

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

25 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 16.01.21 по 22.01.21	с начала 2021 г. по 22.01.21	с начала 2020 г. по 22.01.21
		по 22.01.21	по 22.01.21	по 22.01.21
MSCI World	2756	1,5%	2,4%	2,2%
S&P 500	3841	1,9%	2,3%	2,8%
DAX 30	13874	0,6%	1,1%	2,0%
CAC 40	5560	-0,9%	0,1%	0,6%
FTSE 100	6695	-0,6%	3,6%	0,4%
Bovespa	117381	-2,5%	-1,4%	2,4%
Shanghai	3607	1,1%	3,8%	0,3%
Sensex (Индия)	48879	-0,3%	2,4%	-0,3%
Hang Seng	29448	3,1%	8,1%	0,5%
MSCI развиг. рынки	1393	2,6%	7,9%	1,7%
MSCI Russia	677	-4,2%	1,2%	3,9%
МосБиржа	3383	-2,0%	2,9%	4,2%
МосБиржа (вкл. див.)	5727	-2,0%	2,9%	4,3%
RTS	1418	-3,8%	2,2%	4,1%

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 16.01.21 по 22.01.21	с начала 2021 г. по 22.01.21	с начала 2020 г. по 22.01.21
		по 22.01.21	по 22.01.21	по 22.01.21
UST 10	1,09	0,01	0,17	-0,15
Bund 10	-0,51	0,03	0,06	-0,07
Italy 10	0,75	0,14	0,21	-0,06
France 10	-0,28	0,04	0,06	-0,12
Brazil 10	3,59	0,02	0,37	-0,13
Mexico 10	2,92	-0,03	0,24	-0,07
Russia 30	1,58	0,06	0,16	-0,11
Russia 42	3,33	0,10	0,26	0,02
ОФЗ 1 год (25083)	4,30	0,06	0,20	-0,06
ОФЗ 5 лет (26229)	5,71	0,13	0,33	-0,20
ОФЗ 10 лет (26228)	6,27	0,14	0,36	-0,16
МосБиржа корп. обл(цен)	97,1	-0,2%	-0,3%	0,1%
МосБиржа корп. (сов. дох)	458,8	-0,1%	-0,0%	0,6%
IFX-Cbonds	721,4	-0,0%	0,2%	1,0%

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 16.01.21 по 22.01.21	с начала 2021 г. по 22.01.21	с начала 2020 г. по 22.01.21
		по 22.01.21	по 22.01.21	по 22.01.21
Руб./доллар	75,29	2,4%	1,7%	-0,1%
Руб./евро	91,67	3,0%	1,1%	-1,3%
Бивал. корзина	82,66	2,7%	1,4%	-0,7%
Евро/доллар	1,217	0,7%	-0,4%	-1,1%
Индекс доллара	90,24	-0,6%	0,3%	1,2%

Денежный рынок

	Значение на 22.01.2021	Значение на 15.01.2021	Значение на 22.01.2020
	Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%
Mosprime overnight	4,54%	4,53%	6,30%
РЕПО ЦБ overnight	5,25%	5,25%	7,25%
Макс. % по депозитам ф/л	4,49%	4,49%	5,89%
Ставки по депозитам 1эш.	4,63%	4,63%	5,90%
Ставки по депозитам 2эш.	5,42%	5,42%	6,70%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Позитивные данные по индексам PMI и рынку недвижимости США в январе, снижение числа первичных обращений за пособиями по безработице, выходящая лучше ожиданий корпоративная отчетность, а также надежды инвесторов на дополнительные стимулы экономики со стороны властей оказали значительную поддержку американским индексам на прошлой неделе	
<ul style="list-style-type: none"> Предварительные индексы PMI США за январь продемонстрировали положительную динамику: предварительный индекс PMI в промышленности вырос до 59,1 п. с прогнозных и декабрьских 56,5 п. и 57,1 п. соответственно, PMI в сфере услуг составил 57,5 п. против 54,8 п. в декабре; Продажи недвижимости на вторичном рынке выросли в декабре на 0,7% м/м, составив 6,76 млн., что является максимумом за последние 14 лет, аналитиками прогнозировалось их снижение на 2% (до 6,55 млн.); 	▲ Позитивное

- За неделю с 13 по 20 января баланс ФРС США вырос на \$91 млрд - с \$7 281 млрд. до \$7 372 млрд. в основном за счет увеличения скупки ипотечных облигаций на \$67 млрд.; ▼ ▲ Смешанное
- За прошедшую неделю за пособиями по безработице в США обратилось 900 тыс. человек против прогнозных 910 тыс. и 926 тыс. недель ранее. ▲ Умеренно позитивное

