

# Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

11 марта 2019 г.

#### Содержание

Макроэкономический контекст	1
Рынок акций	
Новости эмитентов	
Рынок облигаций	_
Денежный и валютный рынки	

# Итоги торгов за прошедшую неделю

#### Рынок акций

,		Изме	нение за пе	риод
	Текущее	c 02.03.19	с начала	с начала
	значение	по	2019 г. по	2018 г. по
		08.03.19	08.03.19	08.03.18
MSCI World	2051	-2,2%	8,9%	1,0%
S&P 500	2743	-2,2%	9,4%	2,4%
DAX 30	11458	-1,2%	8,5%	-4,4%
CAC 40	5231	-0,6%	10,6%	-1,1%
FTSE 100	7104	-0,0%	5,6%	-6,3%
Bovespa	95365	0,8%	8,5%	11,2%
Shanghai	2970	-0,8%	19,1%	-0,6%
Sensex (Индия)	36671	1,7%	1,7%	-2,1%
Hang Seng	28228	-2,0%	9,2%	2,5%
MSCI развив. рынки	1030	-2,0%	6,7%	3,2%
MSCI Russia	625	-1,1%	9,2%	11,4%
ММВБ	2477	-0,1%	4,5%	8,6%
ММВБ (вкл. див.)	3735	-0,1%	5,3%	8,7%
PTC	1180	-0,7%	10,4%	10,0%

#### Валютный рынок

		Изме	нение за по	ериод
	Текущее	c 02.03.19	с начала	с начала
	значение	по	2019 г. по	2018 г. по
		08.03.19	08.03.19	08.03.18
Руб./доллар	66,34	0,6%	-4,3%	-1,0%
Руб./евро	74,53	-0,5%	-6,2%	1,5%
Бивал. корзина	70,03	0,1%	-5,2%	0,3%
Евро/доллар	1,124	-1,1%	-2,0%	2,6%
Индекс доллара	97,31	0,8%	1,2%	-2,1%

#### Рынок облигаций

,		Изме	нение за пе	риод
	Текущее	c 02.03.19	с начала	с начала
	значение	по	2019 г. по	2018 г. по
		08.03.19	08.03.19	08.03.18
UST 10	2,63	-0,12	-0,06	0,45
Bund 10	0,07	-0,12	-0,17	0,20
Italy 10	2,50	-0,23	-0,24	-0,02
France 10	0,41	-0,17	-0,30	0,08
Brazil 10	9,00	-0,04	-0,23	-0,71
Mexico 10	8,10	-0,04	-0,54	-0,10
Russia 28	4,66	-0,05	-0,29	0,44
Russia 42	5,03	-0,02	-0,37	0,22
ОФЗ 1 год (25081)	7,32	0,02	-0,20	-0,61
ОФ35 лет (26223)	8,18	0,00	-0,22	-0,44
ОФЗ 10 лет (26224)	8,45	0,04	-0,25	-0,45
ММВБ корп.обл(цен)	91,6	0,1%	0,4%	1,4%
ММВБ корп.(сов.дох)	378,2	0,2%	2,0%	3,0%
IFX-Cbonds	584,2	0,1%	2,3%	2,9%

#### Денежный рынок

	Значение	Значение	Значение
	на	на	на
	08.03.2019	01.03.2019	08.03.2018
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,50%
Mosprime overnight	7,92%	7,86%	7,55%
РЕПО ЦБ overnight	8,75%	8,75%	8,50%
Макс. % по депозитам ф/л	7,68%	7,68%	6,91%
Ставки по депозитам 1эш.	7,90%	7,90%	6,50%
Ставки по депозитам 2эш.	8,90%	8,90%	7,00%

# Макроэкономический контекст

#### Зарубежные рынки

Событие

Рынок ожидает подписания торгового соглашения США с КНР в конце марта; ФРС отказывается от стресс-тестирования банков, которые успешно прошли тест в последние четыре года; макро новости по США в основном порадовали рынок

■ WSJ: США и КНР могут объявить о заключении торгового соглашения в конце марта. США могут отменить все или большую часть введенных ограничений, а Китай снизит тарифы и иные ограничения на американскую сельскохозяйственную, химическую, автомобильную продукцию и иные товары;

