# Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

**21 января 2019 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 12.01.19 по 18.01.19 | с начала 2019 г. по 18.01.19 | с начала 2018 г. по 18.01.18 |
| MSCI World | 2001 | 2,2% | 6,9% | 4,4% |
| S&P 500 | 2671 | 2,9% | 7,4% | 4,7% |
| DAX 30 | 11206 | 2,9% | 6,1% | 2,8% |
| CAC 40 | 4876 | 2,0% | 4,2% | 3,4% |
| FTSE 100 | 6968 | 0,7% | 3,5% | 0,2% |
| Bovespa | 96097 | 2,6% | 9,3% | 6,0% |
| Shanghai | 2596 | 1,7% | 4,1% | 5,1% |
| Sensex (Индия) | 36387 | 1,0% | 0,9% | 3,5% |
| Hang Seng | 27091 | 1,6% | 6,2% | 7,4% |
| MSCI развив. рынки | 1018 | 1,7% | 5,8% | 6,0% |
| MSCI Russia | 627 | 2,4% | 9,5% | 11,6% |
| **ММВБ** | **2474** | 1,2% | **4,4%** | **8,9%** |
| **ММВБ (вкл. див.)** | **3730** | 1,2% | **5,1%** | **8,9%** |
| **РТС** | **1176** | 2,4% | **10,1%** | **10,8%** |

*Рынок облигаций*

| | Текущее значение | Изменение за период | | |
|---|---|---|---|---|
| | | с 12.01.19 по 18.01.19 | с начала 2019 г. по 18.01.19 | с начала 2018 г. по 18.01.18 |
| UST 10 | 2,78 | 0,08 | 0,10 | 0,22 |
| Bund 10 | 0,26 | 0,02 | 0,02 | 0,15 |
| Italy 10 | 2,73 | -0,12 | -0,01 | -0,02 |
| France 10 | 0,66 | -0,00 | -0,05 | 0,07 |
| Brazil 10 | 9,08 | -0,11 | -0,15 | -0,43 |
| Mexico 10 | 8,64 | 0,03 | 0,00 | -0,08 |
| Russia 28 | 4,73 | -0,04 | -0,22 | 0,04 |
| Russia 42 | 5,15 | -0,03 | -0,25 | 0,04 |
| ОФЗ 1 год (25081) | 7,63 | 0,02 | 0,11 | -0,15 |
| ОФЗ 5 лет (26223) | 8,13 | -0,13 | -0,26 | -0,09 |
| ОФЗ 10 лет (26224) | 8,34 | -0,10 | -0,36 | -0,07 |
| **ММВБ корп.обл(цен)** | **91,6** | **-0,1%** | **0,4%** | **0,1%** |
| **ММВБ корп.(сов.дох)** | **374,2** | **0,1%** | **0,9%** | **0,6%** |
| **IFX-Cbonds** | **579,1** | **0,4%** | **1,4%** | **0,6%** |

*Валютный рынок*

| | Текущее значение | Изменение за период | | |
|---|---|---|---|---|
| | | с 12.01.19 по 18.01.19 | с начала 2019 г. по 18.01.19 | с начала 2018 г. по 18.01.18 |
| Руб./доллар | 66,18 | -1,1% | -4,6% | -2,0% |
| Руб./евро | 75,19 | -2,0% | -5,4% | -0,2% |
| Бивал. корзина | 70,23 | -1,5% | -4,9% | -1,0% |
| Евро/доллар | 1,136 | -0,9% | -0,9% | 1,9% |
| Индекс доллара | 96,34 | 0,7% | 0,2% | -1,8% |

*Денежный рынок*

| | Значение на 18.01.2019 | Значение на 11.01.2019 | Значение на 18.01.2018 |
|---|---|---|---|
| Ключевая ставка ЦБ РФ | 7,75% | 7,75% | 7,75% |
| Mosprime overnight | 7,87% | 7,88% | 7,38% |
| РЕПО ЦБ overnight | 8,75% | 8,75% | 8,75% |
| Макс. % по депозитам ф/л | 7,53% | 7,53% | 7,25% |
| Ставки по депозитам 1эш. | 7,85% | 7,75% | 7,00% |
| Ставки по депозитам 2эш. | 8,75% | 8,80% | 8,00% |

## Макроэкономический контекст

### *Зарубежные рынки*

| Событие | Влияние |
|---|---|
| ***Рынок встретил сдержанным оптимизмом сообщения о готовности властей США отказаться от введенных пошлин на китайские товары в случае глубоких уступок со стороны КНР. Отчетность компаний США за 4к18 в основном порадовала инвесторов*** | |
| ▪ WSJ: власти США рассматривают возможность частичного или полного отказа от ранее введенных пошлин на китайские товары. Данная мера может быть принята для успокоения рынков и получения от Китая более глубоких уступок по торговым вопросам; | ▲Умеренно позитивное |
| ▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США снизилось до 213 тыс. при ожидавшемся аналитиками росте до 220 тыс.; | ▲Умеренно позитивное |
| ▪ Промпроизводство в США в декабре выросло на 0,3% м/м, лучше прогноза аналитиков; | ▲Умеренно позитивное |
| ▪ Отчетность компаний США за 4к18 была лучше ожиданий рынка по индустриальному сектору; по финансовому сектору большая часть компаний также превзошла прогнозы аналитиков по итогам 4к18; | ▲Умеренно позитивное |
| ▪ Индекс потребительских настроений США в январе неожиданно упал до 90.7п. – это минимум с ноября 2016г. | ▼Умеренно негативное |

