

# Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

18 января 2021 г.

## Содержание

Макроэкономический контекст.....	1
Рынок акций.....	4
Новости по отраслям и эмитентам.....	5
Рынок облигаций.....	5
Денежный и валютный рынки.....	7

## Итоги торгов за прошедшую неделю

### Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 09.01.21 по 15.01.21	с начала 2021 г. по 15.01.21	с начала 2020 г. по 15.01.20
		15.01.21	15.01.21	15.01.20
MSCI World	2715	-1,4%	0,9%	1,4%
S&P 500	3768	-1,5%	0,3%	1,8%
DAX 30	13788	-1,9%	0,5%	1,4%
CAC 40	5612	-1,7%	1,1%	0,9%
FTSE 100	6736	-2,0%	4,3%	1,3%
Bovespa	120349	-3,8%	1,1%	0,7%
Shanghai	3566	-0,1%	2,7%	1,3%
Sensex (Индия)	49035	0,5%	2,7%	1,5%
Hang Seng	28574	2,5%	4,9%	2,1%
MSCI развиг. рынки	1358	0,3%	5,2%	2,1%
MSCI Russia	706	0,2%	5,6%	3,5%
МосБиржа	3451	-0,1%	4,9%	2,8%
МосБиржа (вкл. див.)	5843	-0,1%	4,9%	2,9%
RTS	1474	0,5%	6,3%	3,4%

### Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 09.01.21 по 15.01.21	с начала 2021 г. по 15.01.21	с начала 2020 г. по 15.01.20
		15.01.21	15.01.21	15.01.20
UST 10	1,08	-0,04	0,17	-0,13
Bund 10	-0,54	-0,02	0,03	-0,01
Italy 10	0,61	0,08	0,07	-0,01
France 10	-0,32	0,00	0,02	-0,06
Brazil 10	3,57	0,14	0,35	-0,10
Mexico 10	2,95	0,08	0,27	-0,08
Russia 30	1,52	0,06	0,10	-0,18
Russia 42	3,22	0,00	0,15	0,08
ОФЗ 1 год (25083)	4,24	0,14	0,14	-0,01
ОФЗ 5 лет (26229)	5,58	0,20	0,20	-0,14
ОФЗ 10 лет (26228)	6,13	0,22	0,22	-0,14
МосБиржа корп. обл(цен)	97,4	-0,3%	-0,1%	0,2%
МосБиржа корп.(сов.дох)	459,2	-0,2%	0,1%	0,5%
IFX-Cbonds	721,7	-0,3%	0,2%	0,8%

### Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 09.01.21 по 15.01.21	с начала 2021 г. по 15.01.21	с начала 2020 г. по 15.01.20
		15.01.21	15.01.21	15.01.20
Руб./доллар	73,55	-0,7%	-0,7%	-0,9%
Руб./евро	88,97	-1,7%	-1,8%	-1,5%
Бивал. корзина	80,49	-1,2%	-1,3%	-1,2%
Евро/доллар	1,208	-1,1%	-1,1%	-0,6%
Индекс доллара	90,77	0,7%	0,9%	0,9%

### Денежный рынок

	Значение на 15.01.2021	Значение на 08.01.2021	Значение на 15.01.2020
	Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%
Mosprime overnight	4,53%	4,55%	6,33%
РЕПО ЦБ overnight	5,25%	5,25%	7,25%
Макс. % по депозитам ф/л	4,49%	4,49%	5,93%
Ставки по депозитам 1эш.	4,63%	4,63%	6,00%
Ставки по депозитам 2эш.	5,42%	5,42%	6,50%

## Макроэкономический контекст

### Зарубежные рынки

Событие	Влияние
<i>Озвученный на прошлой неделе Джо Байденом план поддержки экономики в размере \$1,9 трлн. был позитивно воспринят рынком;</i>	
<i>Тем не менее, рост первичных обращений за пособиями по безработице, сохраняющийся высокий дефицит бюджета, а также снижение индекса потребительских настроений негативно влияют на американские индексы</i>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>По данным ФРС США, объем промышленного производства вырос в декабре прошлого года на 1,6% м/м против роста на 0,5% месяцем ранее;</li> <li>Инфляция в США выросла с 1,2% г/г в ноябре до 1,4% в декабре 2020 года; рост потребительских цен в декабре в месячном выражении составил 0,37% после роста на 0,19% в ноябре;</li> <li>Дефицит бюджета США в декабре составил \$143,6 млрд. (\$143,7 млрд. за ноябрь);</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▲ Позитивное</li> <li>▲ Позитивное</li> <li>▼ ▲ Смешанное</li> </ul>