■ ФРС с текущего года отказывается от регулярной итоговой оценки ведущих банков страны мумеренно позитивное по результатам стресс-теста. Проверка закончится для тех банков, которые успешно справлялись с тестированием не менее четырех лет, включая последний год. Рынок

расценивает решение ФРС как один из самых значительных шагов по ослаблению мер контроля после кризиса 2008 г.;

- Безработица в США в феврале снизилась до 3,8%, лучше прогноза аналитиков;
- Число первичных заявок на пособие по безработице в США снизилось до 223 тыс., лучше ▲Умеренно позитивное прогноза аналитиков:
- ▲ Умеренно позитивное
- РМІ в сфере услуг США в феврале снизился до 56.0 п., хуже прогноза аналитиков;
- ▼Умеренно негативное
- Дефицит торгового баланса США вырос в декабре сильнее, чем ожидали аналитики;
- ▼Умеренно негативное
- Статистика США по строительству и продажам нового жилья в декабре-январе была лучше 🔺 Умеренно позитивное ожиданий аналитиков.

ЕЦБ передвинул ближайшую дату изменения ставки на конец 2019 – начало 2020 гг. и порадовал рынки новым инструментом стимулирования – банкам будут предоставляться дешевые двухлетние кредиты в период с сентября 2019 г. по март 2021

ЕЦБ удивил рынок: изменять ставку регулятор теперь не планирует «минимум до конца ▼ ▲ Смешанное 2019 года», а с сентября 2019 г. по март 2021 г. ЕЦБ будет выдавать банкам дешевые кредиты сроком на два года. Рынок позитивно воспринял заявления регулятора. Эксперты полагают, что в случае повышения ставки ФРС в 3к19, курс евро к доллару США снизится до \$1,1. ЕЦБ ухудшил прогноз по росту ВВП еврозоны в текущем году до 1,1%, прогноз по росту инфляции снижен до 1,2%;

- ВВП еврозоны в 4к18 замедлил рост до 1,1% г/г, немного хуже прогноза аналитиков;
- ▼Умеренно негативное ▲ Умеренно позитивное
- PMI в сфере услуг еврозоны в феврале ускорился до 52,8 п., лучше прогноза аналитиков; аналогичные показатели по Германии, Великобритании и Франции также порадовали инвесторов;
- Розничные продажи в еврозоне в январе выросли на 2,2% г/г, чуть лучше прогноза 🛦 Умеренно позитивное аналитиков:
- Промпроизводство во Франции в январе выросло на 1,7% г/г, лучше прогноза аналитиков; 🔺 Умеренно позитивное
  - ▼Умеренно негативное
- ОЭСР пересмотрела прогноз по росту ВВП еврозоны на текущий год сразу на 0,8% до 1%: более чем вдвое снижена оценка п Германии (до 0,7%); в Италии прогнозируется рецессия - спад экономики составит 0,2%; британская экономика вырастет в текущем году лишь на 0,8% при условии мягкого Brexit.

#### Внешнеторговая статистика за февраль по КНР была негативной; власти КНР ожидаемо снизили целевое значение роста ВВП на текущий год и объявили о широких мерах поддержки экономики

- Профицит торгового баланса КНР в феврале сократился до минимального значения с марта ▼Негативное 2018 год: экспорт упал до минимального значения с февраля 2016 года; импорт сократился на 5,2% г/г, хуже прогноза аналитиков;
- РМІ в сфере услуг КНР в феврале замедлился до 51.1 п., хуже прогноза аналитиков;
- ▼Умеренно негативное
- Власти КНР снизили целевое значение роста ВВП до 6-6,5% в 2019 году, что не удивило рынок. Эксперты полагают, что Пекин старается выполнить обещание удвоить ВВП к 2020 году, а для этого нужно, чтобы экономика Китая в 2019-2020 гг. росла на 6,2% в год; Пекин окажет поддержку экономике через снижение налогов, поддержку частного и малого бизнеса. Снижение налогов и сборов будет эквивалентно 2% ВВП (\$298 млрд.): НДС в производстве будет снижен с 16 до 13%, в транспортном и строительном секторах с 10 до 9%. На строительство инфраструктуры будет потрачено \$387 млрд.; лимит долгового финансирования местных властей будет повышен почти на 60% до \$321 млрд.; для роста кредитования субъектов МСБ на 30% будут снижены нормы резервирования для средних и малых банков. Эксперты считают, что запланированные Пекином меры поддержки экономики либо отражают подготовку властями КНР к неблагоприятному исходу торговых переговоров с США, либо демонстрируют серьезный ущерб для китайской экономики от уже реализованных торговых мер со стороны США.

