок лишь в случае достижения или превышения целевого уровня по инфляции, а не в случае ее усиления;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▲ Умеренно позитивное</li> <li>▼ ▲ Смешанное</li> </ul>

- Индекс доверия потребителей в США в августе упал до 84,8 пунктов с июльских 91,7 (ожидалось 93,0); ▼ Негативное
- По данным Мичиганского университета, индекс потребительских настроений, составляемый на основании опроса американских домохозяйств касательно их ожиданий изменения экономического климата, потребления и личных доходов, по окончательной оценке, поднялся в августе до 74,1 пункта с июльского уровня в 72,5, аналитики ожидали рост данного показателя до 72,8 пунктов; ▲ Позитивное
- Потребительские доходы в США в июле выросли на 0,4% м/м, расходы потребителей – на 1,9% по сравнению с июнем (аналитики прогнозировали падение доходов на 0,2% и увеличение расходов на 1,5% м/м); ▲ Позитивное
- Продажи новостроек увеличились в июле на 13,9% м/м, составив 901 тыс., аналитиками прогнозировался их рост на 1,3% (до 785 тыс.); ▲ Позитивное
- За неделю с 19 по 26 августа Федеральный резерв США нарастил баланс на \$10 млрд - с \$6 965 млрд. до \$6 975 млрд. Регулятор по-прежнему скупает активы, однако продолжает сокращаться количество свопов (за рассматриваемую неделю иностранные ЦБ вернули взятые в долг американские доллары на сумму \$3,8 млрд.), также уменьшилось количество ипотечных бумаг (-\$1 млрд.); ▲ Умеренно позитивное
- За прошедшую неделю за пособиями по безработице в США обратилось 1,006 млн. человек против прогнозных 1,000 млн. и 1,104 млн. недель ранее. ▼ ▲ Смешанное

**Падение ВВП Франции, второй по величине европейской экономики, во 2-м квартале 2020 г. оказалось намного сильнее, чем за предыдущий квартал**

- По данным Еврокомиссии, индекс экономических настроений в европейских странах в июле вырос с 82,4 до 87,7 пунктов мес/мес (прогноз был на уровне 85,0 пунктов); ▲ Позитивное
- Индекс делового климата IFO в Германии, рассчитываемый на основании опроса 9000 немецких компаний, в августе вырос с 90,4 до 92,6 пункта м/м, текущие бизнес-ожидания улучшились с 96,7 до 97,5 (ожидалось 98 п.); ▲ Позитивное
- Согласно данным статистического агентства INSEE, ВВП Франции сократился во 2-м квартале текущего года на рекордные 13,8% кв/кв и 19% г/г в связи с введенными в середине марта в стране карантинными мерами. В предыдущем квартале французская экономика продемонстрировала снижение на 5,9% и 5,7% в квартальном и годовом выражении соответственно; ▼ Негативное

**Экономическая активность в Китае растет, о чем свидетельствует показатель PMI в промышленном секторе выше 50 пунктов**

- По данным государственного статистического управления КНР, PMI в промышленном секторе Китая в августе против 51,0 пунктов против 51,1 в июле и прогнозных 51,2; ▼ Умеренно негативное
- На фоне распространения COVID-19 туристическая отрасль Китая понесла значительные убытки по итогам 1-го полугодия текущего года: доходы страны от туризма составили \$11,7 млрд, что на 72% ниже аналогичного показателя за 1-ое полугодие 2019 г; ▼ Негативное
- По данным государственного статистического управления, прибыль крупных промышленных предприятий Китая в январе-июле 2020 года снизилась на 8,1% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, составив около \$450,3 млрд. ▼ Негативное