- По данным Мичиганского университета, индекс потребительских настроений, по предварительной оценке, упал в январе до 79,2 пунктов с декабряского уровня в 80,7; аналитики ожидали снижения данного показателя до 80 пунктов; ▼ Негативное
- За неделю со 2 по 10 января баланс ФРС США уменьшился на \$26 млрд - с \$7 307 млрд. до \$7 281 млрд. в основном за счет сокращения портфелей страховых инструментов на \$27 млрд., а также свопов на \$7 млрд.; количество государственных ценных бумаг выросло на \$18 млрд.; ▼ ▲ Смешанное
- За прошедшую неделю за пособиями по безработице в США обратилось 965 тыс. человек против прогнозных 795 тыс. и 784 тыс. недель ранее. ▼ Негативное

**ВВП Германии сократился на 5% по итогам прошлого года. Это первое снижение за последние 10 лет роста;**

**Вторая волна COVID-19 и последовавшие за ней локдауны по-прежнему являются ключевыми факторами риска для стран ЕС**

- По данным Евростата, объем промышленного производства стран ЕС в ноябре прошлого года вырос на 2,5% м/м (прогноз составлял +0,2%), снизившись в годовом выражении на 0,6%; ▼ ▲ Смешанное
- Профицит внешнеторгового баланса стран ЕС, согласно статистическим данным Евростата, в ноябре снизился до 25,8 млрд. евро против 30 млрд. за предыдущий месяц и прогнозных 26 млрд. евро; ▼ Негативное
- По данным федерального статистического бюро Германии, падение ВВП страны по итогам 2020 года составило 5%, прогноз аналитиков и аналогичный показатель 2019 года находились на уровне -5,1% и +0,6% соответственно; ▼ Негативное
- По данным национального статистического бюро Великобритании, объем промышленного производства в ноябре упал на 0,1% м/м (ожидалось +0,5%), в годовом выражении произошло сокращение на 4,7% г/г (аналитики прогнозировали его снижение на 4,2%). ▼ Негативное

**Китай по итогам 2020 года показал минимальный за 40 лет темп роста экономики на уровне 2,3%;**

**По причине снятия карантинных мер раньше остальных стран, КНР удалось восстановить объем внешней торговли уже к декабрю прошлого года**

- По итогам 2020 года ВВП Китая вырос на 2,3% годовых (минимальный рост за последние 40 лет), замедлившись с 6%-ого уровня роста экономики страны в 2019 году; ▼ Умеренно негативное
- Согласно данным таможенной статистики, экспорт Китая в декабре 2020 года вырос на 18,1% мес/мес (+21,1% в ноябре), аналитики ожидали роста на уровне 15%. Импорт вырос на 6,5% мес/мес против прогнозных +5,0% и ноябрьских +4,5%; ▲ Позитивное
- Согласно данным Национального бюро статистики Китая, инфляция в декабре составила 0,2% г/г (ожидалось +0,1%) против дефляции в ноябре на уровне -0,5%. ▲ Позитивное

**Brent ушла ниже \$55/бар. на сообщениях о новых точечных карантинных мерах в КНР. Буровая активность в США достигла уровней, позволяющих увеличивать добычу нефти**

- ОПЕК улучшила оценку падения спроса на нефть в 2020 г. с 9,77 млн.б.с. до 9,75 млн.б.с., прогноз роста спроса на нефть в 2021 г. сохранился на уровне 5,9 млн.б.с. (до 95,9 млн.б.с.). В текущем году не произойдет полного восстановления потребления нефти в мире до уровней конца 2019 г. Организация ожидает, что основным драйвером спроса на нефть в текущем году будут Китай, Индия и ряд стран АТР. Добыча ОПЕК в декабре выросла на 280 тыс.б.с. до 25,59 млн.б.с., основной вклад в прирост показателя внесла Ливия (+ 150 тыс.б.с.); ▼ ▲ Смешанное
- Саудовская Аравия повышает цены на февральские поставки своей нефти для Азии и США (на 0,2-0,7\$/бар.), цена поставок для Северо-Западной Европы и Средиземноморья снизится на 0,5\$/бар. ОАЭ вслед за Саудовской Аравией также объявили о росте цен на февральские поставки своей нефти; ▼ ▲ Нейтральное
- Запасы нефти в США снизились на 3,3 млн.бар. до 482,2 млн.бар., уровень загруженности мощностей американских НПЗ вырос до 80%, число буровых в США выросло на 12 ед. до 287 ед. – это тот уровень буровой активности, при котором возможно не только поддержание стабильной добычи нефти в США, но и ее расширение (ведущий консультант в нефтяной отрасли McKenzie сообщила об этой цифре еще несколько месяцев назад). ▼ ▲ Смешанное