#### Нефть на подъеме на благоприятных новостях из США; эксперты предупреждают о переоцененном потенциале сланцевой индустрии США

Сланцевые компании США столкнулись с падением производительности новых скважин почти на 30%, поскольку в два раза сократили расстояние между старыми и новыми скважинами. Wood Mackenzie предупреждает, что прогноз роста добычи на крупнейшем сланцевом месторождении США – Пермском, придется пересмотреть вниз на 1,5 млн.б.с. Кроме того, сланцевая отрасль США привлекла в 2018 г. минимум инвестиций с 2007 г. через выпуски акций и облигаций, и втрое меньше инвестиций, чем в 2012 г. – порядка \$23

▲ Умеренно позитивное

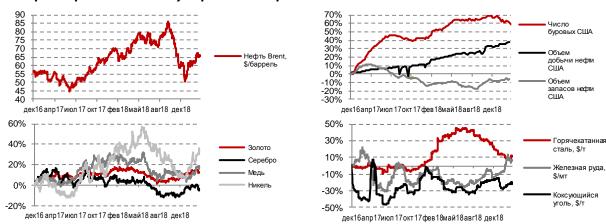
Запасы нефти в США выросли сразу на 7 млн.бар. – до 452,9 млн.бар.; число буровых ▲Умеренно позитивное снизилось на 9 ед. до 834 ед., минимума с мая 2018 г.

Календарь событий

Date	Time C	Countr	y Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
05.03.2019	17:45	US	Markit US Services PMI	Feb F	56.0	56.2	56.2		▼
05.03.2019	18:00	US	New Home Sales MoM	Dec	3.7%	-8.7%	16.9%	9.1%	