Согласно предварительным индексам деловой активности и потребительских настроений за январь, странам ЕС пока не удается справиться с преодолением негативных последствий распространения COVID-19

- Согласно данным исследовательской организации Markit Economics, композитный индекс деловой активности в промышленности и сфере услуг еврозоны, по предварительной оценке, в январе упал до 47,5 п. с 49,1 п. в декабре (прогноз аналитиков составлял 47,6 п.). Предварительный индекс PMI сектора услуг составил 45,0 п. при декабрьском уровне в 46,4 п., PMI в промышленности - 54,7 п. против 55,2 п. в декабре; ▼ Негативное
- Профицит счета текущих операций стран ЕС, согласно данным ЕЦБ, в ноябре сократился до 24,579 млрд. евро против 26,62 млрд. евро за предыдущий месяц; ▼ Негативное
- По данным Еврокомиссии, индекс потребительских настроений в европейских странах, по предварительной оценке, в январе составил -15,5 п., прогноз и аналогичный показатель за предыдущий месяц находились на уровне -15 п. и -13,8 п. соответственно; ▼ Негативное
- Индекс экономических настроений ZEW в Германии, данные для которого берутся из обзора около 350 немецких институциональных инвесторов и аналитиков, в январе вырос до 61,8 п. с 55,0 п. в декабре (прогноз составлял 60,0п.); индекс текущих экономических условий поднялся с -66,5 п. до -66,4 п. за аналогичный период (рынок ожидал -68,5 п.). ▲ Позитивное

Несмотря на оказавшийся несколько ниже ожиданий рост розничных продаж и инвестиций в основной капитал в Китае в декабре, можно говорить о завершившемся процессе выхода китайской экономики из кризиса, о чем свидетельствует статистика по промышленному производству

- Народный банк Китая сохранил основную ставку по кредитам для первоклассных заемщиков (LPR, loan prime rate) на ее прежнем уровне в 3,85%; ▼ ▲ Смешанное
- По данным национального бюро статистики КНР, промышленное производство в декабре выросло на 7,3% г/г против ноябрьского уровня в +7,0%; ▲ Позитивное
- Рост розничных продаж в декабре замедлился до 4,6% г/г после увеличения на 5,0% в ноябре, ожидалось +5,5%; ▼ ▲ Смешанное
- Инвестиции в основной капитал вне сельского хозяйства в Китае за период январь-декабрь прошлого года выросли на 2,9% (аналитики прогнозировали +3,2%), за январь-ноябрь рост данного показателя составил 2,6%. ▼ ▲ Смешанное

Котировки нефти под давлением из-за негативной эпидемиологической обстановки в Китае и вероятного введения третьего по счету локдауна во Франции

- МЭА снизило прогноз по росту спроса на нефть в 2021 г. на 280 тыс.б.с. до 5,5 млн.б.с., сказывается медленное восстановление мировой экономики из-за COVID-19. Агентство надеется на усиление спроса на нефть во 2п21 на фоне массовой вакцинации населения; ▼ Умеренно негативное
- Запасы нефти США выросли на 4,4 млн.бар. (до 486,6 млн.бар.), аналитики ожидали снижения запасов на 1,2 млн.бар., число буровых в США выросло на 2 ед. до 289 ед.; ▼ Умеренно негативное
- Президент США Д. Байден подпишет документ о запрете строительства канадско-американского нефтепровода Keystone XL, который должен был стать надежной альтернативой поставкам нефти из Венесуэлы. Отказ от проекта усилит потребность США в импорте нефти из дальнего зарубежья. ▲ Умеренно позитивное