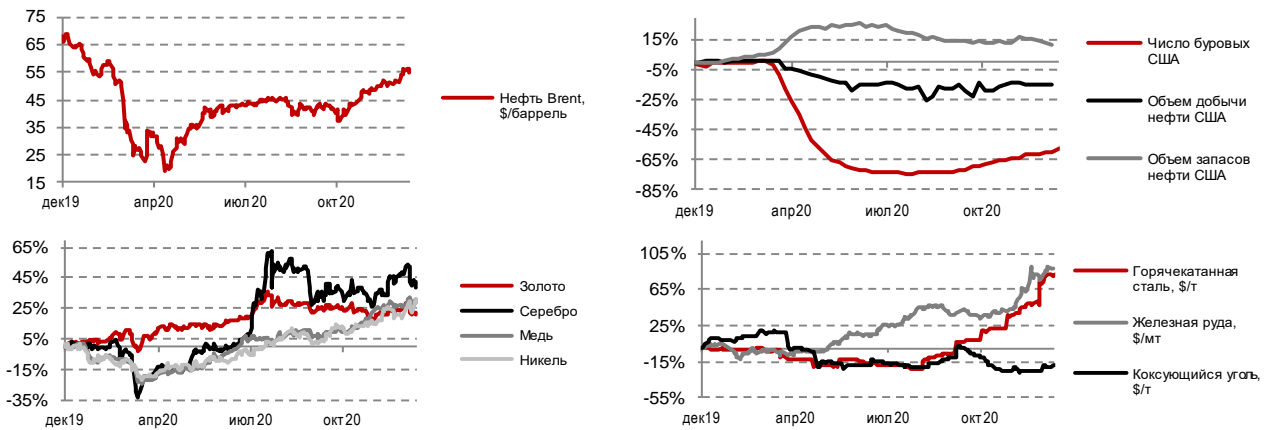
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

## Календарь событий

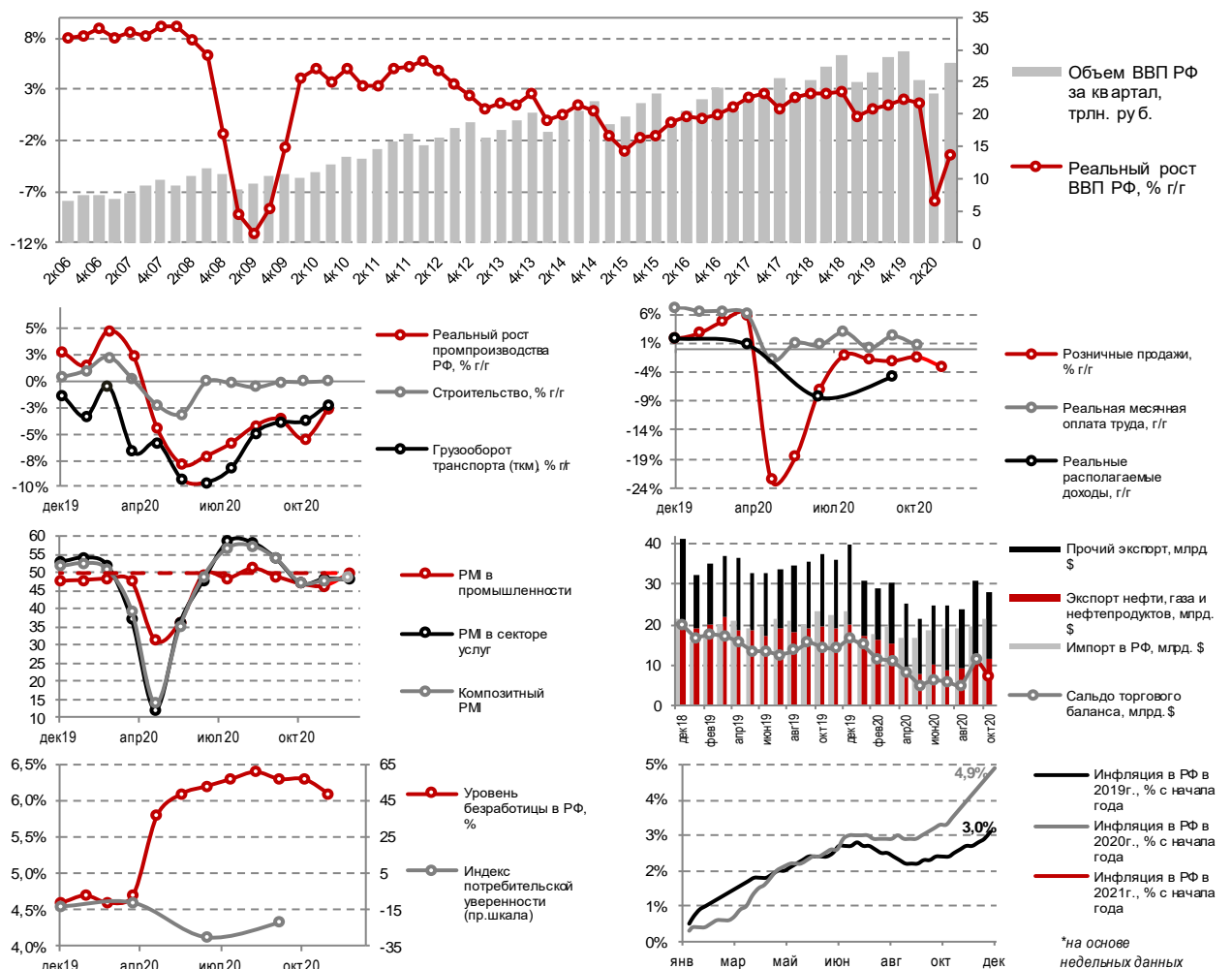
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
13.01.2021	16:30	US	CPI YoY	Dec	1.4%	1.3%	1.2%	--	▲
14.01.2021	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 9	965k	789k	787k	784k	▼
15.01.2021	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jan P	79.2	79.5	80.7	--	▼
15.01.2021	16:30	US	Retail Sales Advance MoM	Dec	-0.7%	0.0%	-1.1%	-1.4%	▼▲
15.01.2021	17:15	US	Industrial Production MoM	Dec	1.6%	0.5%	0.4%	0.5%	▲
15.01.2021	16:30	US	Retail Sales Ex Auto MoM	Dec	-1.4%	-0.2%	-0.9%	-1.3%	▼
13.01.2021	13:00	EC	Industrial Production SA MoM	Nov	2.5%	0.2%	2.1%	2.3%	▲
13.01.2021	13:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Nov	-0.6%	-3.2%	-3.8%	-3.5%	▼▲
15.01.2021	13:00	EC	Trade Balance SA	Nov	25.1b	22.0b	25.9b	25.2b	▼▲
15.01.2021	13:00	EC	Trade Balance NSA	Nov	25.8b	--	30.0b	--	▼
14.01.2021	12:00	GE	GDP NSA YoY	2020	-5.0%	-5.2%	0.6%	--	▼▲
15.01.2021	10:45	FR	CPI YoY	Dec F	0.0%	0.0%	0.0%	--	▼▲
15.01.2021	10:45	FR	CPI MoM	Dec F	0.2%	0.2%	0.2%	--	▼▲
15.01.2021	10:45	FR	Budget Balance YTD	Nov	-176.8b	--	-159.9b	--	▼
15.01.2021	10:00	UK	Industrial Production MoM	Nov	-0.1%	0.5%	1.3%	1.1%	▼
15.01.2021	10:00	UK	Manufacturing Production MoM	Nov	0.7%	1.0%	1.7%	1.6%	▼
15.01.2021	10:00	UK	Trade Balance GBP/Mn	Nov	-£4995m	-£1700m	-£1738m	-£2339m	▼
15.01.2021	10:00	UK	Industrial Production YoY	Nov	-4.7%	-4.2%	-5.5%	-5.8%	▼▲
15.01.2021	10:00	UK	Manufacturing Production YoY	Nov	-3.8%	-4.8%	-7.1%	-6.1%	▼▲
15.01.2021	10:00	UK	Construction Output MoM	Nov	1.9%	0.5%	1.0%	1.5%	▲
15.01.2021	10:00	UK	Construction Output YoY	Nov	-1.4%	-8.0%	-7.5%	-2.2%	▼▲
15.01.2021	10:00	UK	Monthly GDP (MoM)	Nov	-2.6%	-4.6%	0.4%	0.6%	▼▲

