

# Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

1 февраля 2021 г.

## Содержание

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

## Итоги торгов за прошедшую неделю

### Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 23.01.21 по 29.01.21	с начала 2021 г. по 29.01.21	с начала 2020 г. по 29.01.20
		29.01.21	29.01.21	29.01.20
MSCI World	2662	-3,4%	-1,1%	0,6%
S&P 500	3714	-3,3%	-1,1%	1,3%
DAX 30	13433	-3,2%	-2,1%	0,7%
CAC 40	5399	-2,9%	-2,7%	-0,4%
FTSE 100	6407	-4,3%	-0,8%	-0,8%
Bovespa	115068	-2,0%	-3,3%	-0,2%
Shanghai	3483	-3,4%	0,3%	-2,4%
Sensex (Индия)	46286	-5,3%	-3,1%	-0,1%
Hang Seng	28284	-4,0%	3,9%	-3,7%
MSCI развиг. рынки	1330	-4,5%	3,0%	-1,5%
MSCI Russia	650	-3,9%	-2,8%	0,7%
МосБиржа	3277	-3,1%	-0,4%	2,7%
МосБиржа (вкл. див.)	5548	-3,1%	-0,3%	2,8%
RTS	1368	-3,6%	-1,4%	1,4%

### Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 23.01.21 по 29.01.21	с начала 2021 г. по 29.01.21	с начала 2020 г. по 29.01.20
		29.01.21	29.01.21	29.01.20
UST 10	1,07	-0,02	0,15	-0,33
Bund 10	-0,52	-0,01	0,05	-0,19
Italy 10	0,64	-0,11	0,10	-0,46
France 10	-0,28	0,00	0,06	-0,24
Brazil 10	3,51	-0,08	0,29	-0,25
Mexico 10	2,95	0,03	0,27	-0,25
Russia 30	1,49	-0,09	0,07	-0,12
Russia 42	3,26	-0,06	0,19	-0,04
ОФЗ 1 год (25083)	4,34	0,04	0,24	-0,06
ОФЗ 5 лет (26229)	5,63	-0,08	0,25	-0,16
ОФЗ 10 лет (26228)	6,27	0,00	0,35	-0,13
МосБиржа корп.обл(цен)	97,1	-0,1%	-0,4%	0,1%
МосБиржа корп.(сов.дох)	459,2	0,1%	0,1%	0,7%
IFX-Cbonds	721,7	0,0%	0,2%	1,1%

### Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 23.01.21 по 29.01.21	с начала 2021 г. по 29.01.21	с начала 2020 г. по 29.01.20
		29.01.21	29.01.21	29.01.20
Руб./доллар	75,88	0,8%	2,5%	1,0%
Руб./евро	91,98	0,3%	1,5%	-1,0%
Бивал. корзина	83,08	0,5%	1,9%	0,1%
Евро/доллар	1,214	-0,3%	-0,7%	-1,8%
Индекс доллара	90,58	0,4%	0,7%	1,7%

### Денежный рынок

	Значение на 29.01.2021	Значение на 22.01.2021	Значение на 29.01.2020
	Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%
Mosprime overnight	4,65%	4,54%	6,37%
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
<b>Порция негативной статистики, а также затягивание принятия новых мер поддержки экономики спровоцировали коррекцию на рынке акций</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Согласно первой оценке, ВВП США в 4-м квартале прошлого года вырос на 4,0% относительно 3-го квартала в пересчете на годовые темпы, совпав с прогнозами аналитиков. Рост данного показателя в 3-м квартале составил 33,4%. По итогам 2020 года ВВП страны упал на 3,51%, что является худшим результатом с 1946 года;</li> <li>ФРС США приняла на прошлой неделе решение о сохранении базовой процентной ставки на прежнем уровне 0-0,25% годовых, что совпало с ожиданиями рынка, а также объявила о продолжении скупки активов в объеме \$120 млрд. в месяц;</li> <li>Потребительские доходы в США в декабре выросли на 0,6% м/м, расходы потребителей снизились на 0,2% по сравнению с ноябрем (аналитики прогнозировали рост доходов на 0,1% и падение расходов на 0,4% в месячном выражении);</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▼ Негативное</li> <li>▼ ▲ Смешанное</li> <li>▲ Позитивное</li> </ul>

- По данным Мичиганского университета, индекс потребительских настроений, составляемый на основании опроса американских домохозяйств, по окончательной оценке, сократился в январе до 79 пунктов с уровня декабря в 80,7 пунктов, аналитики ожидали падения до 79,2 пунктов; ▼ Негативное
- Индекс доверия потребителей в США в январе вырос до 89,3 пунктов с декабрьских 87,1 (ожидалось 89,0 пунктов); ▲ Позитивное
- Продажи новостроек выросли в декабре на 1,6% м/м, составив 842 тыс., аналитиками прогнозировался их рост на 1,9% (до 865 тыс.); ▼ Негативное
- За неделю с 20 по 27 января баланс ФРС США вырос на \$13 млрд - с \$7 372 млрд. до \$7 385 млрд.; ▼ ▲ Смешанное
- За прошедшую неделю за пособиями по безработице в США обратилось 847 тыс. человек против прогнозных 875 тыс. и 914 тыс. недель ранее. ▲ Умеренно позитивное