**Начало сезона ураганов в США оказало поддержку нефтяному рынку**

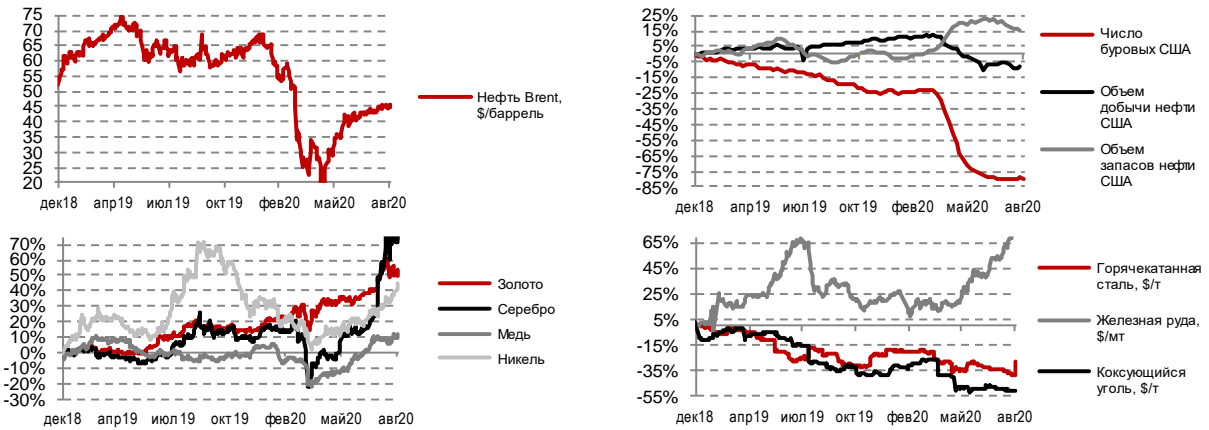
- Приход урагана «Лаура» привел к остановке американскими компаниями 82,4% добычи нефти в Мексиканском заливе (1,56 млн.б.с.), нефтепереработка также может быть остановлена (мощность закрываемых НПЗ составляет 2,9 млн.б.с. или 14,6% всех перерабатывающих мощностей США). Новый ураган может быть сопоставим по разрушительности с «Катриной» в 2005 г., когда было остановлено 90% добычи в регионе; ▲ Умеренно позитивное
- Запасы нефти в США сократились на 4,7 млн.бар. до 507,8 млн.бар. при ожидавшемся аналитиками снижении на 3,7 млн.бар.; объем запасов стратегического нефтяного резерва США уменьшился на 1,7 млн.бар. до 649,5 млн.бар.; добыча нефти в США выросла за неделю на 100 тыс.б.с. до 10,8 млн.б.с. ▼ ▲ Смешанное

