

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

22 марта 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

	Изменение за период					Изменение за период			
	Текущее значение	с 13.03.21	с начала	с начала		Текущее значение	с 13.03.21	с начала	с начала
		по 19.03.21	2021 г. по 19.03.21	2020 г. по 19.03.20			по 19.03.21	2021 г. по 19.03.21	2020 г. по 19.03.20
MSCI World	2796	-0,4%	3,9%	-28,2%	UST 10	1,72	0,10	0,81	-0,78
S&P 500	3913	-0,8%	4,2%	-25,4%	Bund 10	-0,30	0,01	0,28	-0,01
DAX 30	14621	0,8%	6,6%	-35,0%	Italy 10	0,66	0,04	0,12	0,33
CAC 40	5998	-0,8%	8,0%	-35,5%	France 10	-0,05	0,02	0,29	0,11
FTSE 100	6709	-0,8%	3,8%	-31,7%	Brazil 10	4,16	-0,05	0,94	1,74
Bovespa	116222	1,8%	-2,3%	-40,9%	Mexico 10	3,16	-0,04	0,47	2,20
Shanghai	3405	-1,4%	-2,0%	-11,4%	Russia 30	1,63	0,10	0,21	1,70
Sensex (Индия)	49858	-1,8%	4,4%	-31,4%	Russia 42	4,03	0,08	0,96	1,34
Hang Seng	28991	0,9%	6,5%	-23,0%	ОФЗ 1 год (25083)	5,04	0,26	0,94	1,72
MSCI развив. рынки	1337	-0,8%	3,5%	-31,2%	ОФЗ 5 лет (26229)	6,56	0,21	1,18	2,01
MSCI Russia	700	-3,4%	4,6%	-43,4%	ОФЗ 10 лет (26228)	7,03	0,26	1,11	1,82
МосБиржа	3475	-1,8%	5,7%	-25,3%	МосБиржа корп. обл.(цен)	95,7	-0,5%	-1,8%	-4,8%
МосБиржа (вкл. див.)	5884	-1,8%	5,7%	-25,2%	МосБиржа корп.(сов.дох)	456,8	-0,4%	-0,5%	-3,1%
RTS	1474	-3,0%	6,2%	-41,7%	IFX-Cbonds	717,9	-0,4%	-0,3%	-3,2%

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период		
		с 13.03.21	с начала	с начала
		по 19.03.21	2021 г. по 19.03.21	2020 г. по 19.03.20
Руб./доллар	74,10	1,1%	0,1%	27,8%
Руб./евро	88,21	0,8%	-2,7%	21,7%
Бивал. корзина	80,45	0,8%	-1,3%	24,9%
Евро/доллар	1,190	-0,4%	-2,6%	-4,6%
Индекс доллара	91,92	0,3%	2,2%	6,6%

Денежный рынок

	Значение на 19.03.2021	Значение на 12.03.2021	Значение на 19.03.2020
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,50%	4,25%	6,00%
Mosprime overnight	4,28%	4,32%	5,96%
РЕПО ЦБ overnight	5,25%	5,25%	7,00%
Макс. % по депозитам ф/л	4,53%	4,53%	5,15%
Ставки по депозитам 1эш.	4,68%	4,68%	5,70%
Ставки по депозитам 2эш.	5,42%	5,42%	6,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Кардинальное улучшение макропрогнозов со стороны ФРС США оказало поддержку рынкам на прошлой неделе. Тем не менее, продолжающиеся ралли в доходностях американских казначейских облигаций в связи с опасениями ускорения инфляции привело к снижению основных фондовых индексов	
▪ Объем промышленного производства снизился в феврале на 2,2% м/м против роста на 1,1% месяцем ранее;	▼ Негативное
▪ Розничные продажи в США в феврале продемонстрировали снижение на 3,0% м/м против прогнозных -0,5% и их январского увеличения на 7,6%;	▼ Негативное
▪ ФРС США приняла решение о сохранении базовой процентной ставки на прежнем уровне 0-0,25% годовых, что совпало с ожиданиями рынка;	▼ ▲ Смешанное
▪ Согласно новым прогнозам ФРС США, опубликованным на прошлой неделе, ВВП страны вырастет в текущем году на 6,5% (4,2% в соответствии с предыдущим прогнозом регулятора), уровень	▲ Позитивное

безработицы достигнет 4,5% (5,0% согласно декабрьскому прогнозу), а ключевая ставка федерального резерва останется без изменений до конца 2023 года на уровне 0-0,25%;

- За прошедшую неделю за пособиями по безработице в США обратилось 770 тыс. человек против прогнозных 700 тыс. и 725 тыс. недель ранее. ▼ Негативное

Нарастание третьей волны распространения COVID-19 в таких странах ЕС, как Польша, Италия, Франция, Германия и Чехия, является ключевым фактором, сдерживающим восстановление европейской экономики

- Профицит торгового баланса еврозоны, согласно данным Евростата, в январе сократился до 6,3 млрд. евро против 29,2 млрд. евро за предыдущий месяц; ▼ Негативное
- Инфляция в еврозоне в феврале, по окончательной оценке, осталась на январском уровне в 0,9% г/г; ▼ ▲ Смешанное
- Индекс экономических настроений ZEW в Германии, данные для которого берутся из обзора около 350 немецких институциональных инвесторов и аналитиков, в марте вырос до 76,6 п. с 71,2 п. в феврале (прогноз составлял 74,0 п.); индекс текущих экономических условий поднялся с -67,2 п. до -61,0 п. за аналогичный период (рынок ожидал -62,0 п.). ▲ Позитивное

Статистика по промышленному производству, розничным продажам, а также инвестициям в основной капитал вне сельского хозяйства в Китае продемонстрировала значительный рост по итогам февраля в основном за счет низкой базы прошлого года

- По данным национального бюро статистики КНР, промышленное производство в феврале выросло на 35,1% г/г против январского уровня в +7,3%; ▲ Позитивное
- Рост розничных продаж в феврале ускорился до 33,8% г/г после увеличения на 4,6% в январе, ожидалось +32%; ▲ Позитивное
- Инвестиции в основной капитал вне сельского хозяйства в Китае за период январь-февраль выросли на 35% (аналитики прогнозировали +40%), за январь рост данного показателя составил 2,9%. ▲ Позитивное

Центральные Банки Бразилии и Турции пошли на резкое повышение ключевых ставок ради сдерживания нарастающей инфляции и поддержания курсов национальных валют

- ЦБ Бразилии поднял ключевую ставку на 75 б.п. до 2,75% годовых (рынок ожидал ее рост на 50 б.п.), а также объявил о планируемом дальнейшем ужесточении денежно-кредитной политики; ▼ ▲ Смешанное
- ЦБ Турции поднял ключевую ставку сразу на 200 б.п. до 19,0%, участники рынка прогнозировали ее увеличение на 100 б.п.; действия регулятора обусловлены стремлением сдержать инфляцию, которая более, чем в 3 раза превышает 5%-ный целевой уровень. ▼ ▲ Смешанное

Вент опусклась ниже 62\$/бар. впервые с 12 февраля 2021 года на фоне негативной статистики по нефтяному сектору США и официального признания властями ЕС начала третьей волны коронавируса в Европе

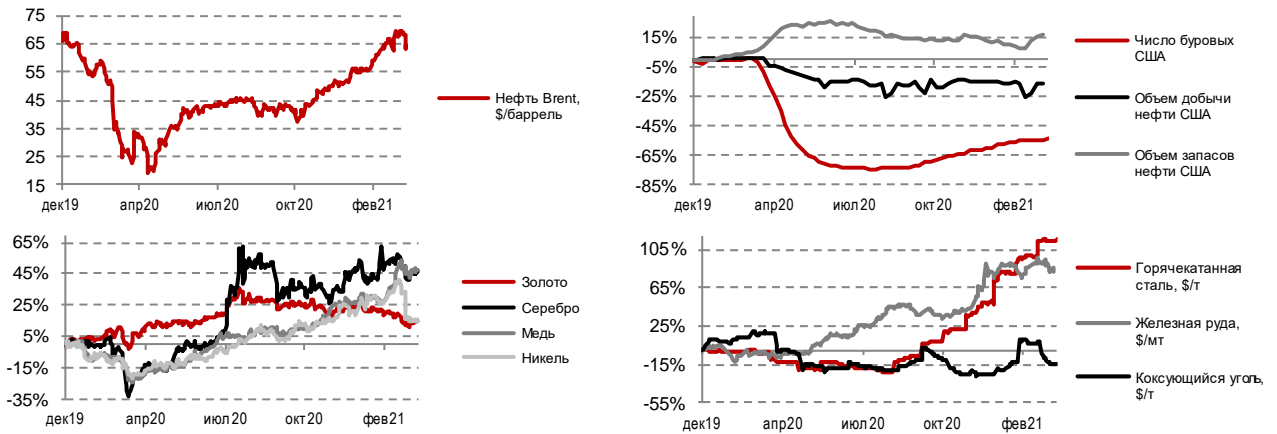
- Коммерческие запасы нефти в США выросли за неделю на 2,4 млн.бар., превысив отметку в 500 млн.бар., загрузка перерабатывающих мощностей в США снизилась на 1,8% до 67,4%, добыча нефти осталась на прежнем уровне в 10,9 млн.бар., число буровых в США выросло сразу на 9 ед. до 318 ед.; ▼ Умеренно негативное
- МЭА прогнозирует, что мировой спрос на нефть вернется на предкризисный уровень только к 2023 году. Агентство также сообщило, что рост цен на нефть до 70\$/бар. не является началом нового сырьевого суперцикла, и ждать заметного устойчивого роста цен на нефть в 2021 году не стоит. Публикация была негативно воспринята участниками рынка. ▼ Умеренно негативное