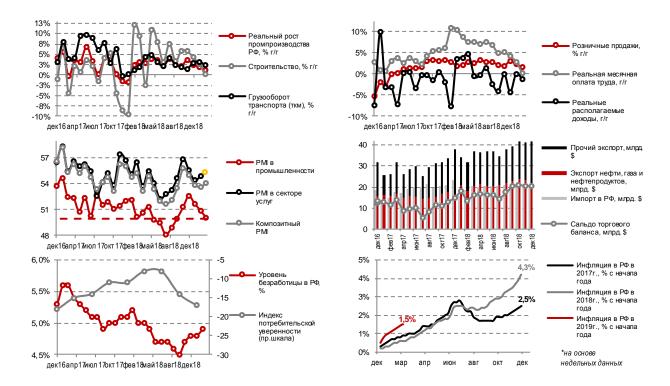
06.03.2019	16:30	US	Trade Balance	Dec	-\$59.8b	-\$57.9b	-\$49.3b	-\$50.3b	▼
07.03.2019	16:30	US	Initial Jobless Claims	Mar 2	223k	225k	225k		
08.03.2019	16:30	US	Unemployment Rate	Feb	3.8%	3.9%	4.0%		
08.03.2019	16:30	US	Housing Starts MoM	Jan	18.6%	10.4%	-11.2%		
08.03.2019	16:30	US	Building Permits MoM	Jan	1.4%	-2.8%	0.3%		
11.03.2019	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Jan		0.1%	-1.2%		
12.03.2019	15:30	US	CPI YoY	Feb		1.6%	1.6%		
15.03.2019	16:15	US	Industrial Production MoM	Feb		0.7%	-0.6%		
15.03.2019	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Mar P		95.0	93.8		
05.03.2019	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Feb F	52.8	52.3	52.3		
05.03.2019	13:00	EC	Retail Sales YoY	Jan	2.2%	2.1%	0.8%	0.3%	
07.03.2019	13:00	EC	GDP SA YoY	4Q F	1.1%	1.2%	1.2%		▼
07.03.2019	15:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Mar 7	0.000%	0.000%	0.000%		▼ ▲
15.03.2019	13:00	EC	CPI YoY	Feb F			1.4%	1.4%	
05.03.2019	12:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Feb	51.3	49.9	50.1		<b>A</b>
07.03.2019	11:30	UK	Halifax House Price 3Mths/Year	Feb	2.8%	1.0%	0.8%		
12.03.2019	12:30	UK	Trade Balance	Jan			-£3229m		
12.03.2019	12:30	UK	Industrial Production YoY	Jan			-0.9%		
05.03.2019	11:55	GE	Markit Germany Services PMI	Feb F	55.3	55.1	55.1		_
11.03.2019	10:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Jan		-3.1%	-3.9%		
11.03.2019	10:00	GE	Trade Balance	Jan			13.9b	14.3b	
11.03.2019	10:00	GE	Exports SA MoM	Jan			1.5%		
11.03.2019	10:00	GE	Current Account Balance	Jan			21.0b		
11.03.2019	10:00	GE	Imports SA MoM	Jan			1.2%	0.7%	
14.03.2019	10:00	GE	CPI YoY	Feb F			1.6%		
05.03.2019	11:50	FR	Markit France Services PMI	Feb F	50.2	49.8	49.8		
08.03.2019	10:45	FR	Industrial Production YoY	Jan	1.7%	0.5%	-1.4%		
08.03.2019	10:45	FR	Trade Balance	Jan	-4195	-4941m	-4653m		<b>V</b>
14.03.2019	10:45	FR	CPI YoY	Feb F			1.3%		
05.03.2019	04:45	СН	Caixin China PMI Services	Feb	51.1	53.5	53.6		▼
08.03.2019		СН	Trade Balance	Feb	\$4.12	\$26.20b	\$39.16b		▼
08.03.2019		СН	Exports YoY	Feb	-20.7%	-5.0%	9.1%		<b>V</b>
08.03.2019		СН	Imports YoY	Feb	-5.2%	-0.6%	-1.5%		▼

# Товарные рынки и международная торговля



#### Россия





# Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
05.03.2019	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Feb	55.3	54.4	54.9		<b>A</b>
14.03.2019	16:00	RU	Trade Balance	Jan		18.9b	18.9b		
14.03.2019	16:00	RU	Exports	Jan		35.8b	41.4b		
14.03.2019	16:00	RU	Imports	Jan		16.3b	22.5b		

# Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
B Poccuu:	
■ ЦБ: инфляционные ожидания населения в феврале снизились на 0,3% до 10,1%. Ожидаемая населением инфляция стала ниже наблюдаемой (10,6%), что говорит об улучшении оценки перспектив изменения инфляции;	▼ ▲ Смешанное
■ PMI в сфере услуг в феврале ускорился до 55,3 п. при ожидавшемся аналитиками снижении до 54.4 п.;	▲Умеренно позитивное
■ ОЭСР ухудшила прогноз роста ВВП России в текущем году на 0,1% до 1,4%; прогноз на 2020 год ухудшен сразу на 0,3% до 1,5%;	▼Умеренно негативное
■ МЭР повысило прогноз по курсу доллара на 2019 г. с 63,9 руб. до 66 руб.; среднегодовой курс доллара на 2020 г. повышен до 67,2 руб., на 2021 г. – до 67,8 руб.;	▲ Умеренно позитивное
■ Минфин в марте увеличит закупку валюты на 60% - до 310 млрд.руб.	<b>▼</b> ▲ Смешанное

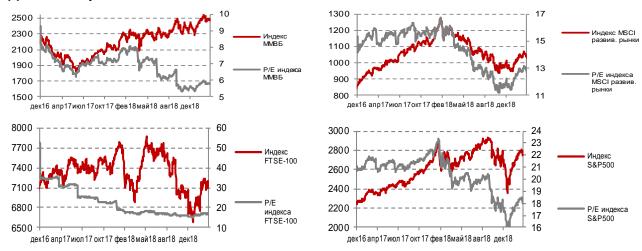
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