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

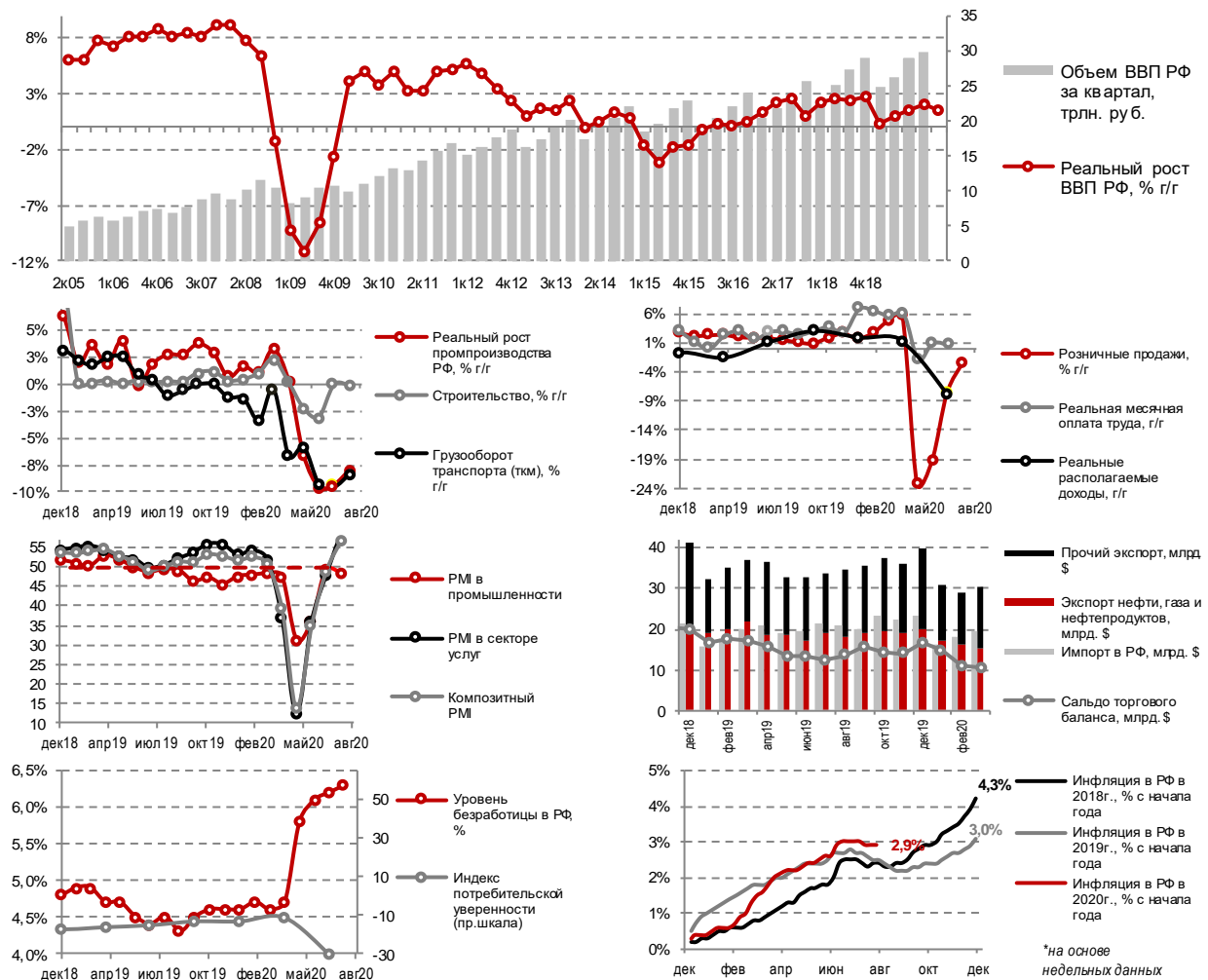
**Календарь событий**

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
25.08.2020	17:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Aug	84.8	93.0	92.6	91.7	▼
25.08.2020	17:00	US	New Home Sales MoM	Jul	13.9%	1.8%	13.8%	15.1%	▲
26.08.2020	15:30	US	Durable Goods Orders	Jul P	11.2%	4.8%	7.6%	7.7%	▲
27.08.2020	15:30	US	Initial Jobless Claims	Aug 22	1006k	1000k	1106k	1104k	▼
27.08.2020	15:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q S	-31.7%	-32.5%	-32.9%	--	▲
27.08.2020	15:30	US	Personal Consumption	2Q S	-34.1%	-34.2%	-34.6%	--	▲
27.08.2020	17:00	US	Pending Home Sales NSA YoY	Jul	15.4%	10.8%	12.7%	11.8%	▲
28.08.2020	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Aug F	74.1	72.8	72.8	--	▲
28.08.2020	15:30	US	Personal Income	Jul	0.4%	-0.2%	-1.1%	-1.0%	▲
28.08.2020	15:30	US	Real Personal Spending	Jul	1.6%	1.3%	5.2%	5.7%	▲
28.08.2020	12:00	EC	Economic Confidence	Aug	87.7	85.0	82.3	82.4	▲
25.08.2020	09:00	GE	GDP NSA YoY	2Q F	-11.3%	-11.7%	-11.7%	--	▲
25.08.2020	11:00	GE	IFO Business Climate	Aug	92.6	92.1	90.5	90.4	▲
28.08.2020	09:45	FR	CPI YoY	Aug P	0.2%	0.1%	0.8%	--	▲
28.08.2020	09:45	FR	GDP YoY	2Q F	-18.9%	-19.0%	-19.0%	--	▲
28.08.2020	09:45	FR	Consumer Spending YoY	Jul	0.6%	2.6%	1.3%	0.5%	▼
27.08.2020	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Jul	19.6%	--	11.5%	--	▲
31.08.2020	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Aug	55.2	54.2	54.2	--	▲
31.08.2020	04:00	CH	Manufacturing PMI	Aug	51.0	51.2	51.1	--	▼