11.01.2021	04:30	CH	CPI YoY	Dec	0.2%	0.0%	-0.5%	--	▲
14.01.2021	05:00	CH	Trade Balance	Dec	\$78.17b	\$72.00b	\$75.43b	\$75.40b	▲
14.01.2021	05:00	CH	Exports YoY	Dec	18.1%	15.0%	21.1%	--	▼▲
14.01.2021	05:00	CH	Imports YoY	Dec	6.5%	5.7%	4.5%	--	▲
14.01.2021	05:00	CH	Trade Balance CNY	Dec	516.81b	457.80b	507.10b	--	▲
18.01.2021	05:00	CH	GDP YTD YoY	4Q	2.3%	2.1%	0.7%	--	▲

## Товарные рынки и международная торговля



## Россия



## Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
12.01.2021	19:00	RU	CPI YoY	Dec F	4.9%	--	4.9%	--	▼▲
13.01.2021	19:00	RU	CPI Weekly YTD	Jan 11	0.4%	--	4.9%	--	▲
13.01.2021	18:20	RU	Wellbeing Fund	Dec	\$183.4b	--	\$177.4b	--	▲
14.01.2021	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jan 8	597.4b	--	597.4b	--	▼▲
15.01.2021	16:00	RU	Trade Balance	Nov	7.1b	8.0b	6.4b	--	▼▲

15.01.2021	16:00	RU	Official Reserve Assets	Dec	595.8b	591.0b	582.7b	--	▲
15.01.2021	16:00	RU	Exports	Nov	29.8b	29.8b	28.2b	--	▲
15.01.2021	16:00	RU	Imports	Nov	22.7b	21.2b	21.8b	--	▲

## Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
---------	---------------

**В России: Минфин впервые с марта 2020 г. начинает покупать валюту. Регулятор полагает, что операции Минфина не окажут значимого влияния на курс доллара. S&P сохранило кредитный рейтинг России на уровне ВВВ- (прогноз «стабильный»)**