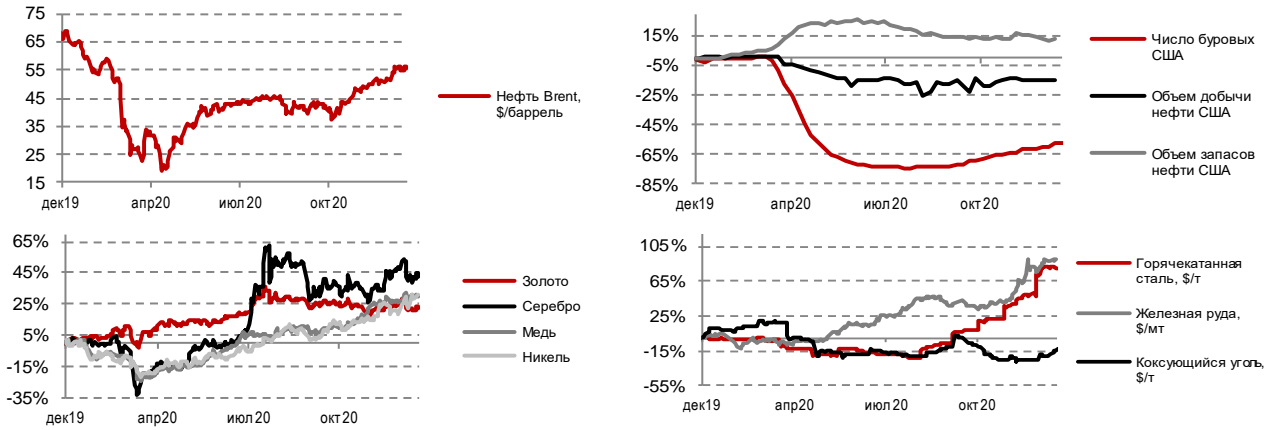
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Календарь событий

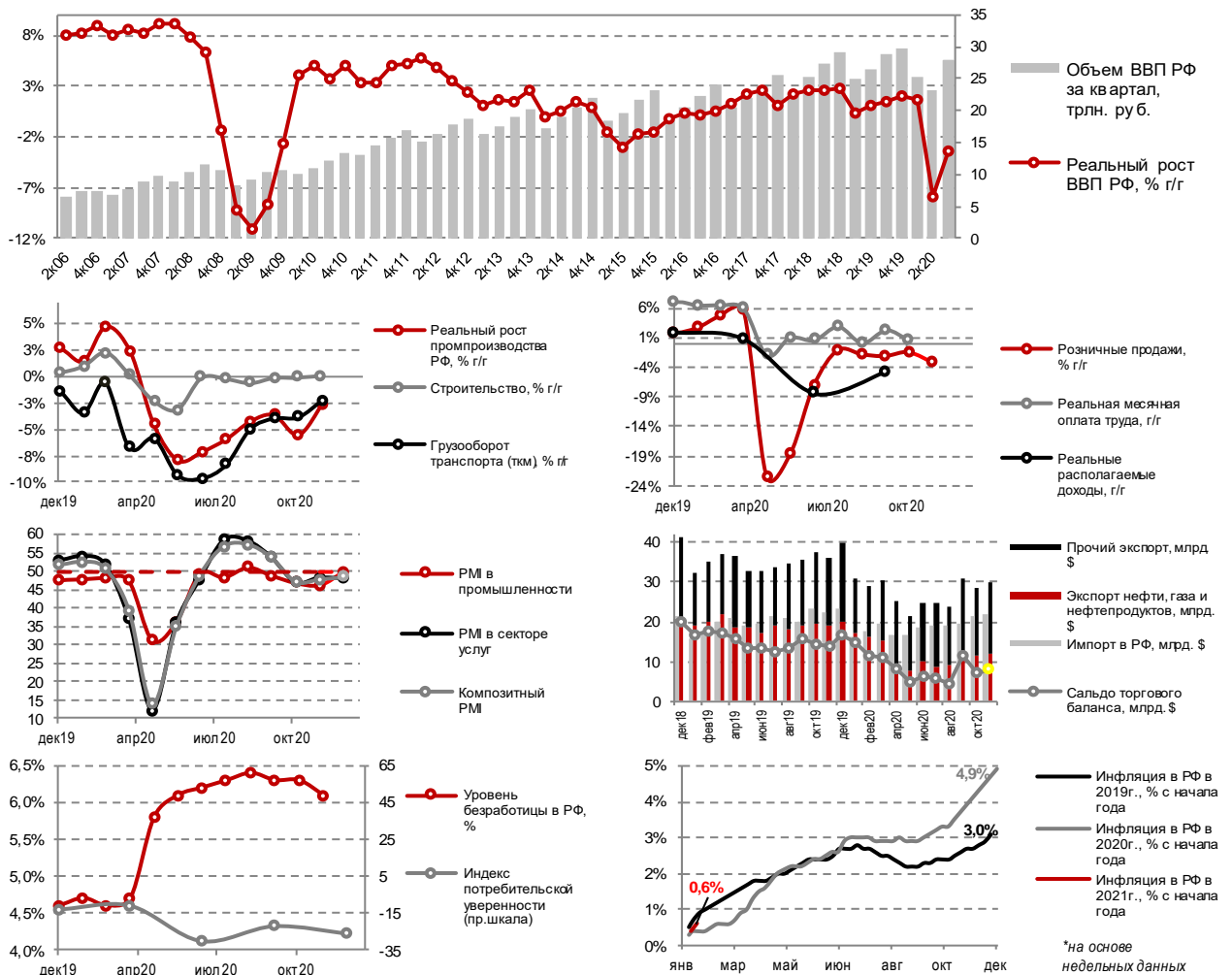
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
21.01.2021	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 16	900k	935k	965k	926k	▲
21.01.2021	16:30	US	Housing Starts MoM	Dec	5.8%	0.8%	1.2%	3.1%	▲
21.01.2021	16:30	US	Building Permits MoM	Dec	4.5%	-1.7%	6.2%	5.9%	▲
22.01.2021	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jan P	59.1	56.5	57.1	--	▲
22.01.2021	17:45	US	Markit US Services PMI	Jan P	57.5	53.4	54.8	--	▲
22.01.2021	18:00	US	Existing Home Sales MoM	Dec	0.7%	-1.9%	-2.5%	--	▲
19.01.2021	12:00	EC	ECB Current Account SA	Nov	24.6b	--	26.6b	25.6b	▼
19.01.2021	13:00	EC	Construction Output YoY	Nov	-1.3%	--	-1.4%	-1.9%	▲
20.01.2021	13:00	EC	CPI YoY	Dec F	-0.3%	-0.3%	-0.3%	--	▼▲
21.01.2021	15:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jan 21	0.000%	0.000%	0.000%	--	▼▲
21.01.2021	15:45	EC	ECB Deposit Facility Rate	Jan 21	-0.500%	-0.500%	-0.500%	--	▼▲
21.01.2021	18:00	EC	Consumer Confidence	Jan A	-15.5	-15.0	-13.9	-13.8	▼
22.01.2021	12:00	EC	Markit Eurozone Manuf. PMI	Jan P	54.7	54.4	55.2	--	▲
22.01.2021	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Jan P	45.0	44.5	46.4	--	▲
20.01.2021	10:00	UK	CPI YoY	Dec	0.6%	0.5%	0.3%	--	▲
20.01.2021	12:30	UK	House Price Index YoY	Nov	7.6%	5.6%	5.4%	5.9%	▲
22.01.2021	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jan P	52.9	53.6	57.5	--	▼
22.01.2021	10:00	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Dec	6.4%	7.4%	5.6%	5.3%	▼
22.01.2021	12:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Jan P	38.8	45.0	49.4	--	▼
22.01.2021	03:01	UK	GfK Consumer Confidence	Jan	-28	-30	-26	--	▲
19.01.2021	10:00	GE	CPI YoY	Dec F	-0.3%	-0.3%	-0.3%	--	▼▲
22.01.2021	11:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jan P	57.0	57.2	58.3	--	▼
22.01.2021	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Jan P	46.8	45.0	47.0	--	▲
22.01.2021	11:15	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jan P	51.5	50.5	51.1	--	▲