**Согласно новым прогнозам МВФ в рамках опубликованного на прошлой неделе World Economic Outlook, ожидается рост мирового ВВП в 2021 г. на 5,5% (в октябре прогнозировалось его увеличение на 5,2%), темп роста экономики США составит +5,1% (+3,1% согласно октябрьскому прогнозу), прогноз по экономическому росту Еврозоны понижен с 5,2% до 4,2%, ВВП Китая вырастет на 8,1% против предыдущего прогноза в + 8,2%** ▼ ▲ Смешанное

**По результатам 2020 года наблюдается значительное сокращение европейских экономик: -3,9% в Германии, -11% в Испании;**

**Несмотря на снижение второй волны распространения COVID-19 в Европе, сохраняющиеся ограничительные меры не позволят европейским странам восстановить экономическую активность в 1-м квартале текущего года**

- По данным Еврокомиссии, индекс экономических настроений в европейских странах в январе упал до 91,5 пунктов со значения предыдущего месяца в 92,4 (прогноз составлял 89,6 п.); ▼ ▲ Смешанное
- По окончательным данным федерального статистического бюро Германии, падение ВВП страны по итогам 2020 года составило 3,9% после роста на 0,6% в 2019 году; ▼ Негативное
- Индекс делового климата IFO в Германии, рассчитываемый на основании опроса 9000 немецких компаний, в январе упал с 92,2 до 90,1 пунктов м/м, текущие бизнес-ожидания снизились с 93,0 п. в декабре до 91,1 (ожидалось 93,2 п.); ▼ Негативное
- Согласно данным национального института статистики, экономика Испании сократилась на 11% по итогам прошлого года, что является рекордным падением за всю историю ведения статистики по данному показателю. ▼ Негативное

**Китайская экономика пережила кризис 2020 года лучше других развивающихся стран**

- По данным Национального Бюро статистики, прибыль крупных промышленных предприятий Китая в декабре 2020г. увеличилась на 20,1% г/г против 15,5% в ноябре; ▲ Позитивное
- Дефицит счета текущих операций в Бразилии в декабре составил \$5,4 млрд. против прогнозных \$5,7 млрд. и ноябрьского профицита в \$0,202 млрд. Объем прямых иностранных инвестиций в страну снизился практически в 2 раза – с \$69,2 млрд. до \$34,2 млрд. в 2019-2020 годах соответственно. ▼ Негативное

**Вент превысила 55\$/бар. на ожиданиях сокращения добычи нефти странами ОПЕК+ в феврале, новостной фон на прошедшей неделе был умеренно позитивным**

- Ирак в рамках компенсации нарушения условий сделки ОПЕК+ сократит добычу нефти в январе-феврале до 3,6 млн.б.с. (добыча в декабре составляла 3,85 млн.б.с.), что станет минимальным уровнем добычи с начала 2015 г.; ▲ Умеренно позитивное
- Запасы нефти в США упали почти на 10 млн.бар. до 476,6 млн.бар. (эксперты ожидали роста показателя на 0,4 млн.бар.), добыча нефти в США сократилась на 100 тыс.б.с. до 10,9 млн.б.с.; ▲ Умеренно позитивное
- Власти Саудовской Аравии готовят продажу еще одного пакета акций Saudi Aramco в 2021 г., что указывает на заинтересованность Королевства в повышенных ценах на нефть. ▲ Умеренно позитивное

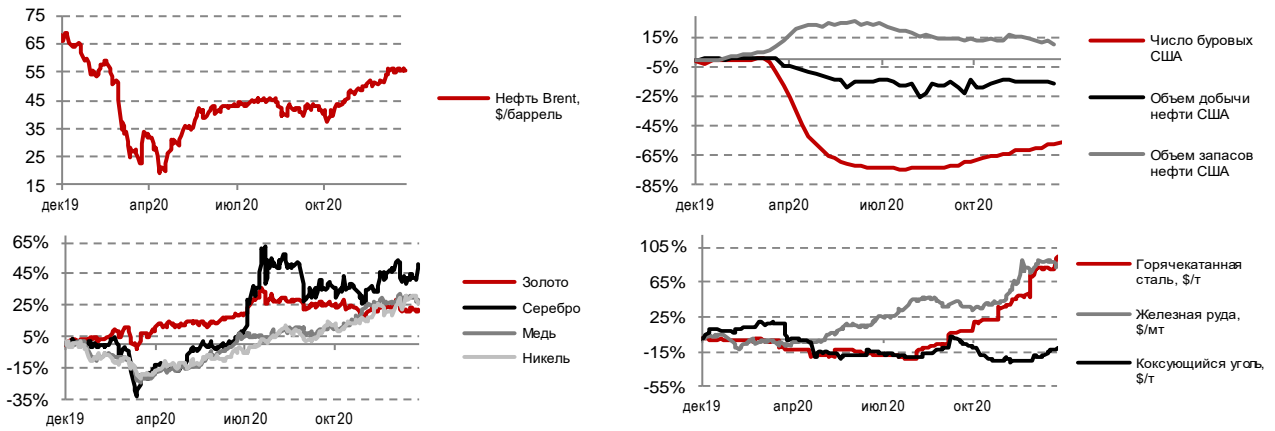
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