- Инфляция за первые 11 дней января составила 0,4% (за аналогичный период 2020 г. показатель составил 0,3%); ▼ ▲ Смешанное
- Профицит торгового баланса по итогам ноября вырос с \$6,4 млрд. до \$7,1 млрд., при этом аналитики прогнозировали рост показателя до \$8 млрд. Импорт в ноябре вырос с \$21,8 млрд. до \$22,7 млрд. (аналитики прогнозировали снижение показателя до \$21,2 млрд.), экспорт вырос в рамках прогноза аналитиков – с \$28,2 млрд. до \$29,8 млрд.; ▼ ▲ Смешанное
- Минфин впервые с марта 2020 г. начнет покупать валюту, ежедневный объем сделок составит 7,1 млрд.руб., всего с 15 января по 4 февраля министерство купит валюты на 106,3 млрд.руб. ЦБ не ожидает значимого влияния данных покупок на валютный рынок; ▼ ▲ Смешанное
- Минфин столкнулся со слабым спросом на ОФЗ и разместил бумаг на 31 млрд.руб., при этом с учетом квартального плана привлечения в 1 трлн.руб. (3,7 трлн. руб. за весь год) Министерству нужно привлечь еженедельно более 90 млрд.руб.; ▼ Умеренно негативное
- Объем ФНБ на начало января достиг 13,5 трлн.руб. или \$183,4 млрд., из которых ликвидная часть составляет 8,7 трлн.руб. или \$117,2 млрд.руб. (8,1% от прогнозируемого ВВП на 2020 г.); ▲ Умеренно позитивное
- S&P подтвердило долгосрочный суверенный рейтинг России на уровне ВВВ- со «стабильным» прогнозом. Агентство отмечает сохранение высокой неопределенности в отношении России из-за пандемии и санкций США, однако стабильная политическая система и уровни внешнего и внутреннего долга позволяют стране справиться с большинством возможных рисков. Ухудшение рейтинга в будущем может быть связано с ужесточением санкций, которое спровоцирует значительный отток капитала и риски для финансовой стабильности, либо с существенным ухудшением состояния госбаланса. ▼ ▲ Нейтральное

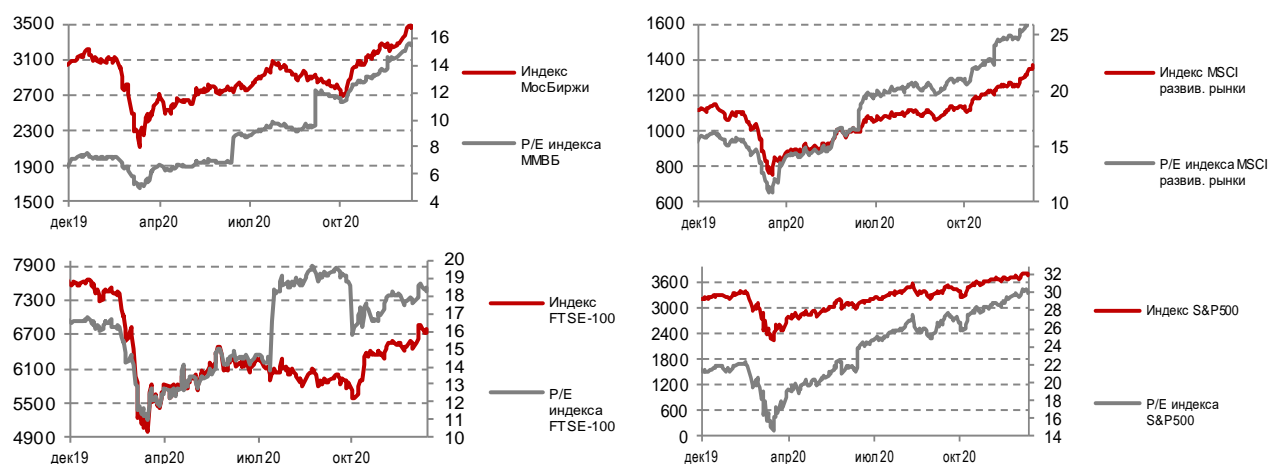
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм, Росстат и др.