# Рынок акций

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

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	<b>3</b> a	С начала
МКБ	6.4%	Лент а ГДР	-4.8%	ЕN+ ГДР	42,0%	Ттмк	-12.2%	Транспорт	не <u>делю</u> 2.0%	года 0,6%
НЛМК	,	МегаФон	-4.0%	Россети об.		Лент а ГДР	-12,2 %	Химия	1,6%	0,6%
Сафмар Фин.Инв.	,	Распадская	-3.5%	АФК Система	,	Роснефть	-7.1%	Финансы	0,8%	8,4%
Русснефть	4,3%	Газпром	-3.1%	Яндекс ГДР	20,7%	πK-14	-7.0%	Телекоммуникации	0,6%	5,4%
Яндекс ГДР	3,6%	Мечел прив.	-2,9%	Московская биржа	16,0%	Сургут НГ об.	-6,3%	Индекс ММВБ	-0,1%	4,5%
ЛУКойл	3,2%	Полюс Золот о	-2,8%	ОГК-2	14,9%	АЛРОСА	-6,2%	Металлургия	-0,3%	2,9%
Аэрофлот	3,0%	Мечел об.	-2,8%	ЛУКойл	13,6%	НОВАТЭК	-5,1%	Нефть и газ	-0,3%	0,1%
Московская биржа	2,6%	Тат нефть об.	-2,6%	МКБ	13,2%	Сафмар Фин.Инв.	-5,0%	Пот ребит ельский	-0,6%	2,5%
Норильский никель	,	Полиметалл	-2,6%	Русснефть	,	Х5 ГДР	-4,7%	Элект роэнергет ика	-0,9%	5,2%
Мосэнерго	2,0%	АЛРОСА	-2,5%	Распадская	11,6%	Транснефть прив.	-4,7%			

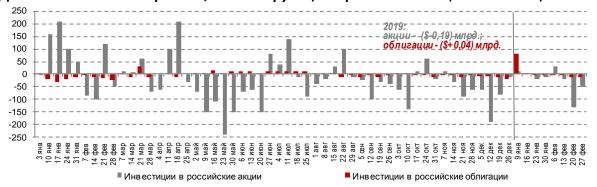
#### Динамика фондовых индексов



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



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



#### Новости эмитентов

#### Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Свердловская обл.	AKPA	A(RU)	Позитивный	06.03.2019	Прогноз улучшен	Стабильный
Трансмашхолдинг	Эксперт РА	ruAA-	Позитивный	06.03.2019	Прогноз улучшен	Стабильный
Республика Коми	AKPA	BBB+(RU)	Стабильный	04.03.2019	Рейтинг повышен	BBB(RU)