22.01.2021	11:15	FR	Markit France Services PMI	Jan P	46.5	48.4	49.1	--	▼
18.01.2021	05:00	CH	GDP YoY	4Q	6.5%	6.2%	4.9%	--	▲
18.01.2021	05:00	CH	Industrial Production YoY	Dec	7.3%	6.9%	7.0%	--	▲
18.01.2021	05:00	CH	Retail Sales YoY	Dec	4.6%	5.5%	5.0%	--	▼
18.01.2021	05:00	CH	Industrial Production YTD YoY	Dec	2.8%	2.7%	2.3%	--	▲
20.01.2021	04:30	CH	1-Year Loan Prime Rate	Jan 20	3.85%	3.85%	3.85%	--	▼▲
20.01.2021	04:30	CH	5-Year Loan Prime Rate	Jan 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
19.01.2021	16:00	RU	Current Account Balance	4Q P	5500m	8800m	3181m	--	▼

19.01.2021	19:00	RU	Consumer Confidence Index	4Q	-26	--	-22	--	▼
20.01.2021	19:00	RU	CPI Weekly YTD	Jan 18	0.6%	--	0.4%	--	▲
21.01.2021	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jan 15	590.4b	--	597.4b	--	▼

Новостной фон

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

В России: инфляция в первую рабочую неделю 2021 года демонстрирует ускорение, отток капитала за 2020 год вырос более чем вдвое