## Календарь событий

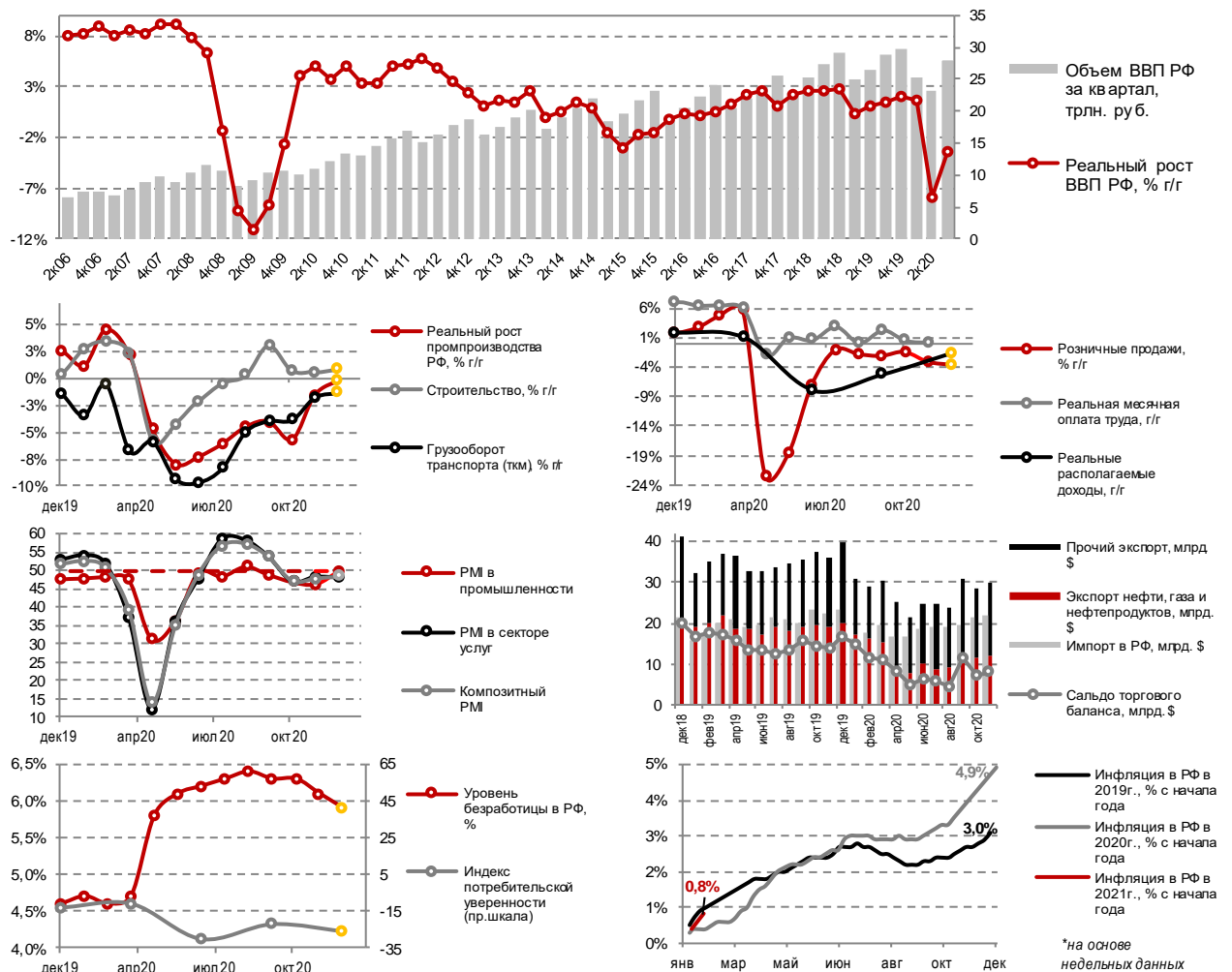
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
26.01.2021	18:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Jan	89.3	89.0	88.6	87.1	▲
27.01.2021	16:30	US	Durable Goods Orders	Dec P	0.2%	1.0%	1.0%	1.2%	▼
27.01.2021	22:00	US	FOMC Rate Decision (Upper B.)	Jan 27	0.25%	0.25%	0.25%	--	▼▲
28.01.2021	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 23	847k	875k	900k	914k	▲
28.01.2021	16:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q A	4.0%	4.2%	33.4%	--	▼
28.01.2021	18:00	US	New Home Sales MoM	Dec	1.6%	1.9%	-11.0%	-12.6%	▼
29.01.2021	16:30	US	Personal Income	Dec	0.6%	0.1%	-1.1%	-1.3%	▲
29.01.2021	16:30	US	Personal Spending	Dec	-0.2%	-0.4%	-0.4%	-0.7%	▲
29.01.2021	16:30	US	Real Personal Spending	Dec	-0.6%	-0.6%	-0.4%	-0.7%	▼▲
29.01.2021	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jan F	79.0	79.4	79.2	--	▼
29.01.2021	18:00	US	Pending Home Sales MoM	Dec	-0.3%	-0.5%	-2.6%	-2.5%	▲
29.01.2021	18:00	US	Pending Home Sales NSA YoY	Dec	22.8%	20.3%	16.0%	16.1%	▲
28.01.2021	13:00	EC	Consumer Confidence	Jan F	-15.5	--	-15.5	--	▼▲
28.01.2021	13:00	EC	Economic Confidence	Jan	91.5	89.6	90.4	92.4	▲
28.01.2021	13:00	EC	Industrial Confidence	Jan	-5.9	-7.0	-7.2	-6.8	▲
28.01.2021	13:00	EC	Services Confidence	Jan	-17.8	-18.5	-17.4	-17.1	▲
26.01.2021	10:00	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Nov	5.0%	5.1%	4.9%	--	▼
25.01.2021	12:00	GE	IFO Business Climate	Jan	90.1	91.4	92.1	92.2	▼
27.01.2021	10:00	GE	GfK Consumer Confidence	Feb	-15.6	-7.9	-7.3	-7.5	▼
28.01.2021	16:00	GE	CPI YoY	Jan P	1.0%	0.7%	-0.3%	--	▲
29.01.2021	11:55	GE	Unemployment Claims Rate SA	Jan	6.0%	6.1%	6.1%	6.0%	▲
29.01.2021	12:00	GE	GDP WDA YoY	4Q P	-3.9%	-4.0%	-4.0%	--	▲
27.01.2021	10:45	FR	Consumer Confidence	Jan	92	94	95	--	▼