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

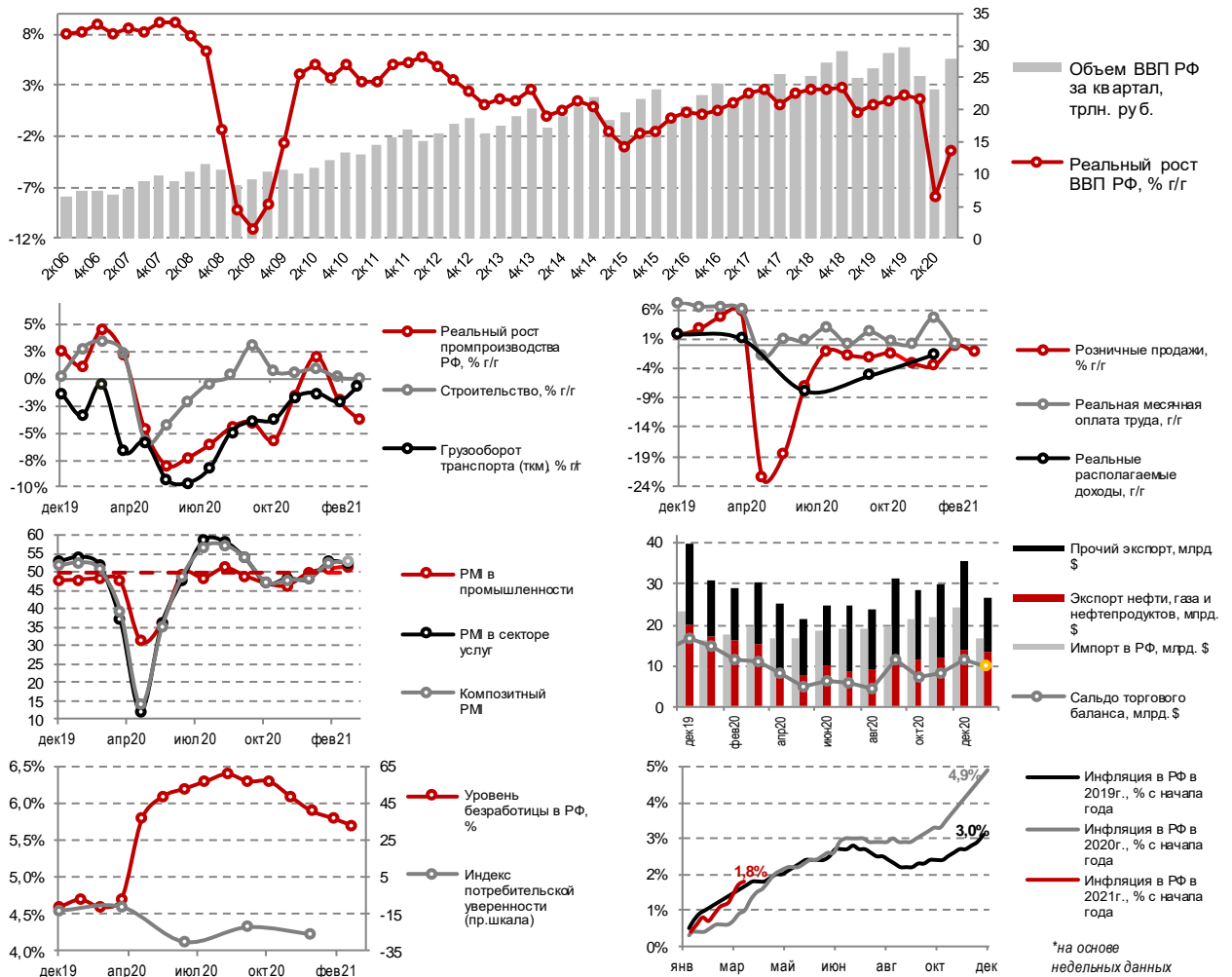
Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
16.03.2021	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Feb	-3.0%	-0.5%	5.3%	7.6%	▼
16.03.2021	16:15	US	Industrial Production MoM	Feb	-2.2%	0.3%	0.9%	1.1%	▼
16.03.2021	15:30	US	Retail Sales Ex Auto MoM	Feb	-2.7%	0.1%	5.9%	8.3%	▼
17.03.2021	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Mar 17	0.25%	0.25%	0.25%	--	▼▲
17.03.2021	15:30	US	Housing Starts	Feb	1421k	1560k	1580k	1584k	▼
17.03.2021	21:00	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Mar 17	0.00%	0.00%	0.00%	--	▼▲
17.03.2021	15:30	US	Housing Starts MoM	Feb	-10.3%	-1.3%	-6.0%	-5.1%	▼
17.03.2021	15:30	US	Building Permits MoM	Feb	-10.8%	-7.2%	10.4%	10.7%	▼
18.03.2021	15:30	US	Initial Jobless Claims	Mar 13	770k	700k	712k	725k	▼
17.03.2021	13:00	EC	CPI YoY	Feb F	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	▼▲
17.03.2021	13:00	EC	Construction Output MoM	Jan	0.8%	--	-3.7%	-1.5%	▲
17.03.2021	13:00	EC	Construction Output YoY	Jan	-1.9%	--	-2.3%	0.0%	▼
18.03.2021	13:00	EC	Trade Balance SA	Jan	24.2b	29.0b	27.5b	--	▼
18.03.2021	13:00	EC	Trade Balance NSA	Jan	6.3b	--	29.2b	--	▼
16.03.2021	13:00	GE	ZEW Survey Expectations	Mar	76.6	74.0	71.2	--	▲
16.03.2021	13:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Mar	-61.0	-62.0	-67.2	--	▲
16.03.2021	10:45	FR	CPI YoY	Feb F	0.6%	0.4%	0.4%	--	▼▲
18.03.2021	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Mar 18	0.100%	0.100%	0.100%	--	▼▲
19.03.2021	03:01	UK	GfK Consumer Confidence	Mar	-16	-20	-23	--	▲
15.03.2021	05:00	CH	Industrial Production YTD YoY	Feb	35.1%	32.2%	--	--	▲
15.03.2021	05:00	CH	Retail Sales YTD YoY	Feb	33.8%	32.0%	--	--	▲

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
16.03.2021	19:00	RU	Industrial Production YoY	Feb	-3.7%	-2.1%	-2.5%	-1.9%	▼
17.03.2021	19:00	RU	CPI Weekly YTD	Mar 15	1.8%	--	1.7%	--	▼
18.03.2021	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Mar 12	580.4b	--	580.1b	--	▲
19.03.2021	13:30	RU	Key Rate	Mar 19	4.50%	4.25%	4.25%	--	▼▲
19.03.2021	19:00	RU	Unemployment Rate	Feb	5.7%	5.8%	5.8%	--	▲
19.03.2021	19:00	RU	Retail Sales Real YoY	Feb	-1.3%	-1.6%	-0.1%	--	▼▲
19.03.2021	19:00	RU	Real Wages YoY	Jan	0.1%	0.2%	4.6%	--	▼
19.03.2021	19:00	RU	Construction YoY	Feb	0.0%	0.2%	0.1%	--	▼

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России: ЦБ принял решение повысить ключевую ставку на 0,25% до 4,5%, решение стало неожиданным для многих участников рынка. Регулятор намерен двигаться в сторону нейтрального диапазона ставок (5-6%) и допускает возможность новых повышений ставки на ближайших заседаниях	
<ul style="list-style-type: none"> ЦБ впервые с 2018 года повысил ключевую ставку – на 0,25% до 4,5%. Регулятор отметил, что уровень инфляции в 1к21 складывается выше прогноза на фоне ускоренного восстановления внутреннего спроса и временных затруднений в производственных и логистических цепочках. Проинфляционные риски стали преобладающими. Регулятор больше не намерен откладывать возвращение к нейтральной ДКП и допускает возможность новых повышений ставки на ближайших заседаниях. Нейтральный диапазон ставок оценивается регулятором в 5-6%. ЦБ ожидает восстановления экономики до докризисных уровней до конца 2021 года, обновленный макропрогноз будет опубликован в апреле; Спад промпроизводства в феврале составил 3,7% г/г (-1,9% г/г в январе): добыча полезных ископаемых просела на 8,9% г/г, отрицательная динамика в обработке составила 2,4% г/г; Безработица в феврале снизилась на 0,1% до 5,7%, лучше ожиданий аналитиков; Падение оборота розничной торговли в феврале составило 1,3% г/г (-0,1% г/г в январе), слабее прогноза аналитиков; Динамика строительного сектора в феврале была нулевой после роста на 0,1% в январе, аналитики ожидали роста показателя на 0,2%; Администрация США приняла решение о введении санкций против России и еще нескольких стран за вмешательство в президентские выборы 2020 года. Американские СМИ сообщили, что власти США объявят о конкретных санкциях на этой неделе. Минфин РФ заявил на прошедшей неделе, что в случае введения санкций против российского госдолга, дополнительные объемы госбумаг могут выкупить банки, которым ЦБ окажет помощь вливанием ликвидности; Fitch улучшило прогноз по росту ВВП России на 2021 год на 0,3% до 3,3%. Улучшение прогноза связано с ростом цен на нефть. Fitch ожидает во 2п21 рост экономики в связи с восстановлением инвестиционной активности и вакцинацией населения. 	<ul style="list-style-type: none"> ▲ Смешанное ▼ Умеренно негативное ▲ Умеренно позитивное ▼ ▲ Смешанное ▼ Умеренно негативное ▼ Умеренно негативное ▼ ▲ Нейтральное

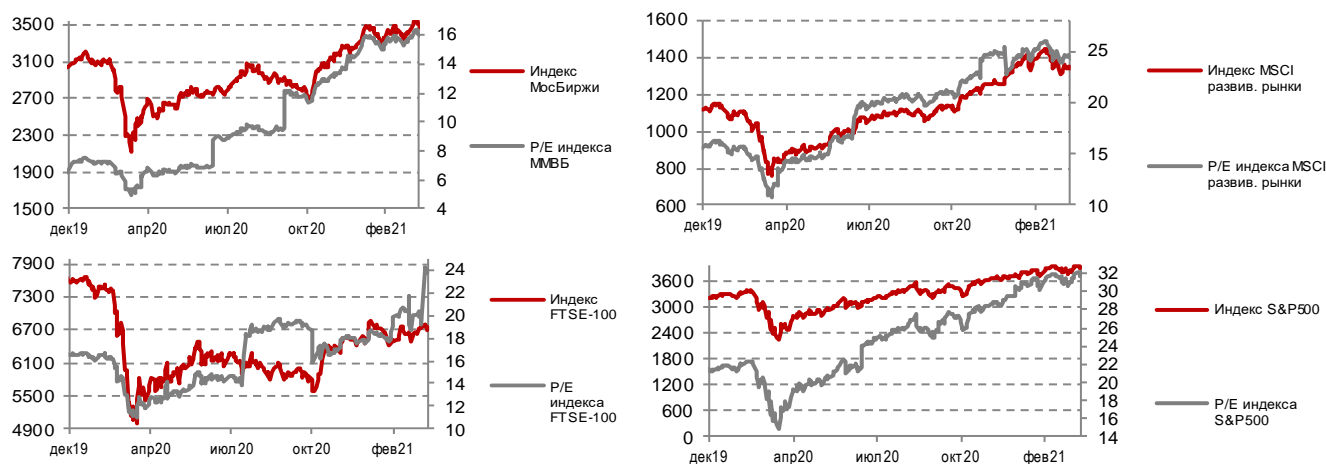
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм, Росстат и др.

Рынок акций

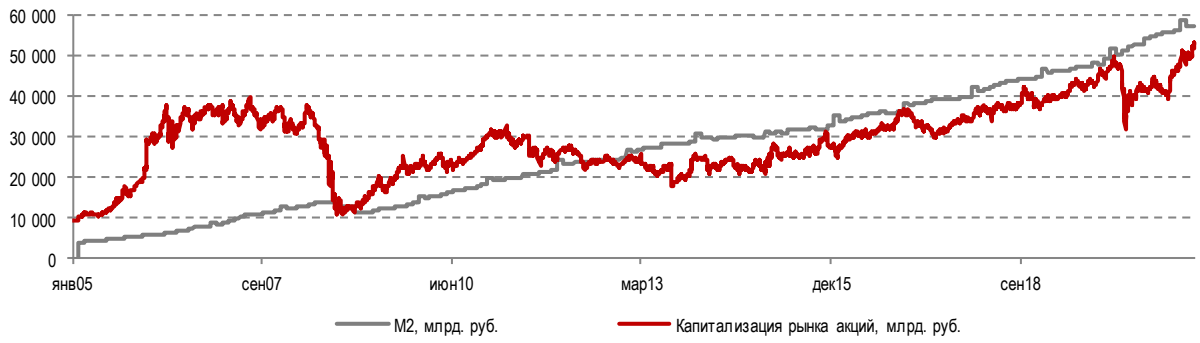
Лидеры роста/падения на рынке (наиболее ликвидные акции)

За неделю			С начала года			Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года		
ТМК	12,9%	НОВАТЭК	-6,9%	ТМК	48,3%	Русснефть	-22,6%	Потребительский	2,6%	3,5%
Магнит	5,9%	Россети об.	-5,7%	Русал	30,0%	Мечел об.	-13,8%	Транспорт	0,4%	2,1%
Русал	5,1%	АФК Система	-5,6%	Роснефть	27,8%	ОВК	-11,7%	Финансы	0,3%	24,1%
Юнипро	4,2%	СургутНГ об.	-5,4%	ФосАгро	25,8%	Полимет алл	-10,8%	Металлургия	0,1%	0,2%
Х5 ГДР	2,8%	ЛУКОЙЛ	-5,2%	АФК Система	19,1%	Россети об.	-10,7%	Химия	-0,4%	13,6%
Полюс Золото	2,3%	Русснефть	-5,2%	Тат нефть прив.	16,7%	Энел Россия	-10,3%	Элект роэнергетика	-0,5%	-2,0%
Полиметалл	1,9%	Тат нефть об.	-4,9%	ЛУКОЙЛ	16,6%	Х5 ГДР	-7,6%	Телекоммуникации	-1,7%	-0,5%
МКБ	1,9%	Норильский никель	-4,1%	Распадская	16,0%	Полюс Золото	-5,8%	Индекс ММВБ	-1,8%	5,7%
ФСК ЕЭС	1,5%	Мечел прив.	-4,1%	Тат нефть об.	15,9%	СургутНГ прив.	-4,8%	Нефть и газ	-4,1%	11,2%
Яндекс ГДР	1,4%	Газпром	-3,6%	МКБ	14,7%	СургутНГ об.	-4,8%			

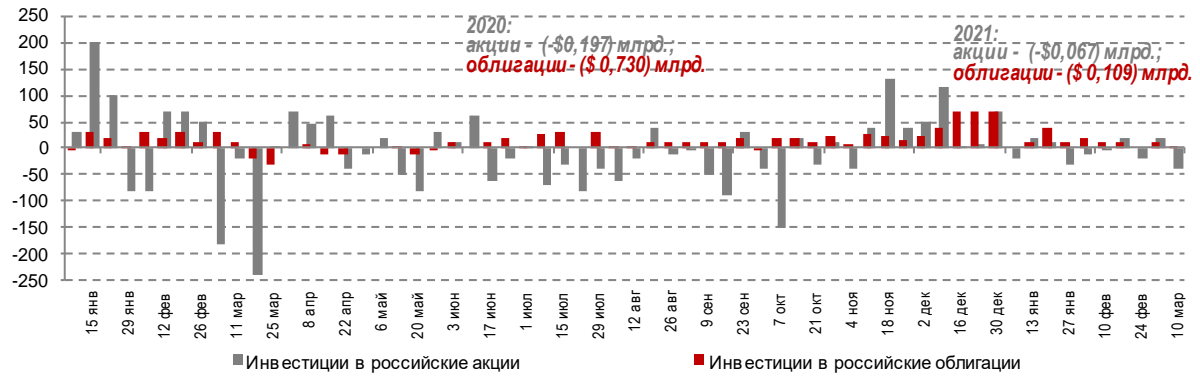
Динамика фондовых индексов



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

Дивидендный календарь

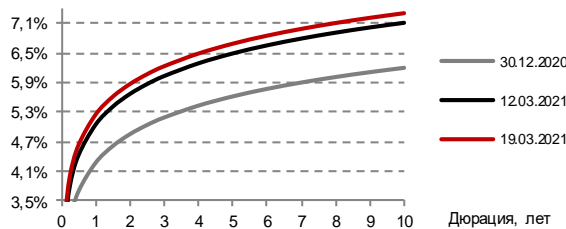
Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарная выплата дивидендов на акцию с начала 2021г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции*	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
Северсталь	01.06.2021	-	36,27	1 414,40	2,56%
Полиметалл	07.05.2021	-	65,56	1 547,00	4,24%

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

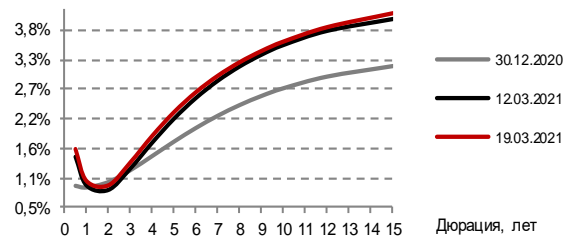
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

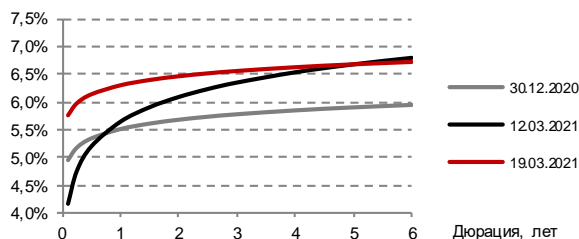
ОФЗ



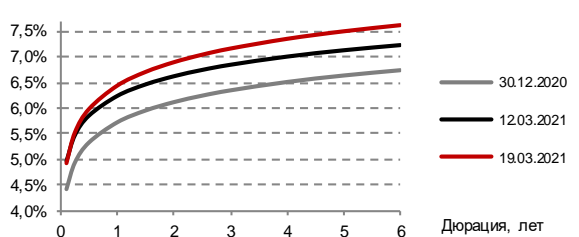
Еврооблигации РФ



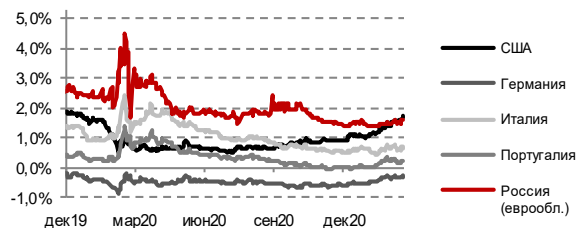
Корпоративные облигации 1 эшелона



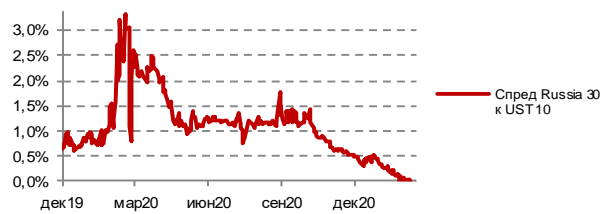
Корпоративные облигации 2 эшелона



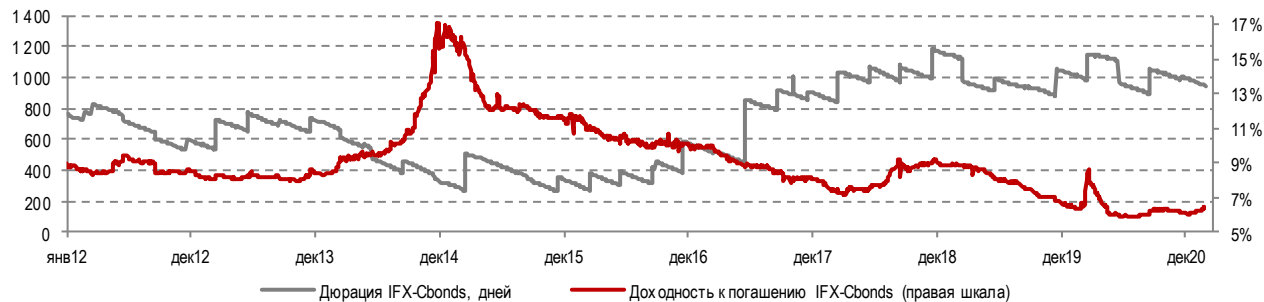
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



Доходность 10-летних гособлигаций США за неделю с 12 марта по 19 марта выросла на 10 б.п. с 1,62% до 1,72%.

Доходности российских рублевых гособлигаций за неделю выросли вдоль всего горизонта кривой в пределах 19-26 б.п. на фоне повышения Банком России ключевой ставки на 25 б.п., демонстрируя наибольший сдвиг кривой на краткосрочном участке до 1 года.

Доходности российских валютных гособлигаций на участке кривой от 1 года показали рост на уровне 6-13 б.п.

17 марта 2021г. Минфин РФ провел три аукциона ОФЗ с совокупным спросом в 97,2 млрд. руб. и полным размещением предложенных 60,2 млрд. руб. без предоставления существенных премий к вторичному рынку. Наибольший спрос в объеме 39,4 млрд. руб. пришелся на 4-летние (июль 2025) ОФЗ с постоянным купоном при размещении 30 млрд. руб. без премии ко вторичному рынку. Спрос на 10-летние (март 2031) ОФЗ с постоянным купоном составил 35,3 млрд. руб. при размещении 20 млрд. руб. с премией по доходности на уровне 2 б.п. к вторичному рынку. На 9-летние (июль 2030) инфляционные ОФЗ спрос составил 22,4 млрд. руб. с учетом предложенных и размещенных 10,2 млрд. руб. без премии к вторичному рынку.

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)
17.03.2021	16.07.2025	30,0	39,4	30,0	4,50%	6,36%
17.03.2021	17.07.2030	10,2	22,4	10,2	2,50%	2,62%
17.03.2021	12.03.2031	20,0	35,3	20,0	5,90%	6,96%

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
15.03.2021	ПАО «МОСЭНЕРГО», 001P-01	BBB-/Baa2/AAA(RU)	15,1	4,25 2-7 купон=КС ЦБ	≈4,32	4	1,75
17.03.2021	АО «ГТЛК», 002P-01	-/Baa1/Baa+/A+(RU)	10	7,85	8,08	4	3,5
17.03.2021	«Атомстройкомплекс-Строительство»	-/-/BBB+(RU)	1	8,50	8,68	2	1,5
19.03.2021	ООО «Элемент Лизинг», 00P-03	-/-/A-(RU)	4	8,25	8,51	4	3

Прошедшие размещения еврооблигаций

Дата	Наименование	Кредитный рейтинг S&P/M/F/АКРА/Эксперт РА	Объем эмиссии, млн	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/Оферта, лет
16.03.2021	RURAIL eurobond, Green perpetual	BBB-/Baa2/BBB (-/Baa1/BB+)	250 CHF	3,125	3,15	2	6,25

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	Купоны, раз в год	Погашение/Оферта, лет
22.03.2021	МСП Банк, 01	-/Baa2/-/	До 5	6,20	6,30	2	2

	Вторичное	ruA+/A+(RU)					
Март 2021	ПАО "МТС", 001P-18 Социальные облигации	BBB-/Baa3/BB+/ruAAA/AAA(RU)	4,5	н/д	н/д	2	3
23.03.2021	ВИС ФИНАНС, БО-П02	-/-/A(RU)	2	9,00	9,31	4	3
Март 2021	ООО "Экспобанк", БО-03	-/-/BB-/ruA-/A-(RU)	3	7,75-8,00	7,98-8,24	4	2
Апрель 2021	ПАО "ЯТЭК", 001P-02	-/-/A(RU)	5	н/д	н/д	2	4

Дефолты по облигациям

Дата анонса	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
10.03.2021	Открытие Холдинг-БО-П01	35,0	Купон	0,007

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов во 2-м квартале 2021г.

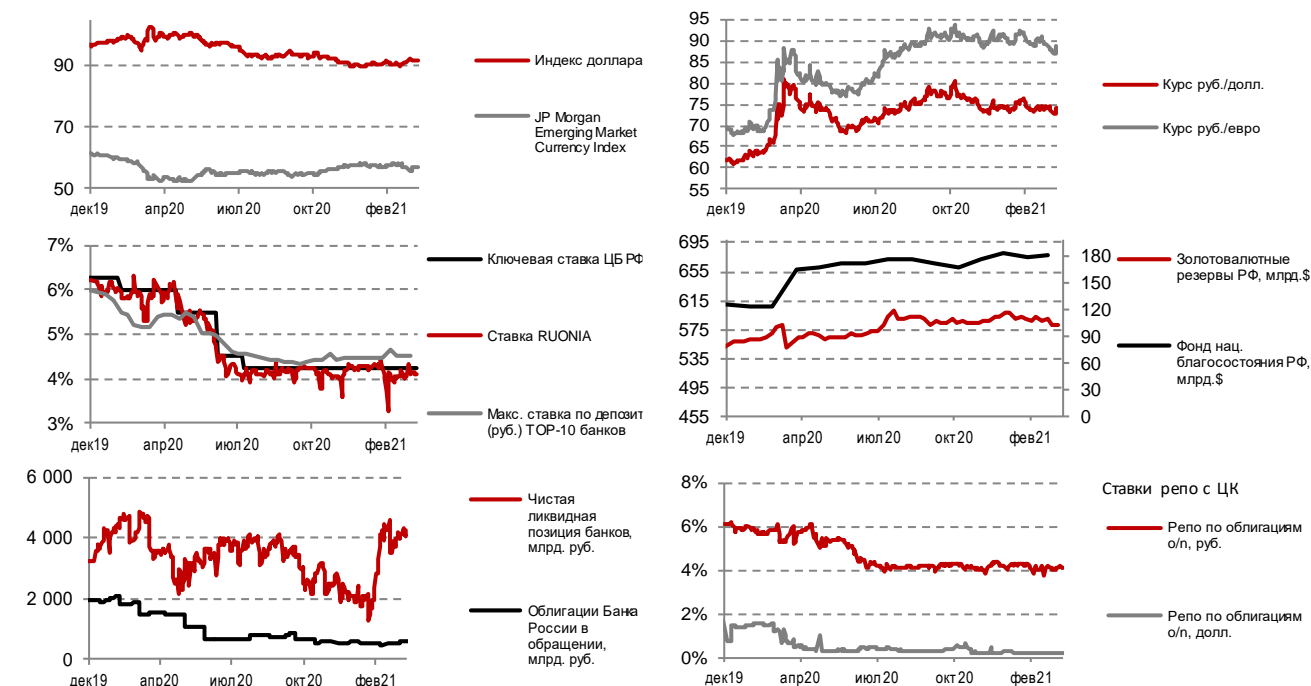
Эмитент	Объем погашения, \$млн.
Сбербанк	1 106
Альфа-Банк	1 064
РЖД	831
O1 Properties	154
Газпром	127
Северсталь	135
Прочие	908
Итого выплат	4 325

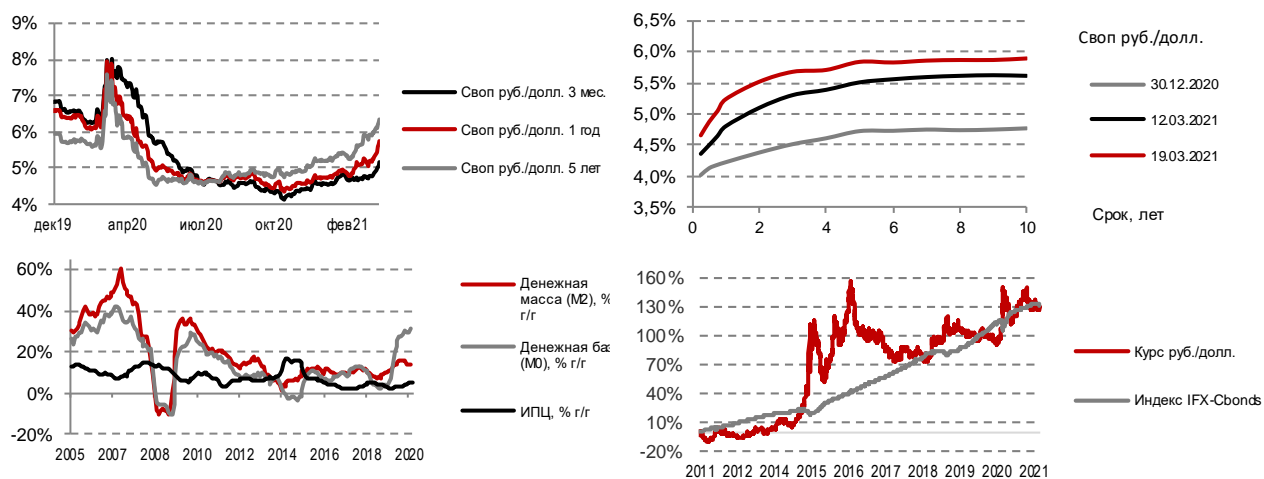
Размещение еврооблигаций

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
Domodedovo	01.02.2021	08.11.2027	0,453	1,7	0,453	5,35	BB/Ba1	Ba1	5,4216
OZON	17.02.2021	24.02.2026	0,75	-	0,75	1,875	-	-	1,8838
Russian Rail	16.03.2021	23.03.2027	0,27	-	0,27	3,125	-	Baa2/BBB-/BBB	3,1269
Итого размещено					4,473				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка





Действия ЦБ

Отозвана лицензия на осуществление банковских операций у ООО "ЮМК банк".