- Инфляция за первую рабочую неделю выросла почти на 0,2% (0,6% с начала года), за аналогичный период 2020 г. рост цен был практически нулевым; ▼▲ Смешанное
- Дефицит федерального бюджета по итогам 2020 г. составил 2,8% ВВП или 4,1 трлн.руб., в декабре Минфин оценивал дефицит бюджета по году в 3,9%. Государственный внутренний долг на начало января составил 14,8 трлн. руб. или 14% ВВП (прирост показателя за 2020 г. составил 4,6 трлн. руб.); ▼ Умеренно негативное
- Счет текущих операций в 2020 г. сократился вдвое до \$32,5 млрд.: товарный экспорт упал на 21,5%, экспорт углеводородов рухнул на 39%, при этом товарный импорт снизился на 5,7%, импорт услуг рухнул на 37%; ▼ Умеренно негативное
- ЦБ: чистый отток капитала из России по итогам 2020 г. составил \$47,8 млрд. по сравнению с \$22,1 млрд. по итогам 2019 г. ▼ Умеренно негативное

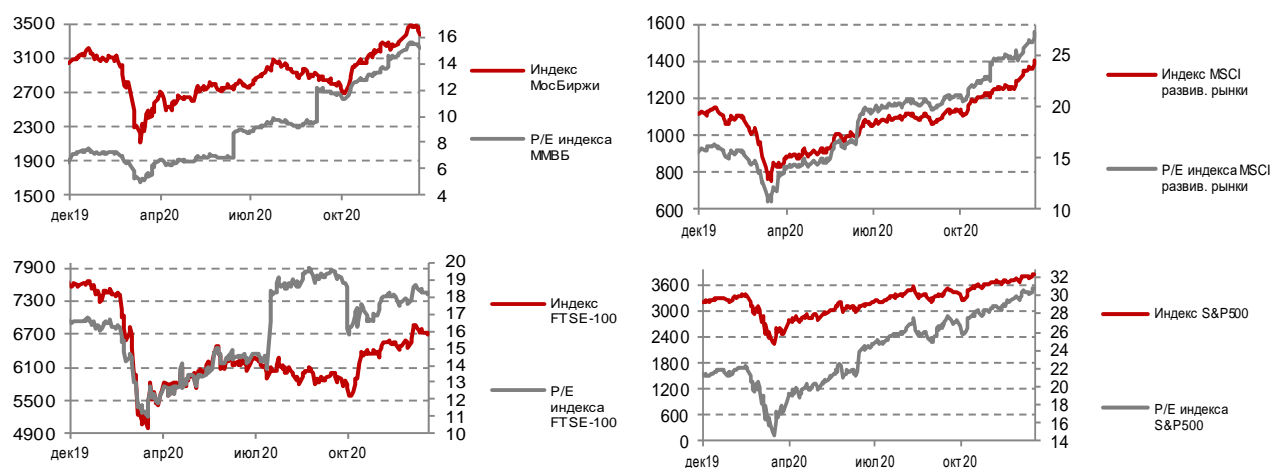
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм, Росстат и др.

Рынок акций

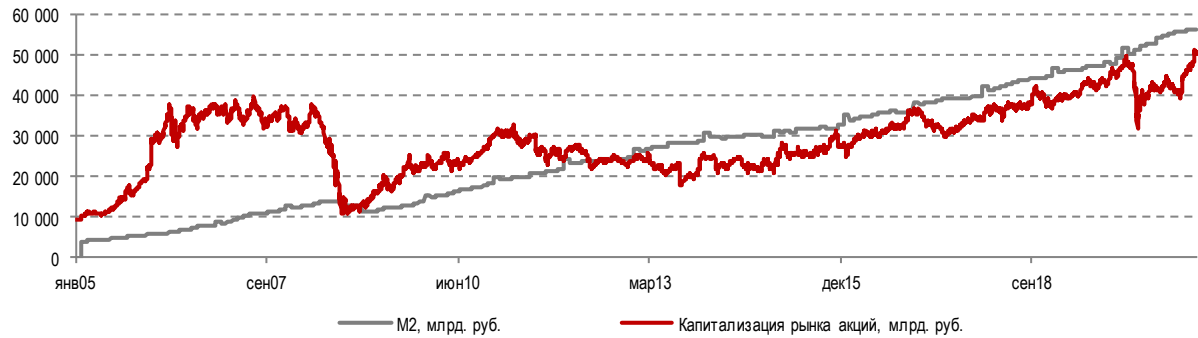
Лидеры роста/падения на рынке (наиболее ликвидные акции)