## Товарные рынки и международная торговля



## Россия



## Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
26.08.2020	19:00	RU	CPI Weekly YTD	Aug 24	2.9%	--	2.9%	--	▼▲
27.08.2020	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Aug 21	590.8b	--	590.2b	--	▲

## Новостной фон

### Событие

### Влияние на ФР

#### В России:

**Охлаждение интереса инвесторов к ОФЗ на фоне роста геополитических рисков создает основу для ослабления рубля**

- Росстат: инфляция вторую неделю подряд остается на нулевом уровне, с начала года цены выросли на 2,9%. МЭР по итогам августа ожидает дефляцию в 0,1-0,2% (ИПЦ в годовом выражении по итогам августа составит 3,4-3,5%); инвестиции в основной капитал во 2к20 упали на 7,6% г/г (по итогам 1к20) ▼ Умеренно негативное

был рост в 1,2%), что стало первым квартальным снижением показателя с 2016 г. и минимумом за последние пять лет;

- ЦБ: доля нерезидентов на рынке ОФЗ на начало августа снизилась на 0,8% до 29,8%, что стало минимальным значением с начала октября 2019 г. Эксперты полагают, что усиление геополитических рисков в связи с ситуацией в Белоруссии приведет к снижению показателя по итогам августа;
- Курс доллара на неделе поднимался выше 76 руб. впервые с 22 апреля: давление на рубль связано с окончанием периода налоговых платежей и ростом геополитической напряженности.

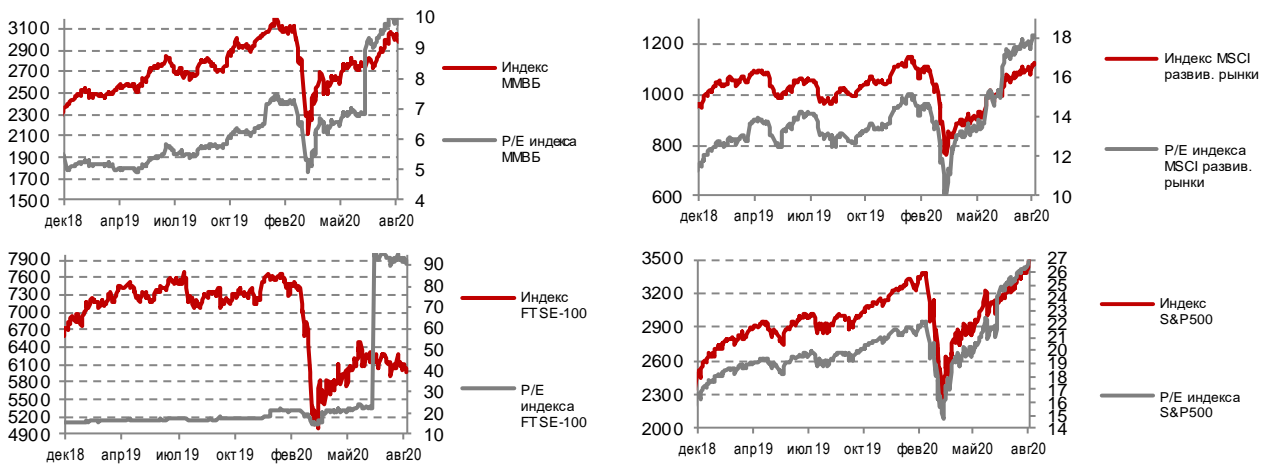
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм, Росстат и др.