***Бизнес негативно отреагировал на провал голосования британского парламента за проект соглашения с ЕС, представленный Т.Мэй. Теперь выход Великобритании из ЕС может затянуться на год и пройти по «жесткому» сценарию – без соглашения с ЕС***

- Британский парламент абсолютным большинством отклонил план премьер-министра по выходу из ЕС, при этом Правительству удалось сохранить доверие парламентариев. Теперь Т.Мэй сможет снова отправиться в Брюссель для дальнейших переговоров по сделке. Эксперты сходятся во мнении, что Brexit будет перенесен с 29 марта 2019г. на следующий год. Подробности плана Правительства по выходу из ЕС будут обсуждаться с парламентариями 21 января. Европарламент уже обратился к ЕЦБ с просьбой обеспечить стабильность финансовых рынков на случай Brexit без сделки. Бизнес нервничает и считает, что вероятность «жесткого» Brexit резко возросла, неопределенность на рынке усилилась; ▼Негативное
- Промпроизодство в еврозоне в ноябре снизилось на 3,3% г/г, хуже прогноза аналитиков; это минимум с ноября 2012г.; ▼Умеренно негативное
- Профицит торгового баланса еврозоны в ноябре вырос до €15,1 млрд., лучше прогноза аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- Рост розничных продаж в Великобритании в декабре замедлился до 2,6% г/г, хуже прогноза аналитиков. ▼Умеренно негативное

***Статистика промпроизводства и розничных продаж в КНР за декабрь порадовала инвесторов***

- Пропроизводство в декабре на 5,7% г/г, лучше прогноза аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- Розничные продажи в Китае в декабре выросли на 8,2% г/г, лучше прогноза аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- В 2018г. прямые инвестиции КНР в США снизились на 84% до $4,8 млрд. – самый низкий уровень за последние семь лет. С учетом продаж американских активов китайскими компаниями прямые инвестиции КНР США по итогам прошлого года составили минус $8 млрд. Причины в торговых разногласиях двух стран, жестком контроле за иностранными инвестициями как со стороны США, так и со стороны КНР. ▼Умеренно негативное

***Brent за неделю выросла на 6,8% почти до 63$/бар. на новостях о постепенном снижении добычи со стороны ОПЕК***

- По данным ОПЕК, в декабре добыча картеля сократилась на 751 тыс.б.с., С.Аравия в том же месяце сократила добычу на 468 тыс.б.с.; ▲Умеренно позитивное
- А.Новак: Россия достигнет оговоренного с ОПЕК+ сокращения добычи нефти на 50 тыс.б.с. к концу января; ▼▲Смешанное
- Коммерческие запасы нефти в США снизились на 2,6 млн.бар. до 437,1 млн.бар.; добыча нефти в США выросла сразу на 200 тыс.б.с. до 11,9 млн.б.с.; число буровых в США снизилось сразу на 21 ед. до 852 ед. ▼▲Смешанное
- АКРА прогнозирует падение добычи нефти в России после 2022г., что произойдет из-за падения инвестиций в следующие четыре года с 3,8 до 3,3 трлн.руб. Добыча выйдет на исторический максимум в 2021-2022 гг. до 574 млн.бар. К 2020г. нефтяные компании завершат основные инвестпрограммы и продолжат снижение долговой нагрузки, которая только в 2018г. снизилась с 2,3 до 1,3 EBITDA, а к 2023 г., по прогнозу АКРА, упадет до 0,77 EBITDA; Минэнерго в текущем году ждет сохранения добычи на уровне 556 млн.бар. и ожидает роста добычи в следующем году до 560 млн.бар. ▼Умеренно негативное

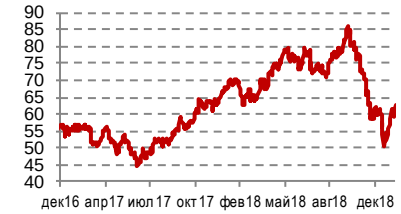
*Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.*