За неделю		С начала года		Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года				
Детский мир	8,4%	Мечел об.	-9,6%	Роснефть	12,9%	Магнит	-12,3%	Химия	1,0%	7,4%
Х5 ГДР	4,0%	Татнефть прив.	-6,6%	ФосАгро	11,2%	Мечел об.	-8,3%	Транспорт	1,0%	5,4%
Группа ЛСР	3,2%	Татнефть об.	-5,9%	ЛУКОЙЛ	10,9%	Россет и об.	-5,4%	Потребительский	0,5%	-0,6%
Полиметалл	3,0%	ВТБ	-5,4%	АФК Система	10,7%	СургутНГ об.	-3,5%	Металлургия	-0,3%	2,3%
Ростелеком об.	2,6%	Газпром	-4,9%	Норильский никель	10,2%	Мечел прив.	-3,3%	Телекоммуникации	-0,4%	1,2%
ФосАгро	2,4%	СургутНГ об.	-4,9%	Банк Санкт-Петербург	8,3%	Полус Золото	-2,9%	Электрэнергетика	-1,9%	-0,3%
АФК Система	1,8%	Мечел прив.	-4,5%	Группа ЛСР	7,8%	Яндекс ГДР	-2,8%	Индекс ММВБ	-2,0%	2,9%
Норильский никель	1,6%	Магнит	-4,5%	НОВАТЭК	7,6%	ФСК ЕЭС	-2,7%	Нефть и газ	-3,9%	4,4%
Распадская	1,0%	Роснефть	-4,5%	Ростелеком об.	5,5%	Лента ГДР	-2,6%	Финансы	-3,9%	6,7%
Банк Санкт-Петербург	0,3%	Башнефть прив.	-3,9%	Детский мир	4,8%	Татнефть об.	-1,8%			

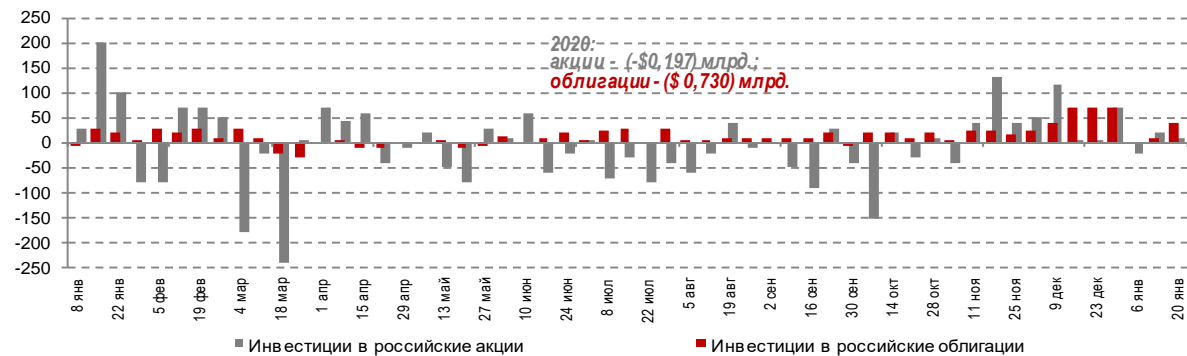
Динамика фондовых индексов



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

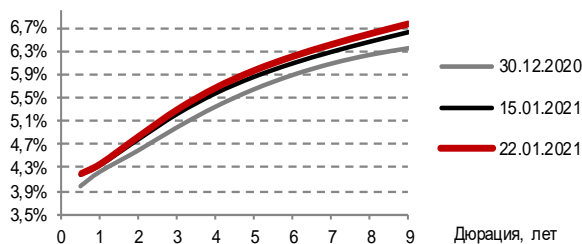
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
СДМ-Банк КБ	Fitch Ratings	BB	Стабильный	20.01.2021	Прогноз улучшен	

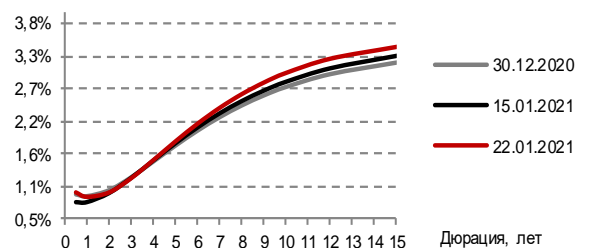
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