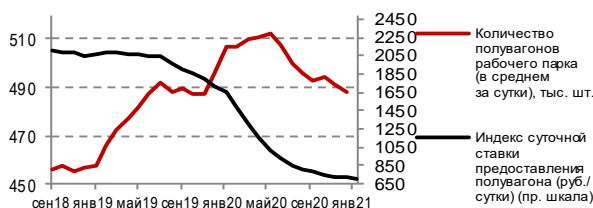
27.01.2021	14:00	FR	Total Jobseekers	4Q	3574.3k	--	3673.4k	--	▲
29.01.2021	09:30	FR	GDP YoY	4Q P	-5.0%	-7.6%	-3.9%	--	▲
29.01.2021	09:30	FR	Consumer Spending YoY	Dec	3.7%	3.4%	-17.1%	-16.0%	▲
27.01.2021	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Dec	20.1%	--	15.5%	--	▲

**Товарные рынки и международная торговля**



**Россия**





### Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
25.01.2021	19:00	RU	Industrial Production YoY	Dec	-0.2%	-3.1%	-2.6%	-1.5%	▲
27.01.2021	19:00	RU	CPI WoW	Jan 25	0.2%	--	0.2%	--	▼ ▲
28.01.2021	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jan 22	592.7b	--	590.4b	--	▲
28.01.2021	19:00	RU	Unemployment Rate	Dec	5.9%	6.1%	6.1%	--	▲
28.01.2021	19:00	RU	Retail Sales Real YoY	Dec	-3.6%	-3.0%	-3.1%	--	▼
28.01.2021	19:00	RU	Real Wages YoY	Nov	0.2%	0.1%	0.5%	--	▲
28.01.2021	19:00	RU	Construction YoY	Dec	0.9%	0.0%	0.0%	0.6%	▲

### Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
<b>В России: инфляция во второй половине января ускоряется, обрабатывающая промышленность по итогам 2020 г. вышла в небольшой плюс, структурный дефицит ликвидности в банковском секторе продолжил рост в январе</b>	
Цены за предпоследнюю неделю января ускорили рост с 0,18% до 0,20%, что является необычным для второй половины января. Ускоренный рост цен наблюдался в продовольственных товарах;	▼ ▲ Смешанное
Промпроизводство по итогам 2020 г. сократилось на 2,9% (Правительство ожидало -4,1%), что стало первым спадом с 2009 г.: добыча полезных ископаемых сократилась на 7%, добыча нефти и газа упала на 10,3%, при этом обрабатывающая промышленность по итогам года выросла на 0,3%. Падение промпроизводства в декабре замедлилось до 0,2% г/г с 1,5% г/г в ноябре, лучше прогноза аналитиков;	▼ ▲ Смешанное
Реальные располагаемые доходы населения в 2020 г. сократились на 3,5% (Правительство ожидало падения показателя на 3%), за семь лет реальные располагаемые доходы упали на 10,6%;	▼ Умеренно негативное
Безработица в декабре снизилась с 6,1% до 5,9%, лучше прогноза аналитиков;	▲ Умеренно позитивное
Розничные продажи ускорили падение в декабре до 3,6% г/г (после -3,1% г/г в ноябре), хуже прогноза аналитиков;	▼ Умеренно негативное
В январе структурный дефицит ликвидности в банковской системе увеличился с 203,6 млрд.руб. до 1,04 трлн.руб., что связано с сокращением депозитов Минфина в банках в январе с 1,65 трлн.руб. до 450 млрд.руб. и необычно высоким спросом населения и бизнеса на наличность (наличность в обращении за 2020 г. выросла на рекордные за последние десять лет 26,4% (до 13,4 трлн.руб.);	▼ Умеренно негативное
Минфин разместил минимальный объем ОФЗ за последние 11 месяцев – 9,9 млрд.руб., общий объем займов Министерства с начала января составил 61,1 млрд.руб. или 6,1% от квартального плана;	▼ Умеренно негативное
МВФ улучшил прогноз по росту экономики России с 2,8% до 3% в 2021 г. и с 2,3% до 3,9% в 2022 г., что связано с положительным эффектом от вакцинации населения. Прогноз по средним ценам на нефть в 2021 г. также повышен с 48,8\$/бар. до 50\$/бар.	▲ Умеренно позитивное

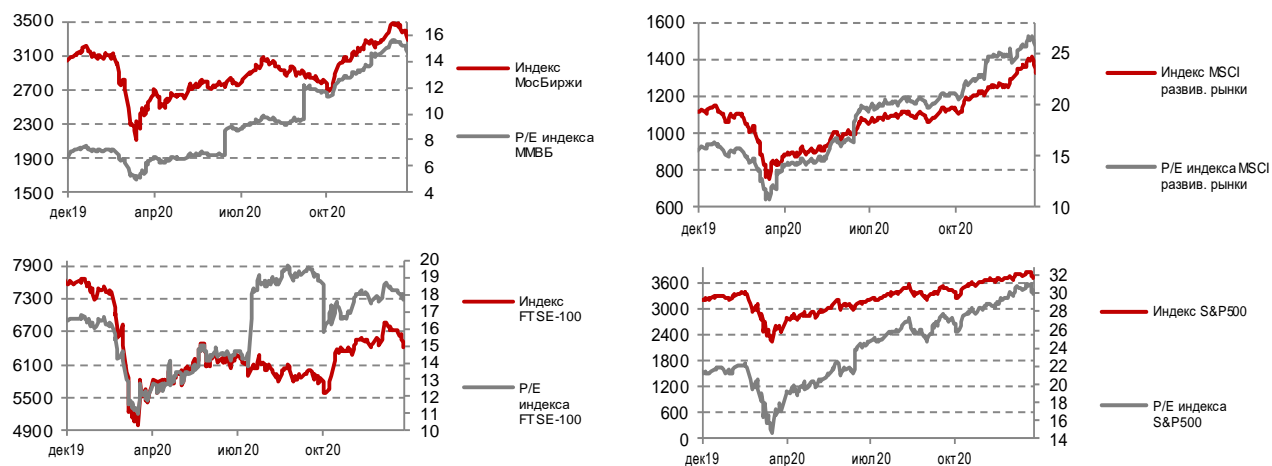
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм, Росстат и др.

### Рынок акций

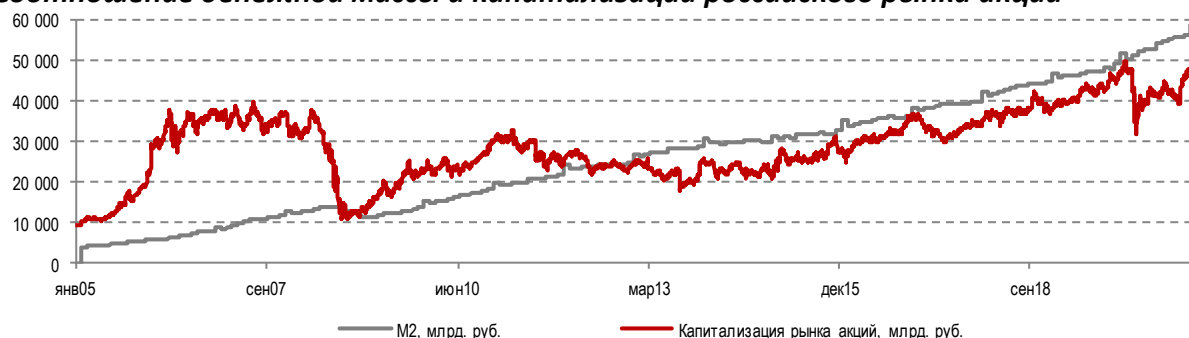
#### Лидеры роста/падения на рынке (наиболее ликвидные акции)