28.12.2018

01.03.2019

07.03.2019

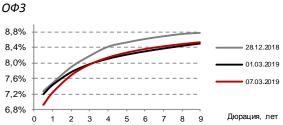
28.12.2018

01.03.2019

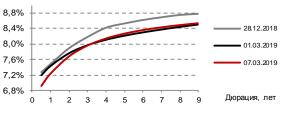
07.03.2019

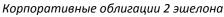
# Рынок облигаций

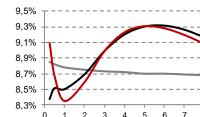
## Динамика рынков облигаций



#### 3,8% 3,3% 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15







Еврооблигации РФ

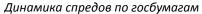
5,8%

5,3%

4,8%

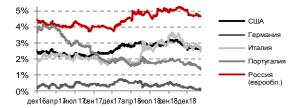
4,3%











#### Индекс IFX-Cbonds



# График размещений облигаций Государственные облигации

rocyou	oci i i oci i i i oi	с обласации				
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%
23.01.19	10.05.34	10,0	8,1	7,5	7,25%	8,47%
23.01.19	20.07.22	20,0	16,0	10,0	7,60%	8,04%
30.01.19	23.05.29	10,0	41,6	10,0	6,90%	8,36%
30.01.19	28.02.24	15,0	45,0	15,0	6,50%	8,21%
06.02.19	10.05.34	15,0	15,7	15,0	7,25%	8,33%
06.02.19	07.10.26	20,0	55,0	20,0	7,95%	8,09%
13.02.19	23.05.29	-	30,5	3,9	6,90%	8,37%
13.02.19	28.02.24	-	54,3	38,1	6,50%	8,11%
20.02.19	07.10.26	-	32,0	9,7	7,95%	8,40%
20.02.19	02.02.28	5,2	10,6	4,6	2,50%	3,22%
20.02.19	20.07.22	-	42,6	18,6	7,60%	18,6%
27.02.19	23.05.29	-	29,0	22,5	6,90%	8,45%
27.02.19	28.02.24	-	46,7	35,1	6,50%	8,23%
06.03.19	10.05.34	-	23,5	17,4	7,25%	8,56%
06.03.19	07.10.26	-	46,8	29,0	7,95%	8,38%

## Корпоративные облигации

#### Планируемые размещения еврооблигаций

Дата Дата открытия закрытия книги книги	я Наименование	Кредитный рейтинг S&P /M/F	Объем эмиссии, млрд. руб.	купона. %	Ориентир по доходности, % годовых	nas R	Погашение/ Оферта, лет
06.03.2019	EuroChem Finance DAC	-/-/BB	700	5,50	5,50	2	

#### Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
04.03.2019	О1 Груп Финанс-001Р-03	5,0	Купон	0,14

## Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 2-м квартале 2019г.

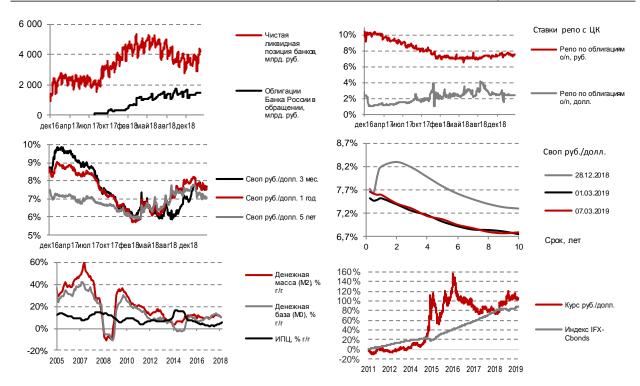
Эмитент	Объем погашения, \$млн.				
Газпром	2429				
Сбербанк	1132				
Газпромбанк	585				
АФК Система	517				
Открытие	509				
ВТБ	184				
Банк Санкт-Петербург	105				
Прочее	1146				
Итого выплат	6 607				

#### Размещение еврооблигаций с начала 2019г.

Заемщик	Начало размещения		Предложение, \$ млрд.	Спрос, \$ млрд.		Купон, %	Рейтинг выпуска		Доходность эффективная к погашению, %
SBERBANK	24.01.2019	24.01.2024	0,014	-	0,014	0,620	-	Ba2/BBB-	0,6125
GAZPROM	06.02.2019	11.02.2026	1,25	5,6	1,25	5,150	BBB-/BBB-	BBB-/Baa3	5,2163
Credit Bank of Moscow	12.02.2019	20.02.2020	0,563	1,1	0,563	5.15	BB-	Ba3/BB-/BB-	5,1613
Итого размещено					1,827				

# Денежный и валютный рынки

#### Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка 110 100 Индекс доллара 90 70 JP Morgan 65 80 Emerging Market Currency Index 70 60 55 дек16апр17июл17окт17фев18иай18авг18дек18 дек 16 апр 17июл 17окт 17 фев 18май 18 авг 18 дек 18 11% 90 80 70 60 50 40 30 20 10 0 Золотовалютные 10% 9% Ставка RUONIA Фонд нац. благосостояния РФ, млрд.\$ 8% Макс. ставка по депозитам (руб.) ТОР-10 банков дек16апр17июл17окт17фев18май18авг18 дек18 дек16апр17июл17окт17фев18май18авг18 дек18



Действия ЦБ

Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ПАО «РОСКОМСНАББАНК»