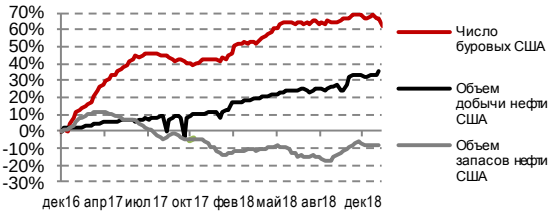
## *Календарь событий*

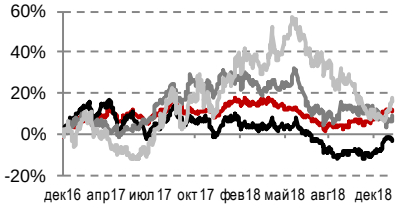
| Date | Time | Country | Indicator | Period | Actual | Forecast | Previous | Revised | Effect |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 17.01.2019 | 16:30 | US | Initial Jobless Claims | Jan 12 | 213k | 220k | 216k | -- | ▲ |
| 18.01.2019 | 17:15 | US | Industrial Production MoM | Dec | 0.3% | 0.2% | 0.6% | -- | ▲ |
| 18.01.2019 | 18:00 | US | U. of Mich. Sentiment | Jan P | 90.7 | 96.8 | 98.3 | -- | ▼ |
| 22.01.2019 | 02/01 | US | Durable Goods Orders | Nov F | -- | 0.8% | 0.8% | -- | |
| 22.01.2019 | 02/01 | US | Retail Sales Advance MoM | Dec | -- | 0.1% | 0.2% | -- | |
| 22.01.2019 | 02/01 | US | Trade Balance | Nov | -- | -$54.0b | -$55.5b | -- | |
| 22.01.2019 | 02/01 | US | New Home Sales MoM | Nov | -- | 4.2% | -8.9% | -- | |
| 22.01.2019 | 02/01 | US | Housing Starts MoM | Dec | -- | -0.5% | 3.2% | -- | |
| 22.01.2019 | 02/01 | US | Building Permits MoM | Dec | -- | -2.9% | 5.0% | -- | |
| 22.01.2019 | 18:00 | US | Existing Home Sales MoM | Dec | -- | -0.9% | 1.9% | -- | |
| 24.01.2019 | 17:45 | US | Markit US Manufacturing PMI | Jan P | -- | -- | 53.8 | -- | |
| 24.01.2019 | 17:45 | US | Markit US Services PMI | Jan P | -- | -- | 54.4 | -- | |
| 14.01.2019 | 13:00 | EC | Industrial Production WDA YoY | Nov | -3.3% | -2.1% | 1.2% | -- | ▼ |
| 15.01.2019 | 13:00 | EC | Trade Balance SA | Nov | 15.1b | 12.6b | 12.5b | 13.5b | ▲ |
| 24.01.2019 | 12:00 | EC | Markit Eurozone Manuf. PMI | Jan P | -- | 51.4 | 51.4 | -- | |
| 24.01.2019 | 12:00 | EC | Markit Eurozone Services PMI | Jan P | -- | 51.4 | 51.2 | -- | |
| 24.01.2019 | 15:45 | EC | ECB Main Refinancing Rate | Jan 24 | -- | 0.000% | 0.000% | -- | |
| 18.01.2019 | 12:30 | UK | Retail Sales Ex Auto Fuel YoY | Dec | 2.6% | 3.8% | 3.8% | 3.5% | ▼ |

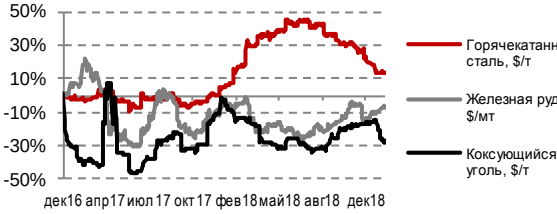
| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 22.01.2019 | 12:30 | UK | ILO Unemployment Rate 3Mths | Nov | -- | 4.1% | 4.1% | -- | |
| 24.01.2019 | 11:30 | GE | Markit/BME Germany Manuf. PMI | Jan P | -- | 51.4 | 51.5 | -- | |
| 24.01.2019 | 11:30 | GE | Markit Germany Services PMI | Jan P | -- | 52.0 | 51.8 | -- | |
| 25.01.2019 | 12:00 | GE | IFO Business Climate | Jan | -- | 100.6 | 101.0 | -- | |
| 27.01.2019 | 02/03 | GE | Retail Sales YoY | Dec | -- | 1.5% | 1.1% | -- | |
| 24.01.2019 | 11:15 | FR | Markit France Manufacturing PMI | Jan P | -- | 49.8 | 49.7 | -- | |
| 24.01.2019 | 11:15 | FR | Markit France Services PMI | Jan P | -- | 49.5 | 49.0 | -- | |
| 21.01.2019 | 05:00 | CH | Industrial Production YoY | Dec | 5.7% | 5.3% | 5.4% | -- | ▲ |
| 21.01.2019 | 05:00 | CH | Retail Sales YoY | Dec | 8.2% | 8.1% | 8.1% | -- | ▲ |