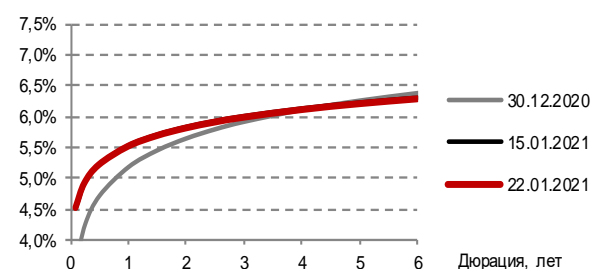
ОФЗ



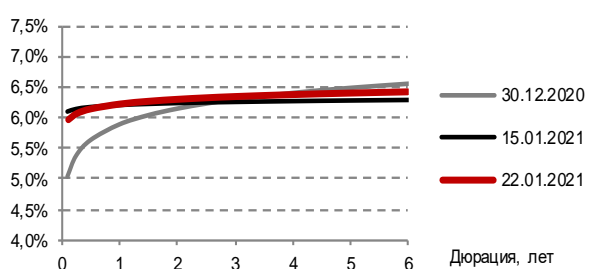
Еврооблигации РФ



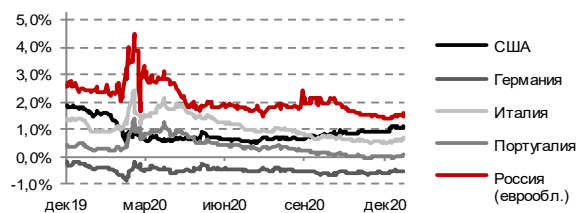
Корпоративные облигации 1 эшелона



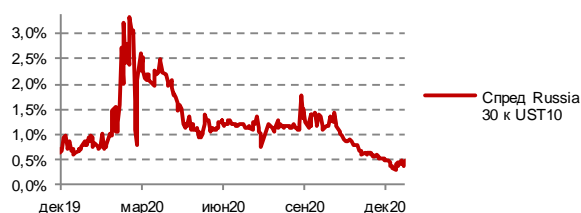
Корпоративные облигации 2 эшелона



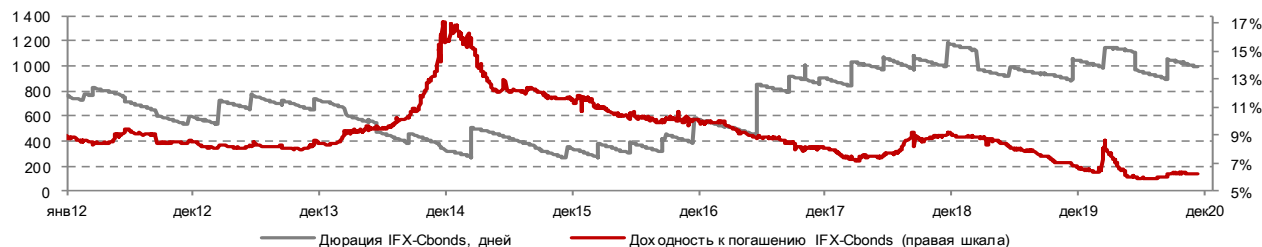
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



Доходность 10-летних гособлигаций США за период с 15 января по 22 января не изменилась.

Доходности российских рублевых гособлигаций на участке кривой с дюрацией 2-5 лет показали рост в пределах 6-12 б.п., на участке кривой с дюрацией свыше 5 лет рост доходности составил 14-17 б.п. на фоне увеличения геополитических рисков, а также роста недельной инфляции. Доходности российских валютных гособлигаций на участке кривой с дюрацией 2-5 лет выросли в пределах 1-4 б.п., на участке кривой с дюрацией свыше 5 лет рост составил 6-13 б.п.

20 января 2021г. Минфин РФ провел один аукцион 5-летних ОФЗ (июль 2021) с постоянным доходом, спрос на которые составил 39 млрд. руб. при полном размещении предложенных 20 млрд. руб. с премией по доходности ко вторичному рынку на уровне 3 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)
20.01.2021	16.07.2025	20,0	39,0	20,0	4,50%	5,55%

Корпоративные облигации

Прошедшие размещения

Дата	Наименование	Кредитный рейтинг S&P/ M /F/АКРА/ Эксперт РА	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/Оферта, лет
21.01.2021	Сбербанк, 002СУБ-02	-/Baa3/BBB/AAA(RU)	55	7,00	7,12	2	5

Прошедшие 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	Погашение/Оферта, лет
19.01.2021	SOVCOM	BB/Ba1/BB+	300	3.40	3.40	2	4
20.01.2021	GAZPROM	BBB-/Baa2/BBB	2000	2.95	2.95	2	8

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
Февраль 2021		Боржоми Финанс	-/-/- A-(RU)/ruA-	5	Ориентиры	позднее	2	3

Внешний корпоративный долг

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

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

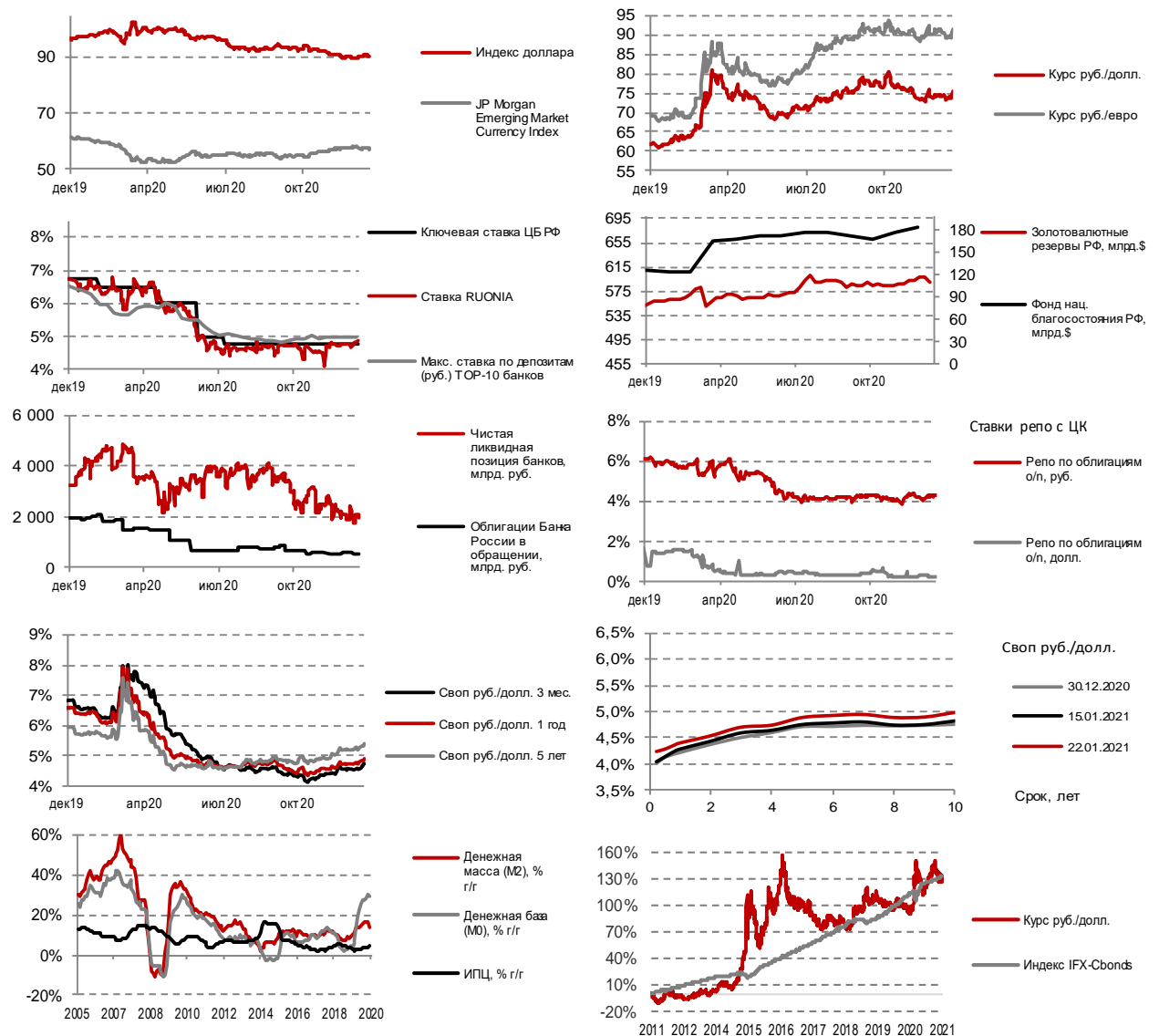
Новатэк	671
O1 Properties	347
Вэмпелком	272
РЖД	243
Прочие	546
Итого выплат	4 778

Размещение еврооблигаций

Заёмщик	Начало размещения	Дата погашения/оферты	Предложение, \$ млрд.	Спрос, \$ млрд.	Размещение, \$ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента/заёмщика	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	-
Sovcombank	19.01.2021	26.01.2025	0,3	0,9	0,3	3,4	Ba1	BB+/Ba1/BB	3,4289
Gazprom	20.01.2021	27.01.2029	2,0	4,0	2,0	2,95	-	Baa2	2,9718
Итого размещено					3,0				

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.