За неделю		С начала года		Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года				
Распадская	6,9%	ММК	-6,3%	ФосАгро	16,7%	Магнит	-13,3%	Химия	2,3%	9,8%
ФосАгро	4,9%	Норильский никель	-6,1%	АФК Система	11,1%	Мечел об.	-11,3%	Телекоммуникации	-0,0%	1,1%
Группа ЛСР	2,8%	НОВАТЭК	-5,9%	Группа ЛСР	10,8%	Россети об.	-8,5%	Потребительский	-0,3%	-1,0%
Росагро	1,5%	ЛУКОЙЛ	-5,7%	Роснефть	9,2%	ММК	-7,3%	Электрэнергетика	-1,1%	-1,4%
Детский мир	0,8%	Банк Санкт-Петербург	-5,0%	Распадская	7,0%	Яндекс ГДР	-7,2%	Финансы	-1,1%	5,5%
АФК Система	0,4%	Яндекс ГДР	-4,5%	Росагро	6,1%	СургутНГ об.	-7,0%	Транспорт	-2,3%	3,0%
ОГК-2	0,2%	Северсталь	-4,4%	Детский мир	5,6%	Полиметалл	-5,5%	<b>Индекс ММВБ</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-0,4%</b>
МТС	0,2%	Полиметалл	-4,4%	Ростелеком об.	4,6%	Полус Золото	-5,4%	Нефть и газ	-3,3%	0,9%
		НЛМК	-4,0%	ЛУКОЙЛ	4,5%	Сбербанк об.	-4,7%	Металлургия	-4,1%	-1,9%
		Русал	-3,9%	ОГК-2	4,5%	СургутНГ прив.	-4,5%			

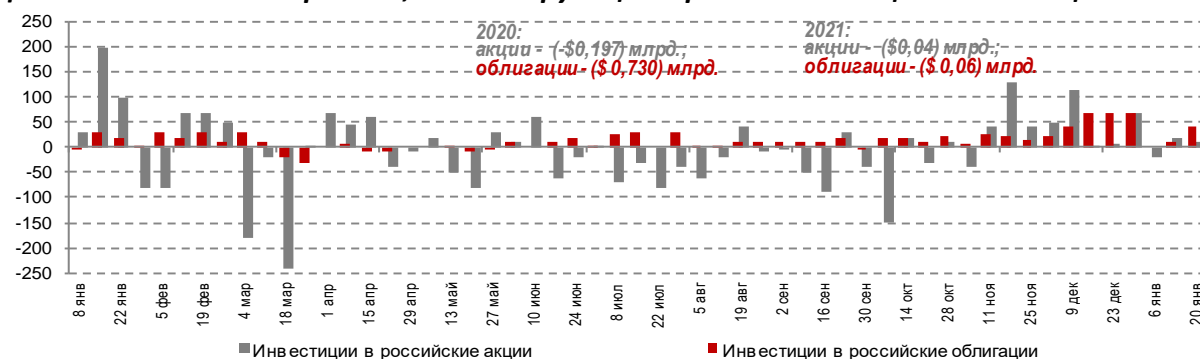
### Динамика фондовых индексов



### Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



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



Еженедельно, по данным EPFR

## Новости по отраслям и эмитентам

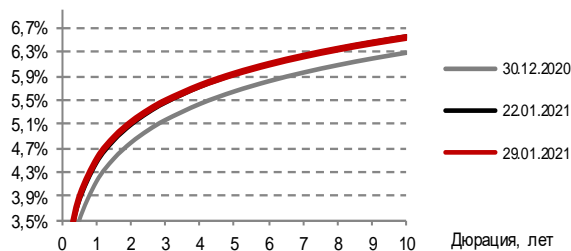
### Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Распадская	АКРА	AA+(RU)	Стабильный	29.01.2021	Присвоен рейтинг	
Томская обл.	Эксперт РА	ruBBB+	Негативный	25.01.2021	Прогноз ухудшен	

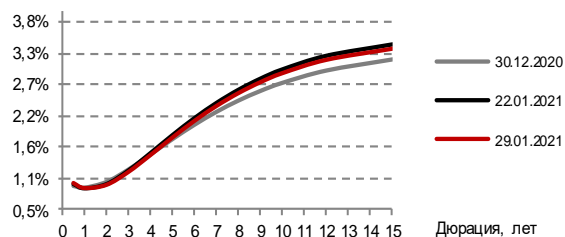
## Рынок облигаций

### Динамика рынков облигаций

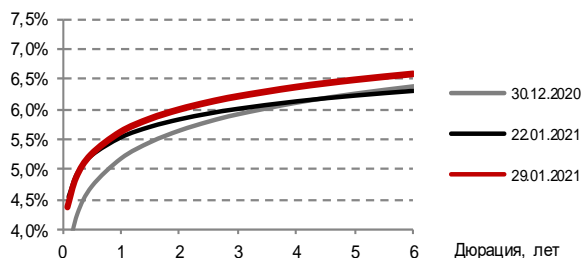
#### ОФЗ



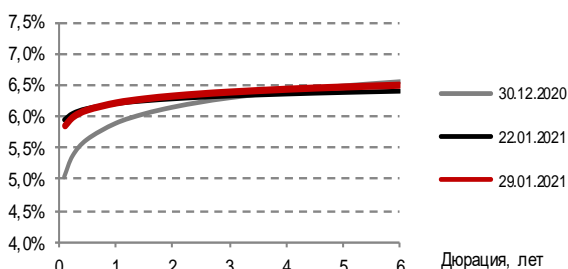
#### Еврооблигации РФ



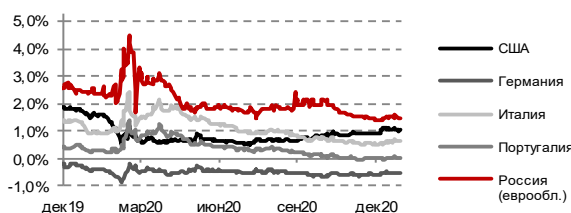
#### Корпоративные облигации 1 эшелона



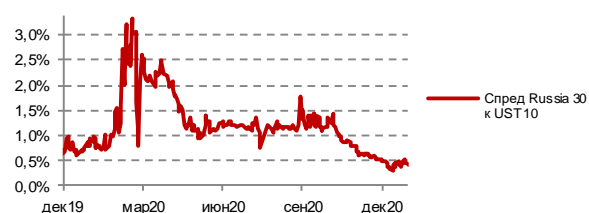
#### Корпоративные облигации 2 эшелона



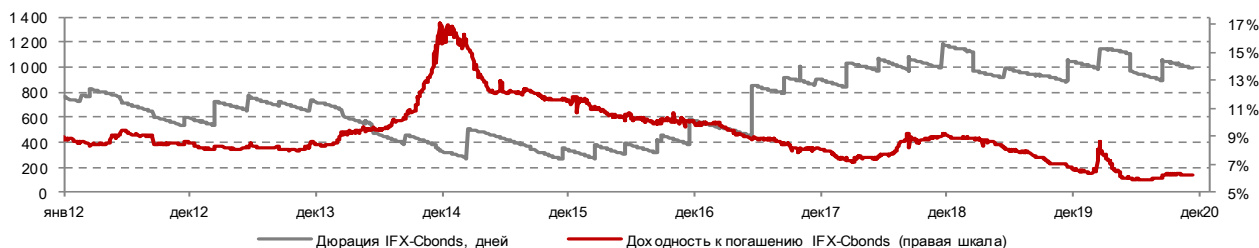
#### Доходности 10-летних гособлигаций



#### Динамика спредов по госбумагам



#### Индекс IFX-Cbonds



Доходность 10-летних гособлигаций США за период с 22 января по 29 января снизилась незначительно – на 2 б.п. с 1,09% до 1,07%. Доходности российских рублевых гособлигаций за неделю показали рост на 8 б.п. на краткосрочном участке (1 год), длинный конец кривой не изменился по сравнению с предыдущей неделей. В целом за январь 2021г. короткий конец кривой поднялся на 38 б.п., средний участок (5 лет) – на 30 б.п., длинный конец (10 лет) – на 26 б.п. Доходности российских валютных гособлигаций за неделю показали равномерное снижение на всем горизонте кривой с 1 до 7 б.п. За январь 2021г. кривая доходностей российских валютных гособлигаций показала снижение на участке 2-4 лет на 1-5 б.п. и рост до 19 б.п. на средне- и долгосрочном участках кривой. 27 января 2021г. Минфин РФ провел один аукцион 9-летних инфляционных ОФЗ (июль 2030) со спросом 33,8 млрд. руб. и размещением 9,9 млрд. руб. с премией по доходности ко вторичному рынку на уровне 1 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)
27.01.2021	17.07.2030	-	33,8	9,9	7,40%	2,44%



## 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
29.01.2021	РЖД, 001P-21	BBB/Baa2/BBB-/AAA(RU)/ruAAA	20	6,85	6,97	2	

## Планируемые размещения

Дата открытия 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	Купон, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
Февраль 2021	ООО "Боржоми Финанс" 001P-01	-/-/-/ A-(RU)/ruA-	5	Ориентиры	позднее	2	3
Февраль 2021	ПАО "ГК "Самолет" БО-П09	-/-/-/ A-(RU)/ruA-	6	Ориентиры	позднее	2	3
Февраль 2021	ПАО "Промсвязьбанк"	BB/Baa2/-/ AA(RU)/ruAA	15		G-curve 3г+150бп	2	3
08.02.21	ПАО АНК "Башнефть" (вторичное) 07,09	-/Baa3/BBB/ ruAAA		5,50	5,58	2	2
09.02.21	АО "ЛК "Европлан", 001P-01	-/-/BB/ A+(RU)	5		G-curve 3.5г+240бп	4	3,5

## Внешний корпоративный долг

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

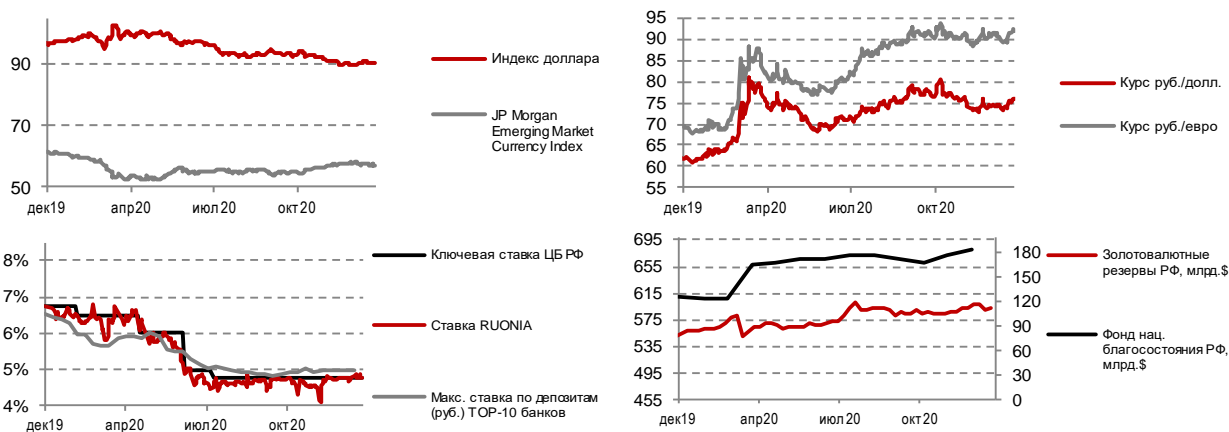
Эмитент	Объем погашения, \$млн.
Газпром	1 881
Евраз	818
Новатэк	671
O1 Properties	347
Вэмпелком	272
РЖД	243
Прочие	546
<b>Итого выплат</b>	<b>4 778</b>

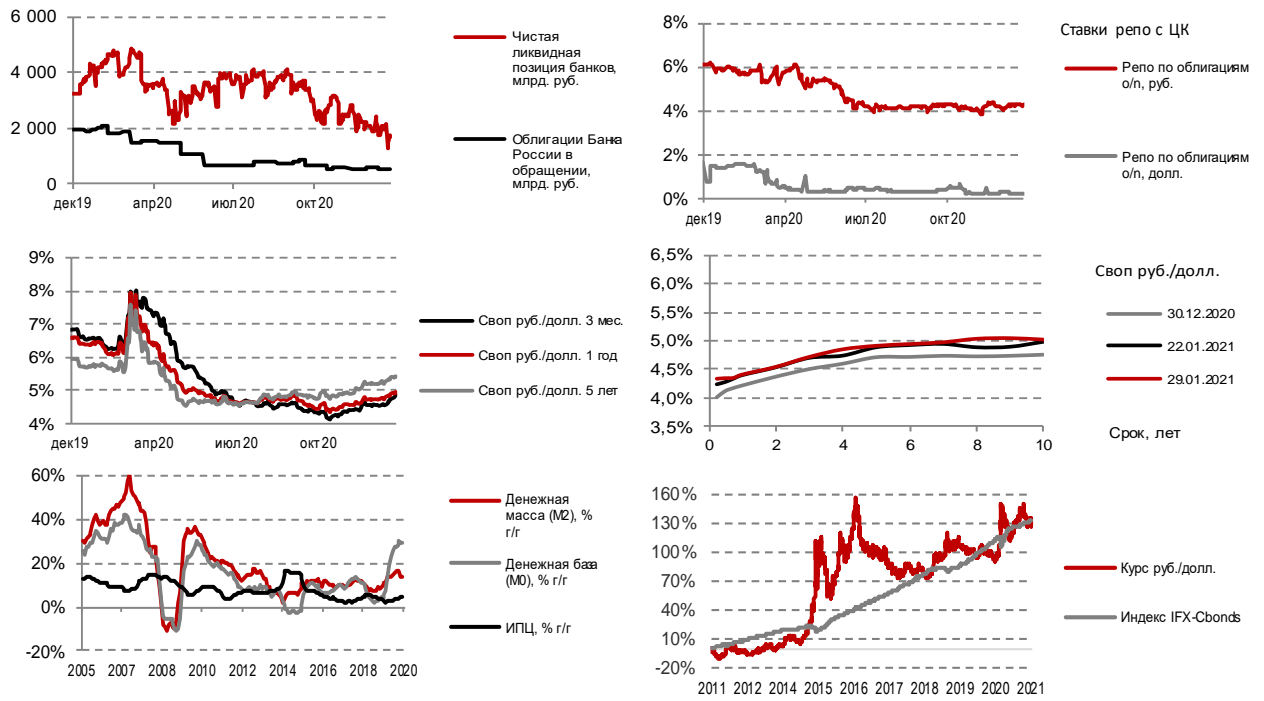
## Размещение еврооблигаций

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
<b>Итого размещено</b>					<b>3,0</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.