## *Товарные рынки и международная торговля*

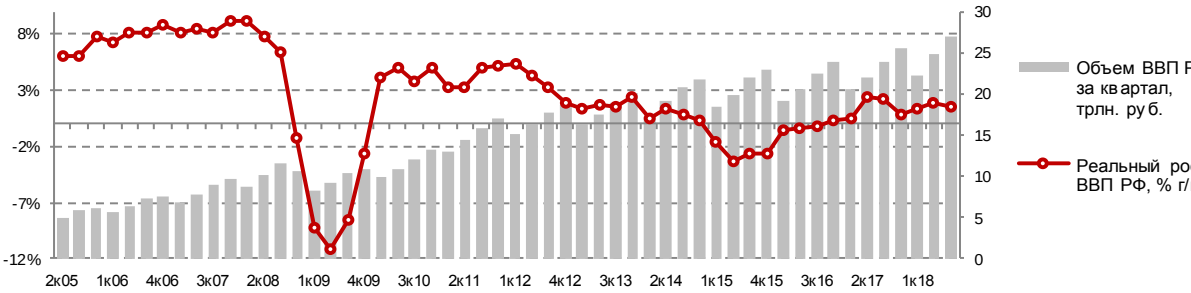


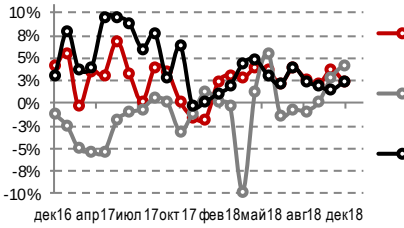



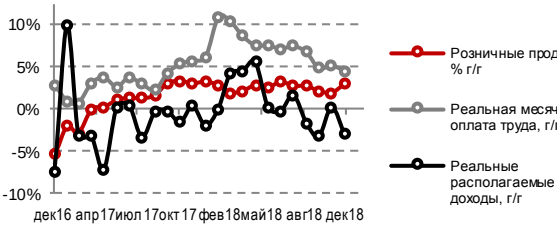



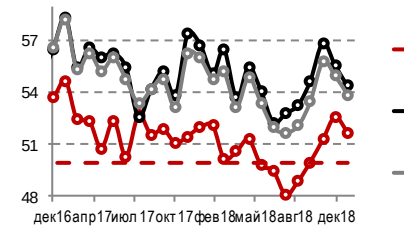



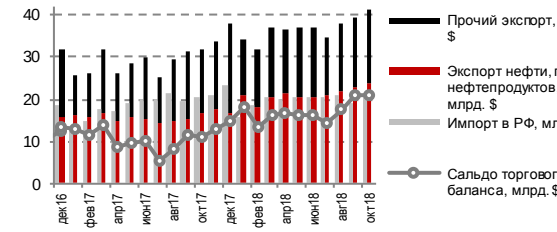

## *Россия*

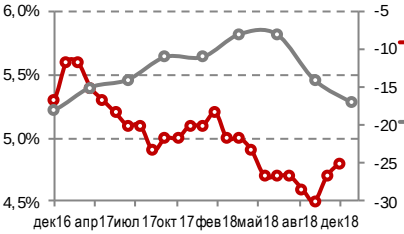


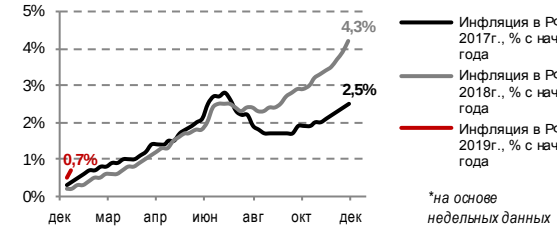




*на основе недельных данных

### *Календарь событий*

| Date | Time | Country | Indicator | Period | Actual | Forecast | Previous | Revised | Effect |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 17.01.2019 | 16:00 | RU | Current Account Balance | 4Q P | 38800m | 35700m | 27664m | -- | ▲ |
| 18.01.2019 | 16:00 | RU | Trade Balance | Nov | 19.0b | 18.2b | 19.7b | -- | ▲ |
| 18.01.2019 | 16:00 | RU | Exports | Nov | 40.b | 38.4b | 41.3b | -- | ▲ |
| 18.01.2019 | 16:00 | RU | Imports | Nov | 21.5b | 20.9b | 21.6b | -- | ▼ |
| 23.01.2019 | 01/24 | RU | Industrial Production YoY | Dec | -- | 2.5% | 2.4% | -- | |
| 25.01.2019 | 16:00 | RU | Unemployment Rate | Dec | -- | 4.8% | 4.8% | -- | |
| 25.01.2019 | 16:00 | RU | Retail Sales Real YoY | Dec | -- | 3.0% | 3.0% | -- | |
| 25.01.2019 | 16:00 | RU | Real Wages YoY | Dec | -- | 4.4% | 4.6% | -- | |
| 25.01.2019 | 16:00 | RU | Real Disposable Income | Dec | -- | -1.0% | -2.9% | -- | |
| 25.01.2019 | 16:00 | RU | Construction YoY | Dec | -- | 3.3% | 4.3% | -- | |