## Рынок акций

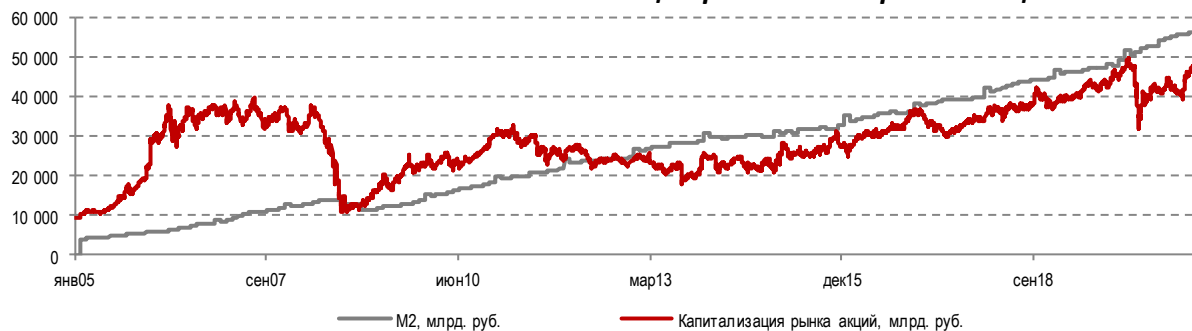
### Лидеры роста/падения на рынке (наиболее ликвидные акции)

За неделю		С начала года		Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Роснефть	13,2%	Полимет алл	-9,6%	Финансы	9,1%	11,1%
ЛУКОЙЛ	9,4%	Магнит	-5,4%	Нефть и газ	5,6%	8,6%
Банк Санкт-Петербург	7,6%	Полус Золото	-4,7%	<b>Индекс ММВБ</b>	<b>2,4%</b>	<b>4,9%</b>
НОВАТЭК	6,1%	Яндекс ГДР	-4,2%	Химия	1,4%	6,3%
АФК Система	5,9%	Х5 ГДР	-3,9%	Транспорт	1,3%	4,3%
Газпром	4,9%	Россети об.	-3,4%	Телекоммуникации	-0,2%	1,6%
Транснефть прив.	4,2%	Росагро	-3,4%	Электр энергетика	-0,2%	1,6%
Юнипро	3,8%	ФСК ЕЭС	-3,3%	Металлургия	-1,0%	2,6%
Татнефть прив.	3,6%	Детский мир	-3,1%	Потребительский	-2,7%	-1,1%
Мечел об.	3,5%	Лента ГДР	-2,8%			
		Россет и об.	-2,6%			
		Норильский никель	-2,5%			
		Банк Санкт-Петербург	-2,0%			
		Башнефть прив.	-0,8%			
		Газпром	6,3%			
		Русал	6,2%			

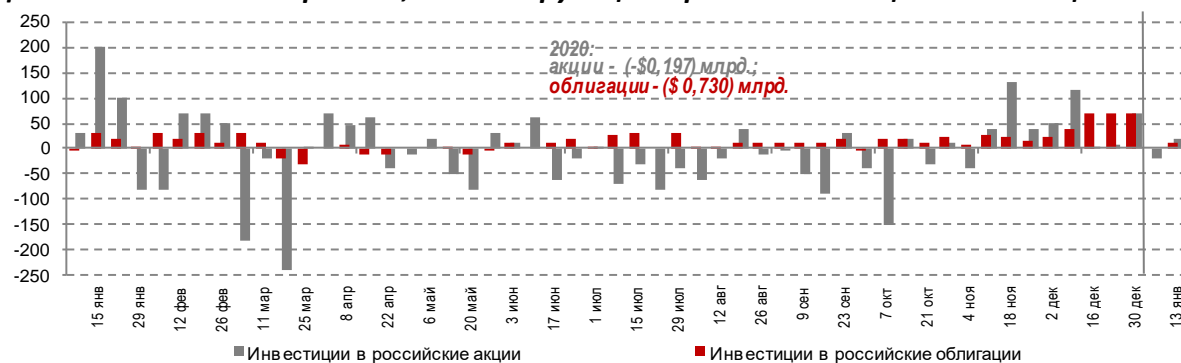
### Динамика фондовых индексов



## Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



## Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

## Новости по отраслям и эмитентам

### Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Совкомбанк	Standard & Poor's	BB	Позитивный	15.01.2021	Прогноз улучшен	BB-
Совкомбанк	Moody's	Ba1	Стабильный	13.01.2021	Присвоен рейтинг	

### Дивидендный календарь

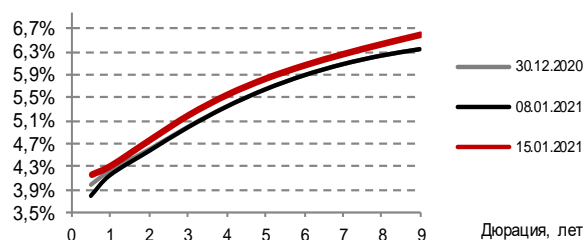
Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарная выплата дивидендов на акцию с начала 2020г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции*	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
ММК	14.01.2021	6,16	2,39	57,85	4,13%
Магнит	08.01.2021	549,50	245,31	5 500,00	4,46%

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

## Рынок облигаций

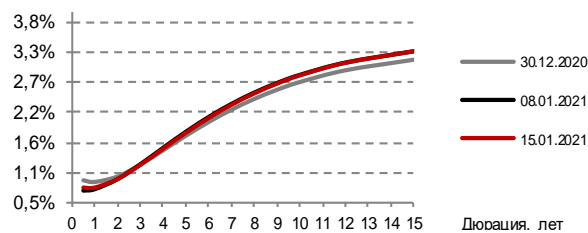
### Динамика рынков облигаций

ОФЗ

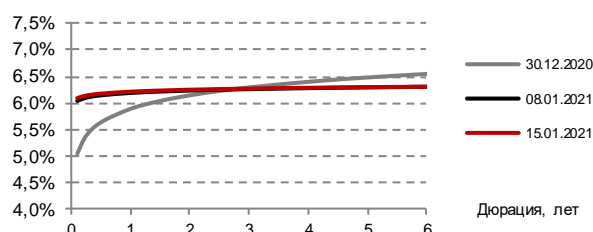
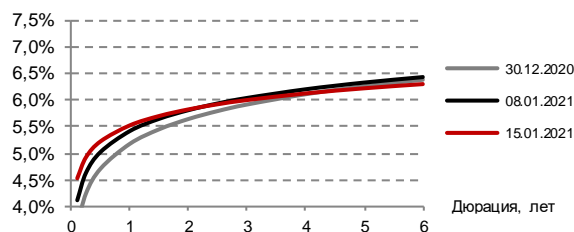


Корпоративные облигации 1 эшелона

Еврооблигации РФ

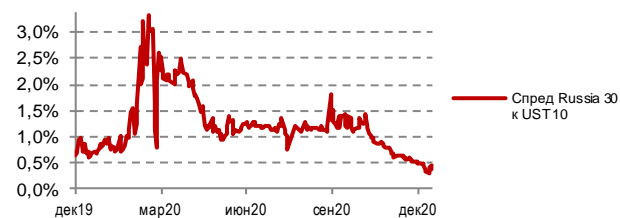
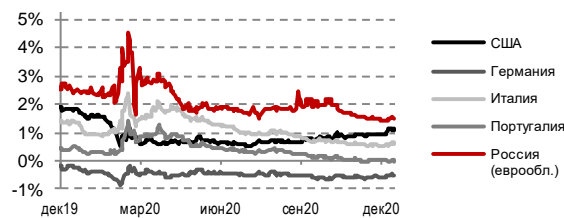


Корпоративные облигации 2 эшелона

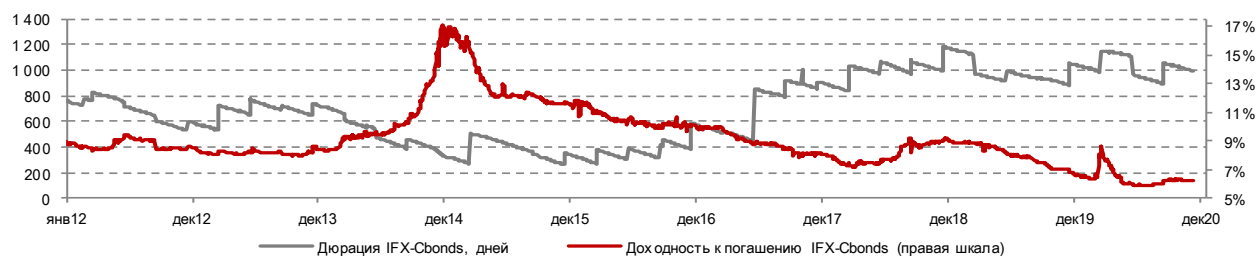


Доходности 10-летних гособлигаций

Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



Доходность 10-летних гособлигаций США за период с 8 января по 15 января снизилась на 3 б.п. с 1,115% до 1,083% на фоне слабых данных по розничным продажам.

Доходности российских рублевых гособлигаций на участке кривой с дюрацией 1-8 лет показали рост в пределах 17-21 б.п., на участке кривой с дюрацией свыше 8 лет рост доходности составил 25 б.п. на фоне сдержанных результатов аукционов ОФЗ. Доходности российских валютных гособлигаций на участке свыше 1 года не показали существенных изменений.

13 января 2021г. Минфин РФ провел 2 аукциона ОФЗ с совокупным спросом 48,9 млрд. руб. и размещением в объеме 31,2 млрд. руб. Наибольший объем спроса в размере 33,6 млрд. руб. и предложение 21 млрд. руб. пришлось на 10-летние инфляционные ОФЗ (июль 2030), размещение прошло с премией по доходности ко вторичному рынку на уровне 2 б.п. Спрос на 7-летние ОФЗ с постоянным доходом составил 15,3 млрд. руб. при объеме размещения в 10,2 млрд. руб. Бумаги разместились с премией по доходности ко вторичному рынку на уровне 3-4 б.п.

### 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)
13.01.2021	17.05.2028	-	15,3	10,2	5,70%	5,91%
13.01.2021	17.07.2030	-	33,6	21,0	2,50%	2,39%

### Корпоративные облигации

#### 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
11.01.21	21.01.21	Сбербанк, 002СУБ-02	-/Ваа3/BBB/AAA(RU)	50	7,00	7,12	2	5

#### Планируемые размещения еврооблигаций

Дата	Наименование	Кредитный рейтинг S&P/M/F/АКРА/Эксперт РА	Объем эмиссии, млн. долл.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	ПД, %	Погашение/Оферта, лет
18-19.01.21	SOVCOM	BB/Ba1/BB+		Ориентиры	позднее	2		3-5

### Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 1-м квартале 2021г.

Эмитент	Объем погашения, \$млн.
Газпром	1 881
Евраз	818



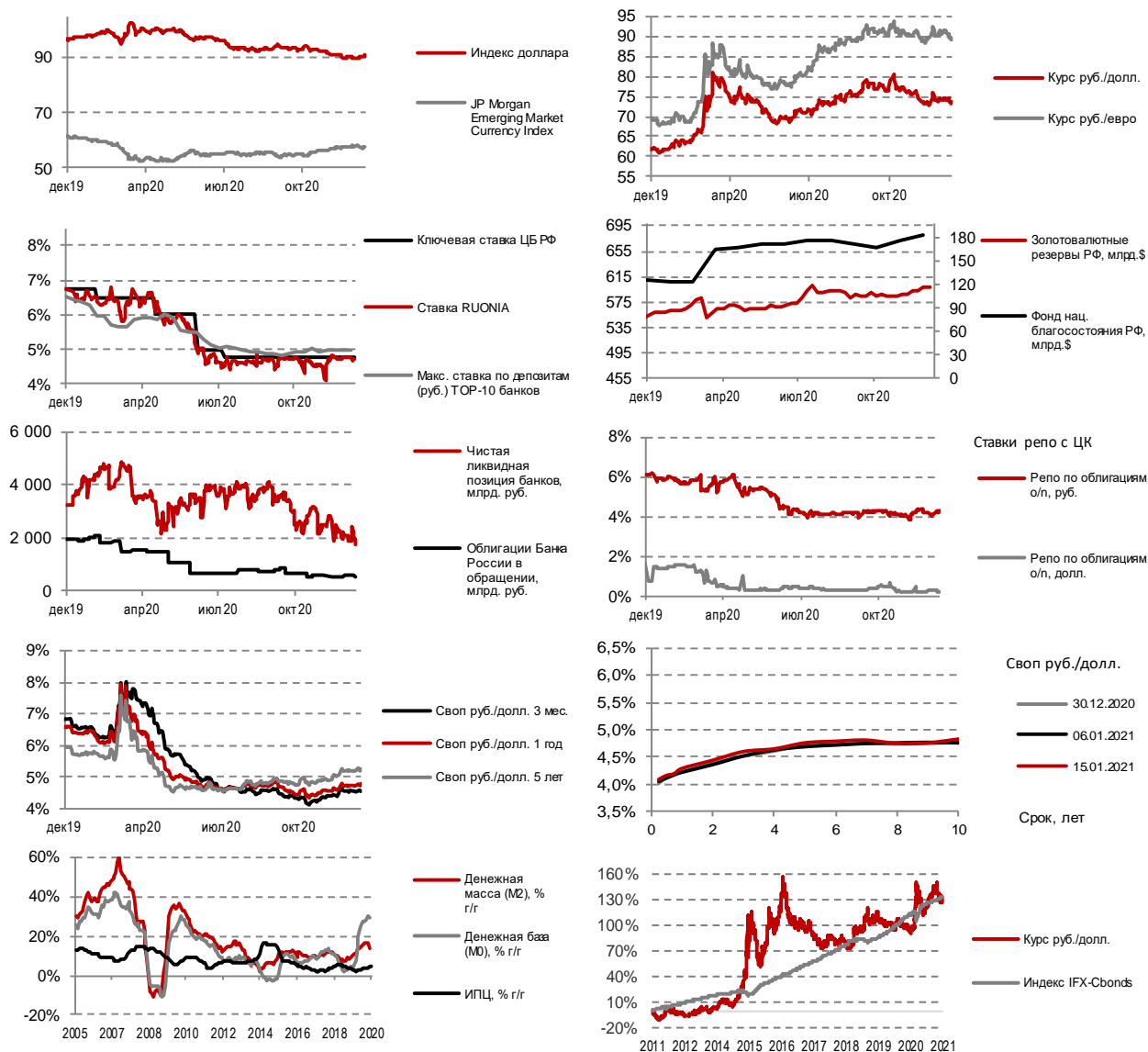
Новатэк	671
O1 Properties	347
Вэмпелком	272
РЖД	243
Прочие	546
<b>Итого выплат</b>	<b>4 778</b>

## Размещение еврооблигаций

Заемщик	Начало размещения	Дата погашения/оферты	Предложение, \$ млрд.	Спрос, \$ млрд.	Размещение, \$ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению/оферте, %
Credit Bank of Moscow	13.01.2021	21.01.2026	0,7	1,3	0,7	3,10	-	Ba3/BB-/BB	-
<b>Итого размещено</b>					<b>0,7</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.