## Рынок акций

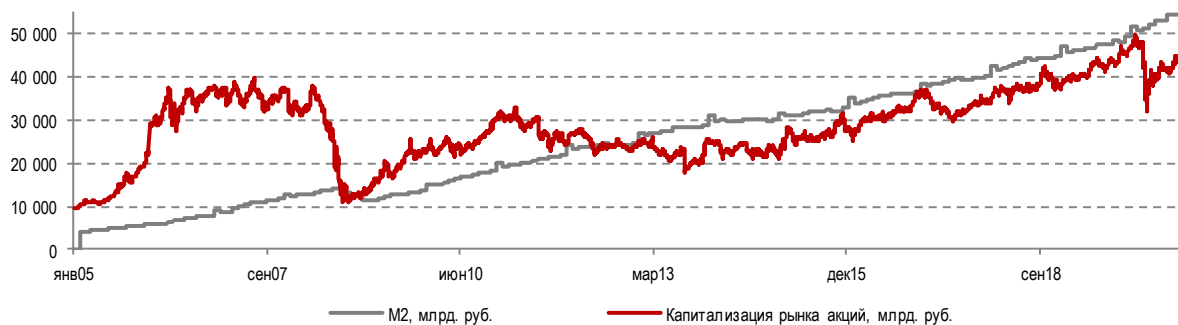
### Лидеры роста/падения на рынке (наиболее ликвидные акции)

За неделю		С начала года		Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года				
М.видео	10,8%	QIWI ГДР	-5,1%	Селигдар об.	290,5%	Газпром	-28,7%	Потребительский	1,1%	26,3%
Полиметалл	5,8%	Московская биржа	-4,7%	Лензолото об.	164,7%	Татнефть об.	-26,7%	Металлургия	0,8%	29,7%
Полюс Золото	3,8%	Норильский никель	-2,9%	Полюс Золото	158,5%	СургутНГ об.	-26,3%	Телекоммуникации	0,6%	10,5%
Русгидро	3,7%	Транснефть прив.	-2,9%	Полиметалл	108,6%	Татнефть прив.	-26,2%	Электрэнергетика	0,2%	7,2%
АФК Система	2,9%	Х5 ГДР	-2,8%	Яндекс ГДР	79,6%	Башнефть прив.	-22,1%	Транспорт	-0,4%	-14,1%
Лента ГДР	1,9%	ММК	-2,7%	АФК Система	39,8%	Транснефть прив.	-21,8%	<b>Индекс ММВБ</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-2,2%</b>
Распадская	1,6%	Ростелеком прив.	-2,5%	Русгидро	34,4%	ВТБ	-21,7%	Нефть и газ	-1,1%	-20,4%
Яндекс ГДР	1,5%	НЛМК	-2,4%	Магнит	33,8%	Аэрофлот	-20,5%	Химия	-1,4%	8,8%
Селигдар об.	1,5%	Россети об.	-2,3%	ОГК-2	31,1%	АЛРОСА	-20,3%	Финансы	-2,8%	6,2%
Магнит	1,3%	НОВАТЭК	-2,2%	Московская биржа	29,4%	ЛУКОЙл	-17,6%			

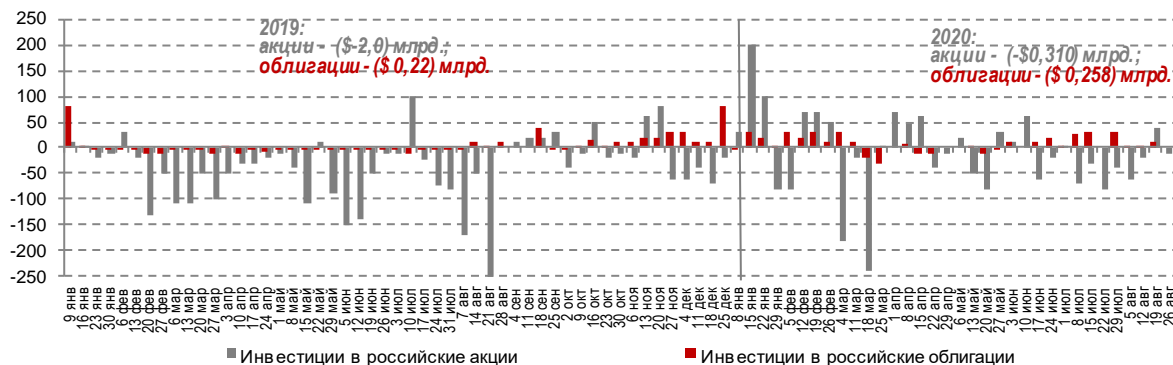
### Динамика фондовых индексов



### 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
МИА КБ	АКРА	Снят		28.08.2020	Рейтинг отозван	BB+(RU)
Банк Интеза	Эксперт РА	ruA	Стабильный	24.08.2020	Прогноз ухудшен	

### Дивидендный календарь

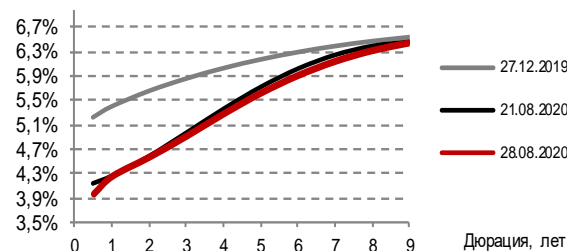
Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарная выплата дивидендов на акцию с начала 2020г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции*	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
Полюс Золото	28.08.2020	244,75	244,75	18 344,50	1,33%
Полиметалл	04.09.2020	45,90	29,61	2 025,30	1,46%
Северсталь	08.09.2020	53,61	15,44	943,60	1,64%
QIWI ГДР	22.09.2020	26,65	22,95	1 337,50	1,72%
Детский мир	29.09.2020	3,00	2,50	120,50	2,07%
Сбербанк об.	05.10.2020		18,70	226,30	8,26%
Сбербанк прив.	05.10.2020		18,70	215,54	8,68%
ВТБ	05.10.2020		0,0008	0,036	2,15%
Группа ЛСР	12.10.2020	30,00	20,00	780,00	2,56%
МТС	12.10.2020	33,82	8,93	341,75	2,61%
НЛМК	12.10.2020	9,55	4,75	156,10	3,04%
НОВАТЭК	12.10.2020	18,10	11,82	1 096,40	1,08%
Татнефть об.	12.10.2020		9,94	556,80	1,79%
Татнефть прив.	12.10.2020	1,00	9,94	541,70	1,83%
ФосАгро	15.10.2020	144,00	33,00	2 718,00	1,21%
Распадская	15.10.2020	2,83	2,70	115,22	2,34%

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

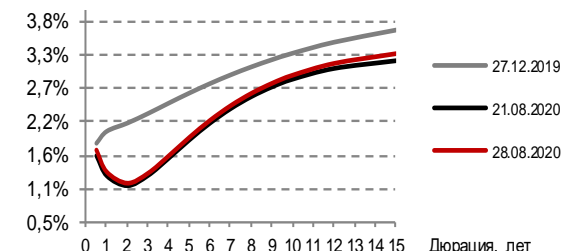
## Рынок облигаций

### Динамика рынков облигаций

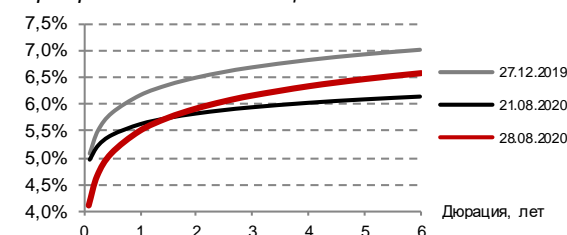
ОФЗ



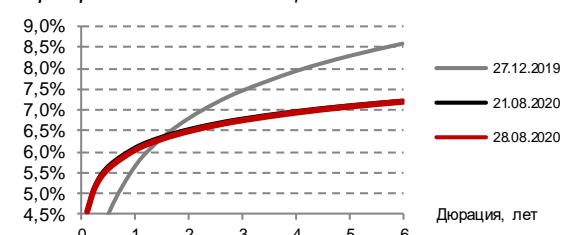
Еврооблигации РФ



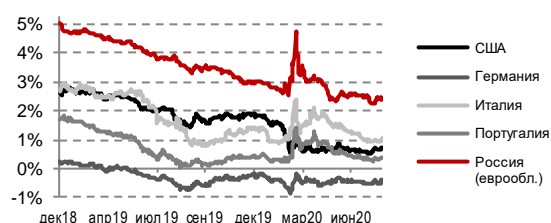
Корпоративные облигации 1 эшелона



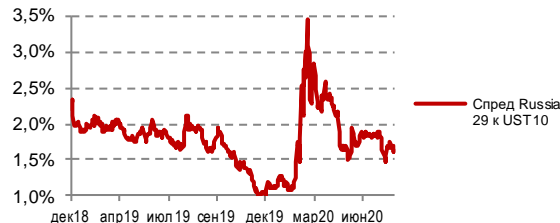
Корпоративные облигации 2 эшелона



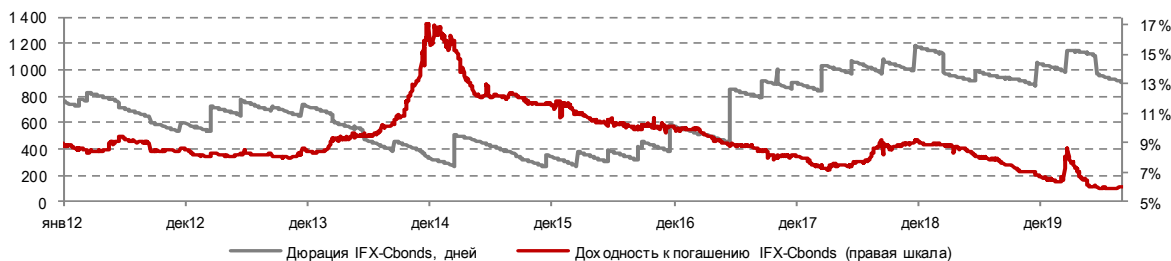
### Доходности 10-летних гособлигаций



### Динамика спредов по госбумагам



### Индекс IFX-Cbonds



Доходность 10-летних гособлигаций США за неделю с 21 августа по 28 августа выросла на 9 б.п. с 0,63% до 0,72% благодаря позитивным макроэкономическим данным, а также смягчению политики ФРС по таргетированию инфляции.

Доходности российских рублевых гособлигаций на горизонте свыше 2 лет показали снижение в промежутке от 3 до 13 б.п. благодаря сильным результатам прошедшего в среду аукциона ОФЗ. Доходности российских валютных гособлигаций увеличились в промежутке от 3 до 11 б.п., продолжая отыгрывать геополитические риски.

На проведенном 26 августа аукционе ОФЗ по размещению 4-летних облигаций с плавающим купоном, в большей степени привлекательных для локальных инвесторов, Минфину РФ удалось разместить при спросе порядка 297 млрд. руб. более 85 млрд. руб. за счет предоставления ценового дисконта ко вторичному рынку. Это был первый успешный аукцион ОФЗ после двух отмененных подряд аукционов.

### 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)
26.08.2020	24.04.2024	-	297,392	85,183	RUONIA	98,6311% (средневзвешенная цена)

### Планируемые размещения

Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг S&P/M/F/АКРА/Эксперт РА	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/Оферта, лет
02.09.20	02.09.20	АФК Система	BB-/B-/BB-/ruA	10	G-curve+180-190 б.п.	7%	2	4

### 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
<b>Итого выплат</b>	<b>2 962</b>

### Размещение еврооблигаций

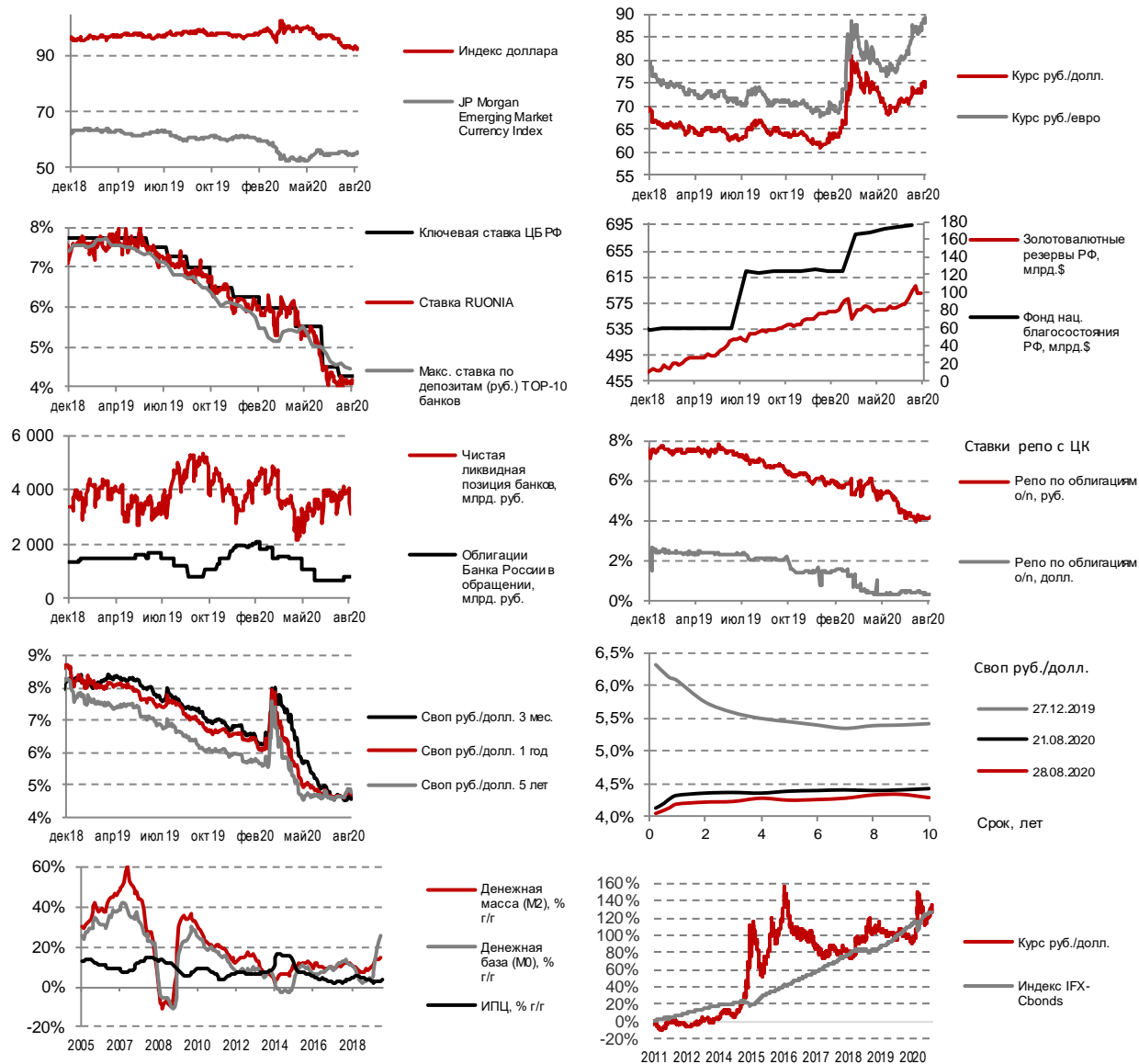
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения /оферты	Предложение, \$ млрд.	Спрос, \$ млрд.	Размещение, \$ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению/оферте, %
Phosagro	15.01.2020	23.01.2025	0,5	1,8	0,5	3,05	BBB-	BBB-/Baa3/BBB-	3,0733
Credit Bank of Moscow	22.01.2020	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
<b>Итого размещено</b>					<b>9,65</b>				

## Денежный и валютный рынки

### Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



При подготовке материалов использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Rusbonds, АЭИ Прайм, Ведомости, ИА ТАСС, Коммерсантъ, РБК, Банк России и др.