### *Новостной фон*

| Событие | Влияние на ФР |
|---|---|
| ***В России:*** | |
| ▪ S&P подтвердило рейтинг России на инвестиционном уровне BBB- со «стабильным» прогнозом. Агентство отмечает, что перспектива повышения рейтинга будет зависеть от темпов восстановления экономики и роста ВВП на душу населения; | ▼▲Нейтральное |
| ▪ Торговый баланс, экспорт и импорт в ноябре снизились не так сильно, как ожидали эксперты; | ▼▲Смешанное |
| ▪ Чистый отток капитала частного сектора в 2018г. вырос в 2,7 раза за год до $67,5 млрд. Теперь в отток капитала в статистике ЦБ именуется «финансовые операции частного сектора»; | ▼Умеренно негативное |
| ▪ По расчетам ЦБ, профицит текущего счета в 2018г. вырос в 3,5 раза, достигнув исторического рекорда в $114,9 млрд. Причина в росте нефтяных цен и падении внутреннего спроса на импорт; | ▼▲Смешанное |
| ▪ Минфин на первых аукционах ОФЗ 2019г. успешно разместил ОФЗ на 30 млрд.руб., спрос на бумаги вдвое превысил предложение; всего в 2019г. Минфин планирует привлечь 2,4 трлн.руб., в т.ч. 450 млрд.руб. в 1к19. | ▲Умеренно позитивное |

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

## Рынок акций

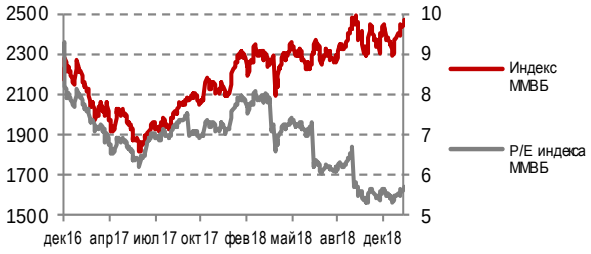
### *Лидеры роста/падения на рынке акций*

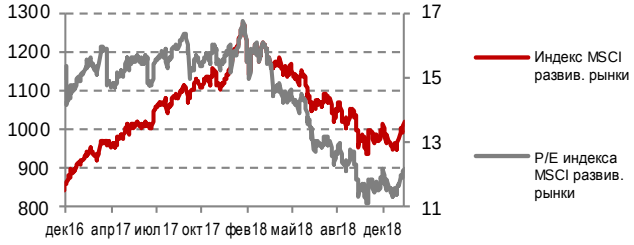
| За неделю | | | |
|---|---|---|---|
| EN+ ГДР | 22,1% | ТГК-14 | -3,5% |
| Россети об. | 11,6% | Роснефть | -3,4% |
| Магнит | 8,5% | ГК ПИК | -3,0% |
| АФК Система | 7,8% | ММК | -2,7% |
| Московская биржа | 6,1% | ИнтерРАО ЕЭС | -2,5% |
| Сбербанк об. | 5,9% | Полиметалл | -2,0% |
| ВТБ | 5,4% | Северсталь | -1,8% |
| СургутНГ прив. | 5,1% | Мосэнерго | -1,7% |
| Сбербанк прив. | 5,1% | НЛМК | -1,5% |
| Татнефть прив. | 4,5% | Газпром | -1,1% |

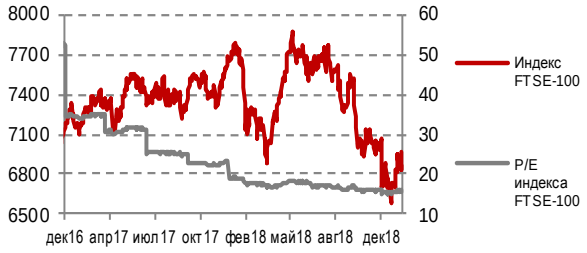
| С начала года | | | |
|---|---|---|---|
| EN+ ГДР | 34,3% | ГК ПИК | -4,9% |
| Магнит | 18,2% | ТГК-14 | -4,3% |
| Московская биржа | 15,2% | НЛМК | -3,4% |
| Россети об. | 15,2% | Роснефть | -3,0% |
| АФК Система | 13,8% | Сафмар Фин.Инв. | -2,4% |
| Сбербанк об. | 11,9% | М.видео | -1,4% |
| ВТБ | 9,6% | Полиметалл | -0,8% |
| МТС | 8,2% | Полюс Золото | -0,5% |
| Мечел об. | 8,0% | ИнтерРАО ЕЭС | -0,5% |
| Сбербанк прив. | 7,5% | НОВАТЭК | -0,2% |

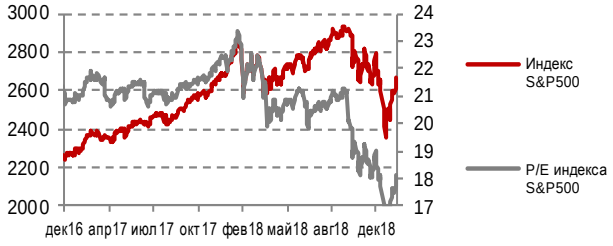
| Сектор (ММВБ) | За неделю | С начала года |
|---|---|---|
| Финансы | 4,2% | 8,8% |
| Потребительский | 3,0% | 5,6% |
| Электроэнергетика | 1,9% | 5,2% |
| Транспорт | 1,8% | 4,9% |
| Телекоммуникации | 1,6% | 6,3% |
| Химия | 1,3% | 0,5% |
| **Индекс ММВБ** | **1,2%** | **4,4%** |
| Нефть и газ | 0,1% | 1,6% |
| Металлургия | -1,0% | 1,3% |

### *Динамика фондовых индексов*

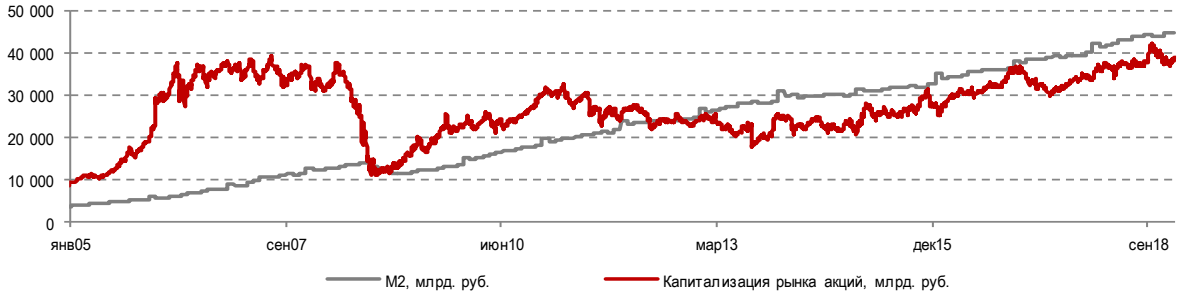


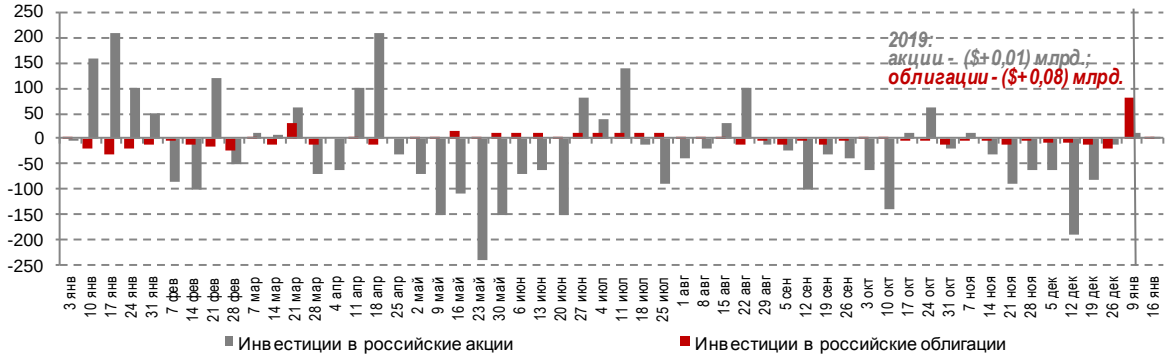



### *Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций*




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




*Еженедельно, по данным EPFR*

# Новости эмитентов

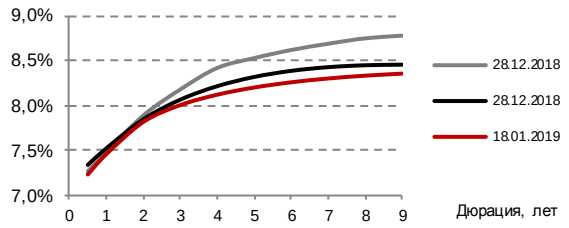
### *Рейтинги эмитентов*

| Эмитент | Рейтинговое агентство | Текущий рейтинг | Прогноз | Дата изменения | Изменение | Предыдущее значение |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Запсибкомбанк | S&P | BB+ | Позитивный | 16.01.2019 | Рейтинг повышен | B+ |
| ДОМ.РФ | АКРА | BBB(RU) | Стабильный | 14.01.2019 | Рейтинг понижен | BBB+(RU) |
| ТРАНСФИНГРУП | Эксперт РА | A+ | Стабильный | 14.01.2019 | Рейтинг присвоен | - |

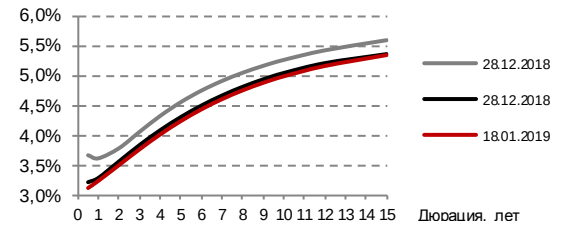
# Рынок облигаций

### *Динамика рынков облигаций*

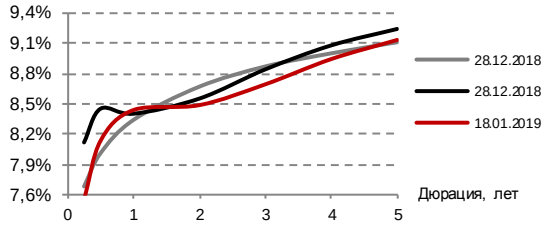
*ОФЗ*



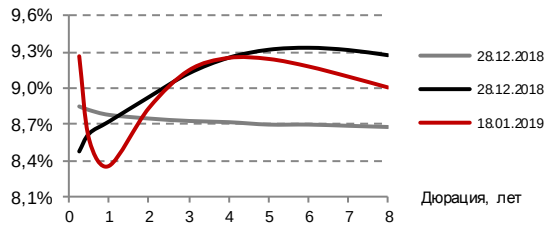

*Еврооблигации РФ*



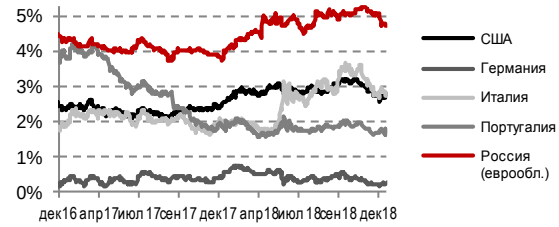
*Корпоративные облигации 1 эшелона*



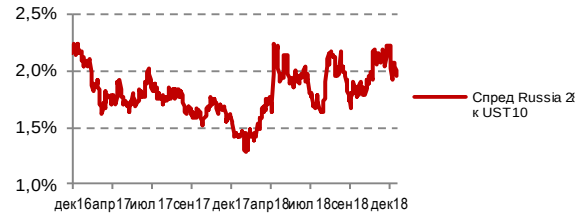

*Корпоративные облигации 2 эшелона*



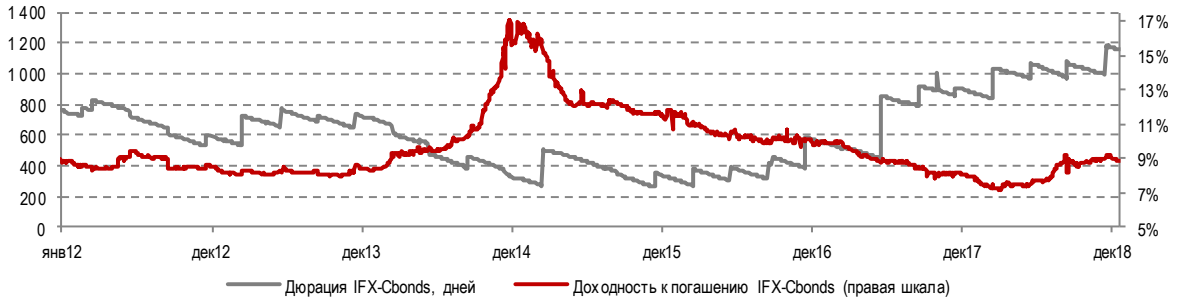

*Доходности 10-летних гособлигаций*




*Динамика спредов по госбумагам*




*Индекс IFX-Cbonds*




По итогам прошедшей недели доходности рублевых государственных облигаций снизились практически на всей длине кривой. Исключением стал короткий отрезок до 1 года, который отметился небольшим ростом доходностей на 3 б.п. Средний отрезок кривой (3 – 5 лет) снизился на 8 - 11 б.п. Доходности на длинном участке (8 лет) снизились на 10 б.п. Доходности суверенных валютных облигаций продемонстрировали аналогичное движение. На коротком отрезке кривой (1 год) доходности выросли на 19 б.п. Средний участок кривой (3 - 5 лет) опустился на 4 - 6 б.п. Доходности бумаг на отрезке кривой в 8 лет снизились на 6 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) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 16.01.19 | 02.02.28 | 5,1 | 7,5 | 2,3 | 2,50% | 3,42% |
| 16.01.19 | 23.05.29 | 15,0 | 31,7 | 15,0 | 6,90% | 8,32% |
| 16.01.19 | 28.02.24 | 15,0 | 33,4 | 15,0 | 6,50% | 8,17% |

** определяется как сред. арифм. знач. за 6 мес. до даты определения процентной ставки соответствующих купонов*

*Корпоративные облигации*

*Прошедшие размещения*

| Дата | Наименование | Кредитный рейтинг S&P/ M /F/АКРА | Объем эмиссии, млрд. руб. | Ставка 1-го купона при размещении, % годовых | Доходность при размещении, % годовых | Купоны, раз в год | Погашение/ Оферта, лет |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 18.01.2019 | ВЭБ, ПБО-001Р-13 | BBB-/Ba1/BBB-/AAA | 5 | 9,08 | 9,29 | 2 | 9,93 |

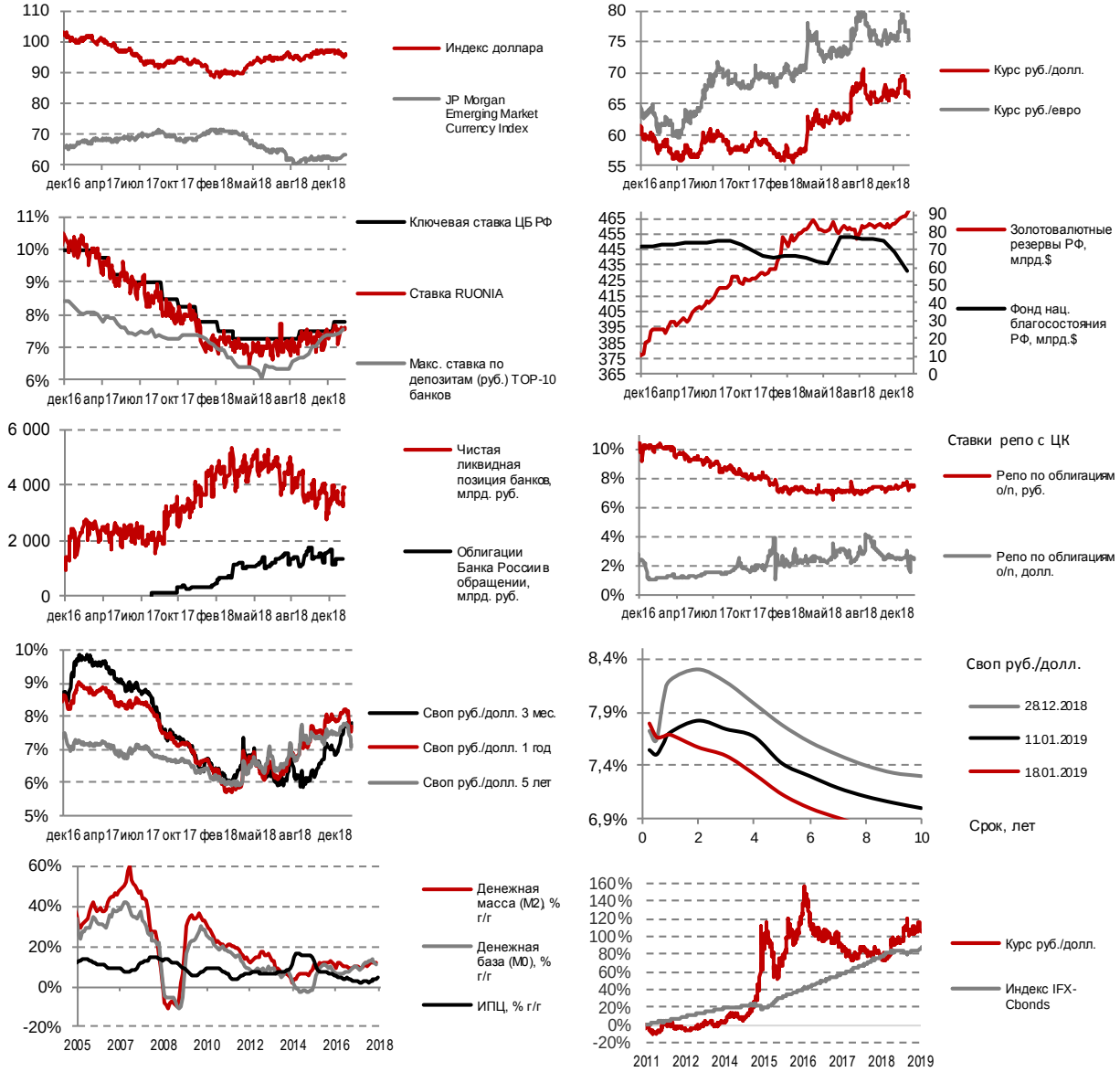
*Планируемые размещения*

| Дата открытия книги | Дата закрытия книги | Наименование | Кредитный рейтинг S&P /M/F | Объем эмиссии, млрд. руб. | Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых | Ориентир по доходности, % годовых | Купоны, раз в год | Погашение/ Оферта, лет |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 22.01.2019 | | РОСБАНК, БО-002Р-04 | -/Ba1/BBB-/AAA/ruAAA | 5 | 8,95-9,10 | 9,15-9,31 | 2 | 3 |
| 22.01.2019 | | Газпромбанк, 001Р-05Р | BB+/Ba2/BB+/AA/ruAA+ | 7 | 9,05-9,20 | 9,25-9,41 | 2 | 4 |
| 22.01.2019 | | МТС, 001Р-07 | BB/Ba1/BB+/ruAA | 10 | 8,70-8,85 | 8,99-9,15 | 4 | 5 |

### *Внешний корпоративный долг*

*Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 1-м квартале 2019г.*

| Эмитент | Объем погашения, $млн. |
|---|---|
| Сбербанк | 1162 |
| Газпром | 337 |
| Alliance Oil | 222 |
| БИНБАНК | 156 |
| ВЭБ | 108 |
| Прочие | 1884 |
| **Итого выплат** | **2 707** |

# Денежный и валютный рынки

### *Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка*