Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

28 января 2019 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....5
Новости эмитентов....6
Рынок облигаций....6
Денежный и валютный рынки....8

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 19.01.19 по 25.01.19	с начала 2019 г. по 25.01.19	с начала 2018 г. по 25.01.18
MSCI World	2002	0,1%	6,3%	6,2%
S&P 500	2665	-0,2%	6,3%	6,2%
DAX 30	11282	0,7%	6,8%	2,9%
CAC 40	4926	1,0%	4,1%	3,2%
FTSE 100	6809	-2,3%	1,2%	-0,9%
Bovespa	97677	1,6%	11,1%	9,5%
Shanghai	2602	0,2%	4,3%	7,3%
Sensex (Индия)	36026	-1,0%	-0,1%	5,9%
Hang Seng	27569	1,8%	6,7%	9,1%
MSCI развив. рынки	1032	1,4%	6,9%	9,1%
MSCI Russia	636	1,5%	11,2%	14,4%
ММВБ	**2498**	1,0%	**5,4%**	**10,0%**
ММВБ (вкл. див.)	**3767**	1,0%	**6,2%**	**10,0%**
РТС	**1192**	1,3%	**11,5%**	**13,6%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 19.01.19 по 25.01.19	с начала 2019 г. по 25.01.19	с начала 2018 г. по 25.01.18
UST 10	2,76	-0,03	0,07	0,21
Bund 10	0,19	-0,07	-0,05	0,19
Italy 10	2,65	-0,08	-0,09	-0,05
France 10	0,60	-0,06	-0,11	0,10
Brazil 10	9,08	0,00	-0,15	-0,52
Mexico 10	8,37	-0,27	-0,27	-0,13
Russia 28	4,69	-0,04	-0,25	0,09
Russia 42	5,11	-0,04	-0,29	0,04
ОФЗ 1 год (25081)	7,69	0,06	0,17	-0,16
ОФЗ 5 лет (26223)	8,18	0,05	-0,22	-0,11
ОФЗ 10 лет (26224)	8,35	0,01	-0,35	-0,10
ММВБ корп.обл(цен)	**91,7**	**0,1%**	**0,5%**	**0,2%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**375,1**	**0,2%**	**1,1%**	**0,9%**
IFX-Cbonds	**579,3**	**0,0%**	**1,5%**	**0,8%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 19.01.19 по 25.01.19	с начала 2019 г. по 25.01.19	с начала 2018 г. по 25.01.18
Руб./доллар	66,01	-0,3%	-4,8%	-3,1%
Руб./евро	75,30	0,1%	-5,3%	-0,0%
Бивал. корзина	70,31	0,1%	-4,8%	-1,5%
Евро/доллар	1,141	0,4%	-0,5%	3,3%
Индекс доллара	95,79	-0,6%	-0,4%	-3,0%

Денежный рынок

	Значение на 25.01.2019	Значение на 18.01.2019	Значение на 25.01.2018
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%
Mosprime overnight	7,95%	7,87%	7,38%
РЕПО ЦБ overnight	8,75%	8,75%	8,75%
Макс. % по депозитам ф/л	7,55%	7,53%	7,12%
Ставки по депозитам 1эш.	7,85%	7,85%	6,75%
Ставки по депозитам 2эш.	8,75%	8,75%	7,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Торговые переговоры США с КНР продвигаются с трудом, есть риск того, что стороны не успеют договориться до начала марта, когда перестает действовать 90-дневное торговое перемирие; макростатистика из США порадовала инвесторов	
▪ FT: торговые переговоры США и КНР продвигаются с трудом, американская сторона отклонила визит китайских делегатов для предварительных переговоров. США недовольны принудительной передачей властями КНР технологий американских компаний их китайским партнерам, а также закрытостью китайского рынка для иностранных инвесторов. Эксперты отмечают, что Китаю будет сложно пойти на уступки в данных вопросах;	▼Умеренно негативное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США снизилось до 199 тыс. – это минимум с ноября 1969 г.;	▲Умеренно позитивное
▪ PMI в сфере услуг и промышленном секторе США в январе показали динамику лучше ожиданий аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Президент США подписал временный бюджет, который будет действовать до 15 февраля;	▲Умеренно позитивное

▪ Отчетность за 4к18 в основном порадовала инвесторов в промышленном и технологическом секторах США; отчетность финансового сектора США носила смешанный характер.	▲Умеренно позитивное
Британский парламент готовится к очередному голосованию по правкам в соглашение с ЕС, высокая неопределенность вокруг Brexit сохраняется; ЕЦБ сохранил базовую ставку на нулевом уровне и не планирует ее изменений до конца лета 2019г.	
▪ Британский премьер-министр не внесла конкретных предложений по альтернативному плану выхода из ЕС на парламентских слушаниях в понедельник. Т.Мэй лишь подтвердила, что повторного референдума по Brexit не будет, как и переноса срока выхода Великобритании из ЕС. Следующее голосование по правкам в соглашение с ЕС пройдет в британском парламенте 29 января; высокая неопределенность вокруг Brexit сохраняется;	▼Негативное
▪ ЕЦБ ожидаемо сохранил базовую ставку на нулевом уровне и не планирует менять ее как минимум до конца лета 2019 г.;	▼▲Смешанное
▪ PMI в сфере услуг и промышленном секторе еврозоны в январе показали динамику хуже прогнозов аналитиков; лучше прогноза аналитиков в январе менялись PMI в сфере услуг Германии и PMI в промышленности Франции; без учета сезонности PMI в промышленности Германии опустился до минимума с августа 2016г., а PMI в сфере услуг Франции опустился до минимума с августа 2018г.;	▼Умеренно негативное
▪ Безработица в Великобритании в ноябре составила 4,0%, чуть лучше прогноза аналитиков.	▲Умеренно позитивное
МВФ снизил прогноз роста мировой экономики в 2019г.	
▪ МВФ снизил прогноз роста мировой экономики в 2019г. на 0,2% до 3,5%, и до 3,6% в 2020г. (минус 0,1%). Пересмотр прогноза связан с замедлением развитых и развивающихся экономик, в т.ч. Германии, Турции и Аргентины. Главными рисками для прогноза остаются: эскалация торговой войны США с Китаем, замедление экономики КНР и Brexit без сделки с ЕС; ранее эксперты на ВЭФ в Давосе подтвердили, что мировая экономики находится на поздней стадии экономического цикла, что повлечет ее неизбежное замедление в обозримом будущем.	▼Умеренно негативное
Темпы роста ВВП КНР в 2018г. стали минимальными с 1990г.	
▪ Рост ВВП Китая в 2018г. составил 6,6%, что стало самым низким темпом роста за последние 28 лет. Для улучшения статистики власти Китая пересмотрели рост ВВП в 2017г. с 6,9% до 6,8%; данные по росту ВВП КНР в 4к18 были в рамках ожиданий рынка.	▼Умеренно негативное
Нефть получает подпитку на геополитических новостях	
▪ Власти США рассматривают вариант введения санкций на импорт нефтепродуктов из Венесуэлы в ответ на решение правительства Н.Мадуро разорвать дипломатические отношения с США;	▲Умеренно позитивное
▪ США не планируют продлевать временное разрешение ряду стран на покупку иранской нефти. В ноябре 2018г. США разрешили восьми странам временно продолжить покупку иранской нефти, разрешение предоставлялось на полгода и закончит свое действие в апреле 2019г.;	▲Умеренно позитивное
▪ Запасы нефти в США выросли на 7,9 млн.бар. до 445 млн.бар.; добыча нефти в США осталась на уровне 11,9 млн.б.с., число буровых выросло на 10 ед. до 862 ед.	▼Умеренно негативное

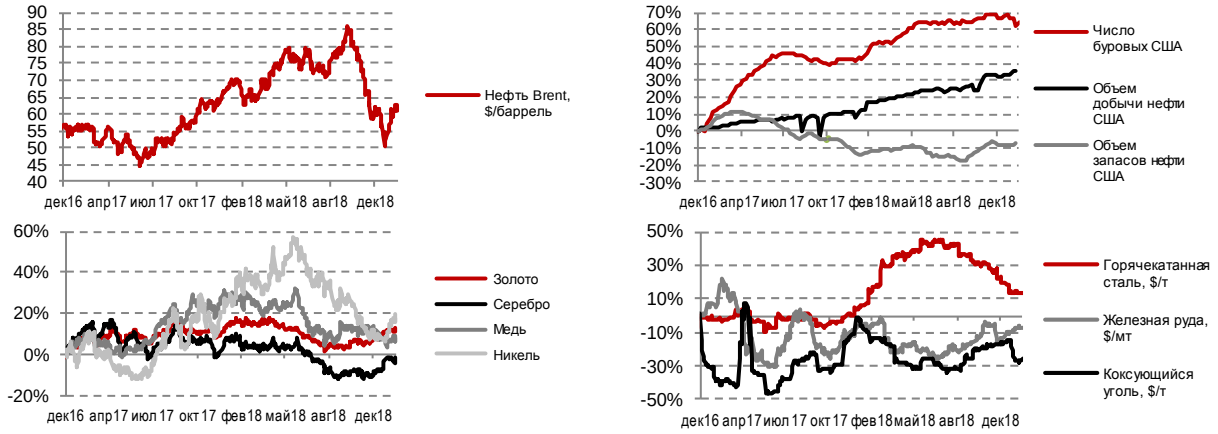
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Календарь событий

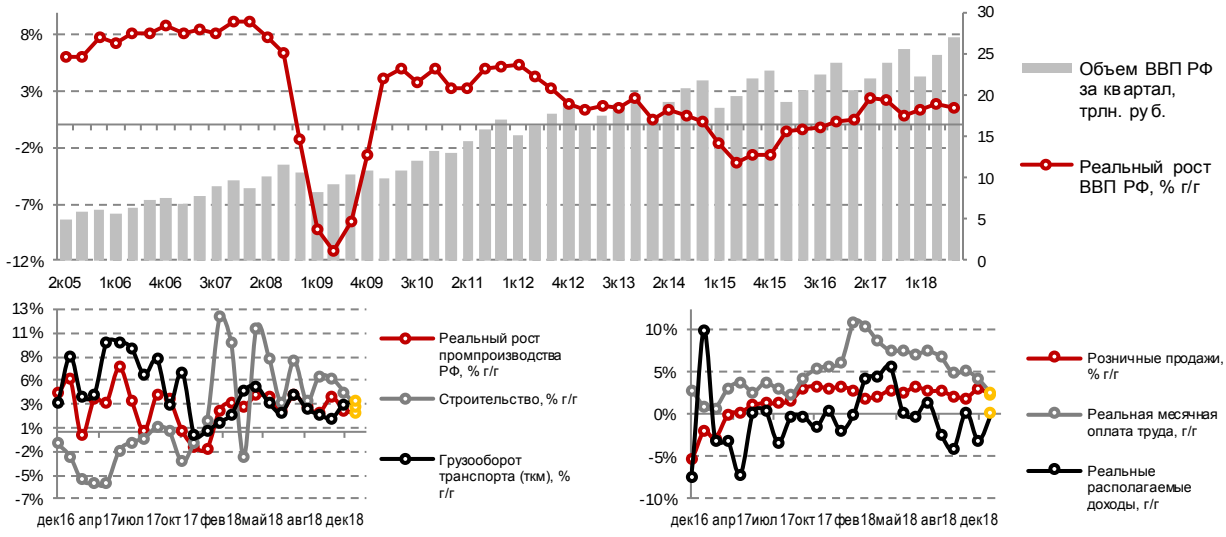
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
22.01.2019	18:00	US	Existing Home Sales MoM	Dec	-6.4%	-1.5%	1.9%	2.1%	▼
24.01.2019	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 19	199k	218k	213k	212k	▲
24.01.2019	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jan P	54.9	53.5	53.8	--	▲
24.01.2019	17:45	US	Markit US Services PMI	Jan P	54.2	54.0	54.4	--	▲
28.01.2019	02/04	US	Durable Goods Orders	Nov F	--	0.8%	0.8%	--	
28.01.2019	02/04	US	Trade Balance	Nov	--	-$54.0b	-$55.5b	--	
28.01.2019	02/04	US	New Home Sales MoM	Nov	--	4.2%	-8.9%	--	
28.01.2019	02/04	US	Housing Starts MoM	Dec	--	-0.5%	3.2%	--	
29.01.2019	18:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Jan	--	125.0	128.1	--	
30.01.2019	16:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q A	--	2.5%	3.4%	--	
30.01.2019	18:00	US	Pending Home Sales MoM	Dec	--	1.0%	-0.7%	--	
30.01.2019	22:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jan 30	--	2.50%	2.50%	--	
31.01.2019	16:30	US	Personal Income	Dec	--	0.5%	0.2%	--	
31.01.2019	16:30	US	Personal Spending	Dec	--	0.3%	0.4%	--	
01.02.2019	18:00	US	ISM Manufacturing	Jan	--	54.3	54.1	--	
01.02.2019	16:30	US	Unemployment Rate	Jan	--	3.8%	3.9%	--	
23.01.2019	18:00	EC	Consumer Confidence	Jan A	-7.9	-6.5	-6.2	-8.3	▼
24.01.2019	12:00	EC	Markit Eurozone Manuf. PMI	Jan P	50.5	51.4	51.4	--	▼
24.01.2019	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Jan P	50.8	51.5	51.2	--	▼

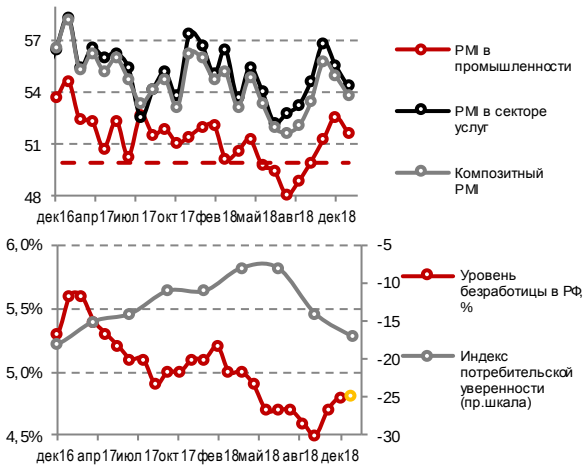
24.01.2019	15:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jan 24	0.000%	0.000%	0.000%	--	▼▲
30.01.2019	13:00	EC	Economic Confidence	Jan	--	107.0	107.3	--	
31.01.2019	13:00	EC	GDP SA YoY	4Q A	--	1.2%	1.6%	--	
31.01.2019	13:00	EC	Unemployment Rate	Dec	--	7.9%	7.9%	--	
01.02.2019	13:00	EC	CPI Estimate YoY	Jan	--	1.4%	1.6%	--	
22.01.2019	12:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Nov	4.0%	4.1%	4.1%	--	▲
31.01.2019	03:01	UK	GfK Consumer Confidence	Jan	--	-15	-14	--	
31.01.2019	10:00	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Jan	--	0.0%	0.5%	--	
01.02.2019	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jan	--	53.5	54.2	--	
24.01.2019	11:30	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Jan P	49.9	51.5	51.5	--	▼
24.01.2019	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Jan P	53.1	52.1	51.8	--	▲
25.01.2019	12:00	GE	IFO Business Climate	Jan	99.1	100.7	101.0	--	▼
30.01.2019	16:00	GE	CPI YoY	Jan P	--	1.7%	1.7%	--	
31.01.2019	10:00	GE	Retail Sales YoY	Dec	--	1.5%	1.1%	--	
24.01.2019	11:15	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jan P	51.2	50.0	49.7	--	▲
24.01.2019	11:15	FR	Markit France Services PMI	Jan P	47.5	50.5	49.0	--	▼
30.01.2019	09:30	FR	GDP YoY	4Q A	--	1.0%	1.4%	--	
30.01.2019	10:45	FR	Consumer Spending YoY	Dec	--	--	-2.0%	--	
31.01.2019	10:45	FR	CPI YoY	Jan P	--	1.5%	1.6%	--	
21.01.2019	05:00	CH	GDP YoY	4Q	6.4%	6.4%	6.5%	--	▼▲
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%	--	▲
01.02.2019	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Jan	--	49.7	49.7	--	
03.02.2019	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Jan	--	53.3	53.9	--	

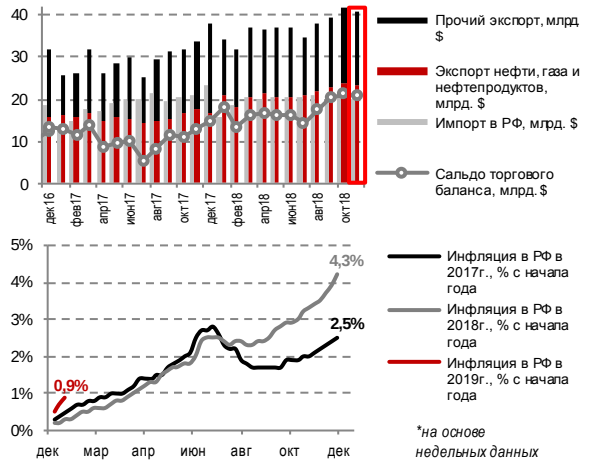
Товарные рынки и международная торговля



Россия







Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
23.01.2019	16:00	RU	Industrial Production YoY	Dec	2.0%	2.5%	2.4%	--	▼
25.01.2019	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Dec	2.3%	3.0%	3.0%	--	▼
25.01.2019	16:00	RU	Real Wages YoY	Dec	2.5%	4.4%	4.6%	--	▼
25.01.2019	16:00	RU	Real Disposable Income	Dec	0.1%	-1.0%	-2.9%	--	▲
25.01.2019	16:00	RU	Construction YoY	Dec	2.6%	3.3%	4.3%	--	▼
01.02.2019	02/04	RU	Annual GDP YOY	2018	--	--	1.5%	--	
01.02.2019	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Jan	--	--	51.7	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Промпроизводство в декабре замедлило рост до 2,0% г/г, хуже прогноза аналитиков; сказалось замедление роста добычи полезных ископаемых до 6,3%, а также нулевая динамика обрабатывающей промышленности;	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи в декабре замедлили рост до 2,3% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Реальные располагаемые доходы населения в декабре выросли на 0,1% г/г при прогнозе аналитиков в -1,0% г/г, при этом за год показатель снизился на 0,2%, что стало пятым годом подряд по сокращению реальных располагаемых доходов; реальные зарплаты населения в декабре замедлили рост до 2,5% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Строительство в декабре замедлило темп роста до 2,6% г/г, хуже прогноза аналитиков; Росстат увеличил оценку годовых данных по динамике строительного сектора до 5,5-5,7%; эксперты полагают, что Росстат мог учесть ввод в эксплуатацию ранее построенных объектов;	▼Умеренно негативное
▪ МЭР оценило рост ВВП в 2018г. в 2%, что выше прогноза Ведомства в 1,8%; росту ВВП способствовал рост объема строительных работ в прошлом году на 5,3%;	▼▲Смешанное
▪ ЦБ: внешний долг снизился в 2018г. на 12,4% до $453,7 млрд. – это минимум за последние 10 лет;	▲Умеренно позитивное
▪ ЦБ приступит к реализации отложенных закупок валюты с 1 февраля. Закупки будут растянуты на 36 месяцев до 1 февраля 2022г. и составят 2,8 млрд.руб. в день;	▼▲Смешанное
▪ Федеральный бюджет впервые с 2011г. по итогам всех 12 месяцев был закрыт с профицитом, который составил 2,7% ВВП это лучше ожидавшихся Минфином 2,5% и 2,1%, заложенных в законе о бюджете на 2018г.;	▲Умеренно позитивное
▪ МВФ сократил прогноз по росту экономики России на 2019-2020гг. на 0,2% и 0,1% до 1,6% и 1,7% соответственно.	▼Умеренно негативное

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

Рынок акций

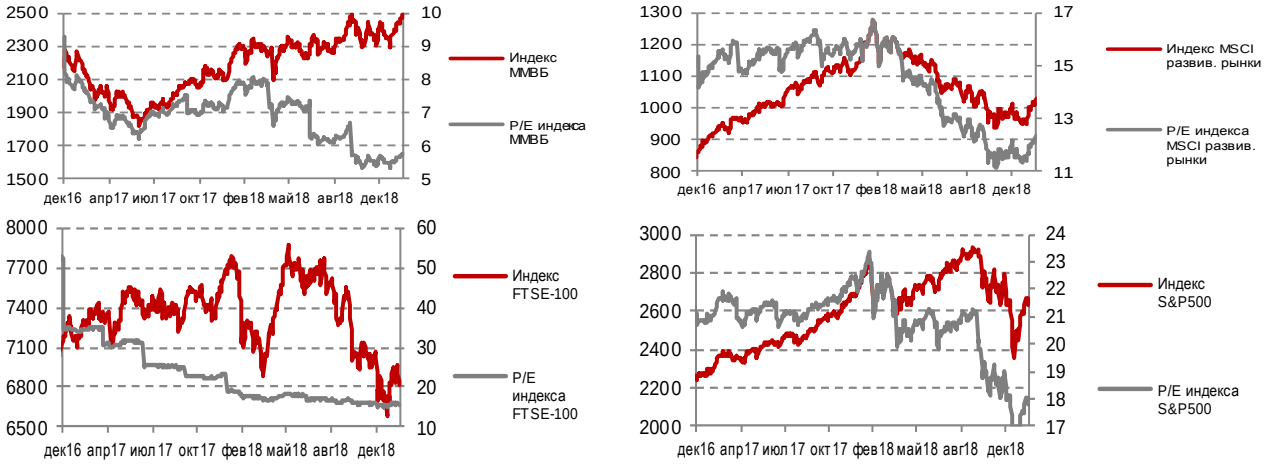
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю			
Россети об.	9,0%	Сафмар Фин.Инв.	-3,3%
Татнефть об.	7,8%	АЛРОСА	-2,8%
Яндекс ГДР	5,3%	НЛМК	-2,2%
ФСК ЕЭС	5,2%	Московская биржа	-2,0%
АФК Система	4,8%	СургутНГ об.	-1,7%
Распадская	4,6%	СургутНГ прив.	-1,4%
Татнефть прив.	4,5%	Роснефть	-1,4%
Мечел об.	4,2%	Транснефть прив.	-1,3%
Юнипро	2,6%	НОВАТЭК	-1,3%
Мечел прив.	2,6%	Аэрофлот	-1,2%

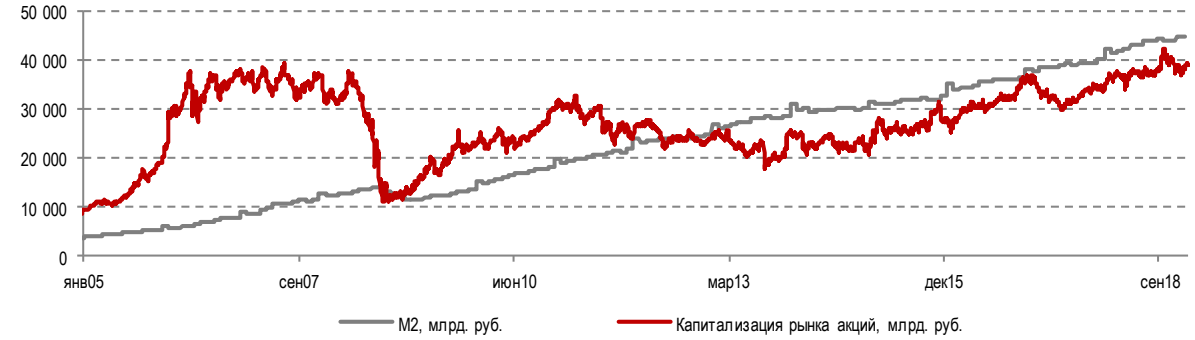
С начала года			
EN+ ГДР	34,4%	Сафмар Фин.Инв.	-5,6%
Россети об.	25,5%	НЛМК	-5,5%
Магнит	19,4%	ТГК-14	-4,3%
АФК Система	19,2%	Роснефть	-4,3%
Сбербанк об.	13,8%	ГК ПИК	-4,0%
Московская биржа	13,0%	М.видео	-2,0%
Мечел об.	12,5%	НОВАТЭК	-1,5%
Яндекс ГДР	11,5%	Транснефть прив.	-1,5%
ФСК ЕЭС	10,9%	ИнтерРАО ЕЭС	-0,2%
МТС	9,7%	Полюс Золото	-0,2%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Электроэнергетика	2,2%	7,5%
Телекоммуникации	1,5%	7,9%
Потребительский	1,3%	6,9%
Индекс ММВБ	**1,0%**	**5,4%**
Нефть и газ	0,9%	2,5%
Химия	0,5%	1,0%
Финансы	-0,1%	8,7%
Металлургия	-0,4%	0,9%
Транспорт	-0,6%	4,3%

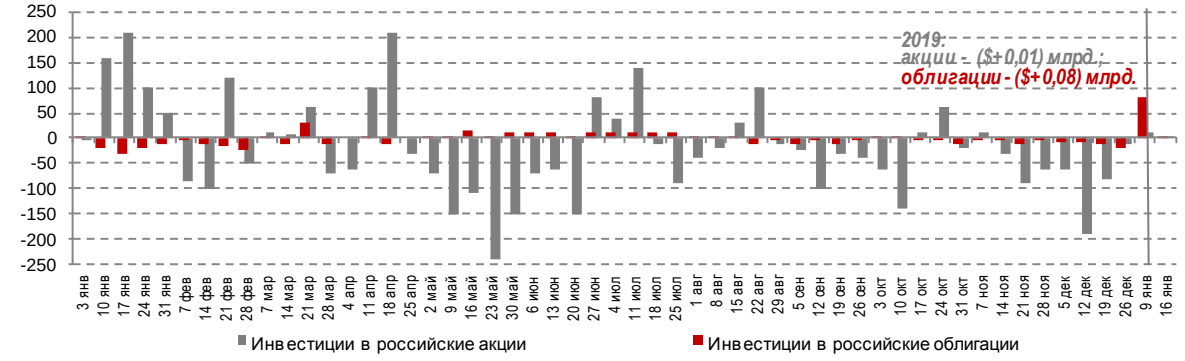
Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

Новости эмитентов

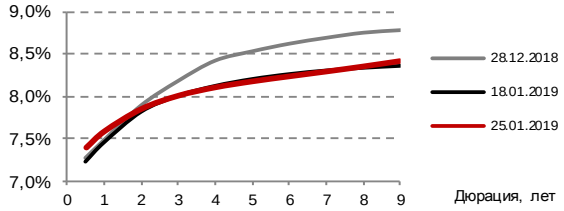
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Оренбургская обл.	АКРА	A(RU)	Позитивный	25.01.2019	Улучшен прогноз	Стабильный
Ланта-Банк	Эксперт РА	ruB	Стабильный	24.01.2019	Рейтинг присвоен	-
Связь-Банк	АКРА	BBB+(RU)	Развивающийся	24.01.2019	Рейтинг подтвержден	BBB+(RU)
Балтийский лизинг	Fitch	BB-	Стабильный	23.01.2019	Рейтинг на пересмотре в сторону повышения	-
КБ Хлынов	Эксперт РА	ruBBB-	Позитивный	22.01.2019	Улучшен прогноз	Стабильный
САРОВБИЗНЕСБАНК	Эксперт РА	ruA	Стабильный	22.01.2019	Рейтинг повышен	ruBBB
Запсибкомбанк	Эксперт РА	ruA+	Стабильный	22.01.2019	Рейтинг повышен	BBB+(RU)
Элемент Лизинг	АКРА	A-(RU)	Стабильный	21.01.2019	Рейтинг повышен	BBB+(RU)

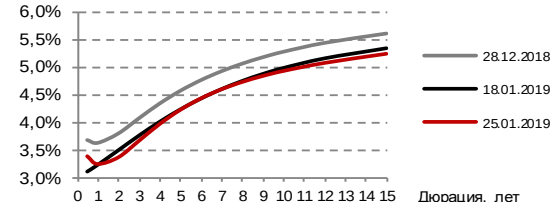
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

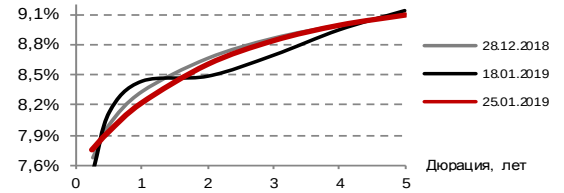
ОФЗ



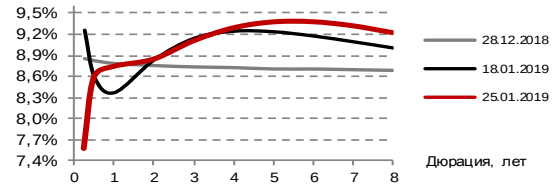
Еврооблигации РФ



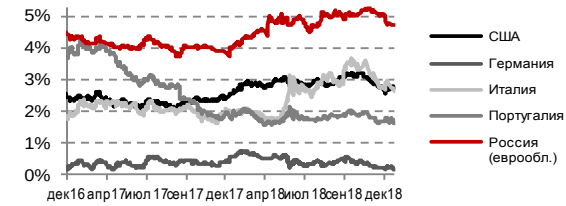
Корпоративные облигации 1 эшелона



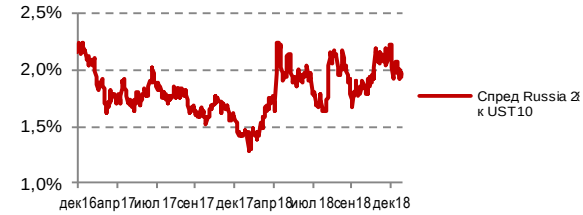
Корпоративные облигации 2 эшелона



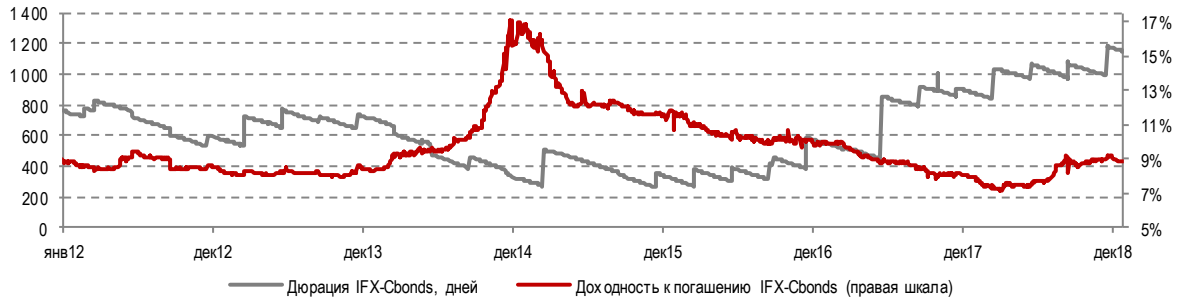
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



По итогам прошедшей недели доходности рублевых государственных облигаций остались практически без изменений. Исключением стал короткий отрезок до 1 года, который отметился ростом доходностей на 9 б.п. Средний отрезок кривой (3 – 5 лет) вырос на 1 - 2 б.п. Доходности на длинном участке (8 лет) без изменений. Доходности суверенных валютных облигаций продемонстрировали разнонаправленное движение. На коротком отрезке кривой (1 год) доходности выросли

на 2 б.п. Средний участок кривой (3 - 5 лет) колебался от +2 б.п. до -7 б.п. Доходности бумаг на отрезке кривой в 8 лет снизились на 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)
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%

** 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	ПД, %	Погашение/ Оферта, лет
22.01.2019	РОСБАНК, БО-002Р-04	-/Ba1/BBB-/AAA/ruAAA	5	8,95	9,15	2	9,54	3
22.01.2019	Газпромбанк, 001Р-05Р	BB+/Ba2/BB+/AA/ ruAA+	7	9,15	9,36	2	10,27	4
22.01.2019	МТС, 001Р-07	BB/Ba1/BB+/ruAA	10	8,70	8,99	4	9,68	5
24.01.2019	Магнит, 003Р-01	BB/-/-/ ruAA-	10	8,70	8,99	2	8,82	3
25.01.2019	Мегафон, БО-001Р-05	BB+/Ba1/-/AA	20	8,55	8,73	2	8,58	3
25.01.2019	РЖД, 001Р-12R	BBB-/Baa3/BBB-/AAA/ruAAA	15	8,70	8,89	2	9,27	5

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
29.01.2019		ИКС 5 ФИНАНС, 001Р-04	BB/Ba2/BB+/ruAA	5	8,60-8,70	8,78-8,89	2	2,5
30.01.2019		ГТЛК, 001Р-13	BB-/Ba2/BB/A+	6	ОФЗ+155бп		4	3
31.01.2019		КАМАЗ, БО-П01	-/Ba3/-/A+	5	9,00-9,20	9,20-9,41	2	3

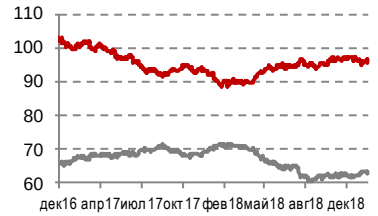
Внешний корпоративный долг

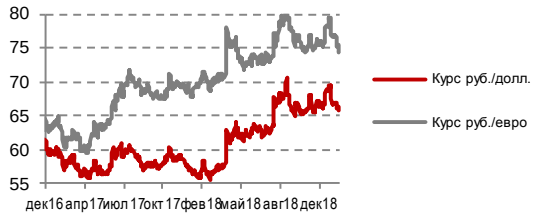
Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 1-м квартале 2019г.

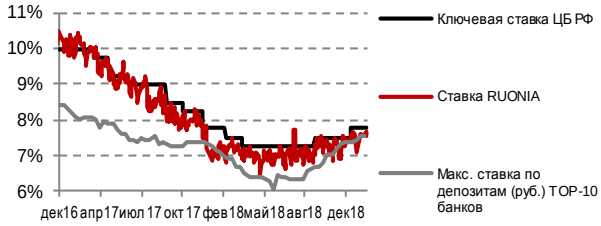
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Сбербанк	1162
Газпром	337
Alliance Oil	222
БИНБАНК	156
ВЭБ	108
Прочие	1884
Итого выплат	**2 707**

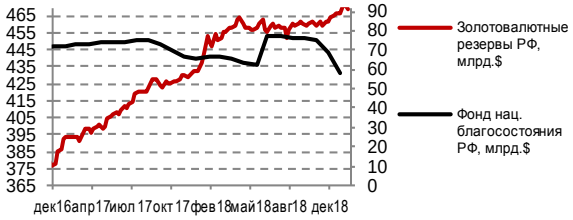
Денежный и валютный рынки

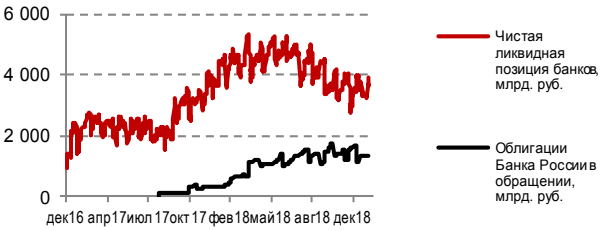
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

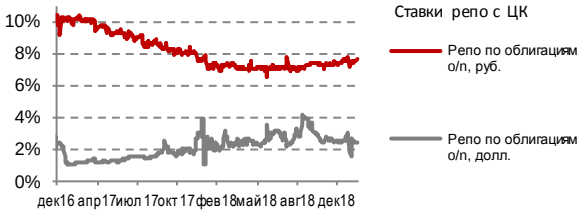


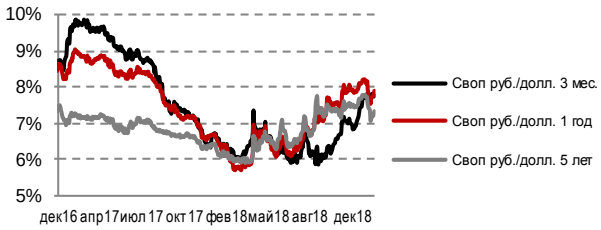


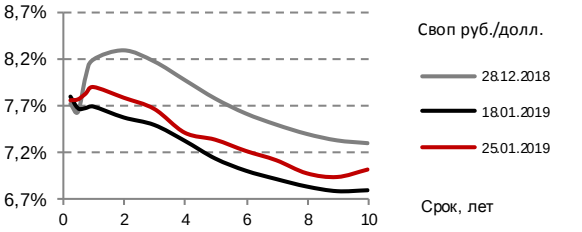


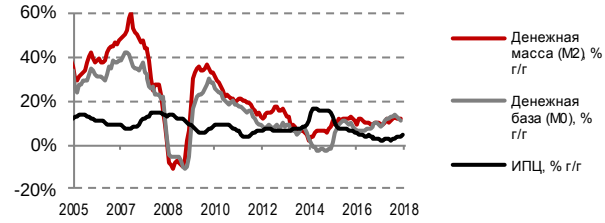


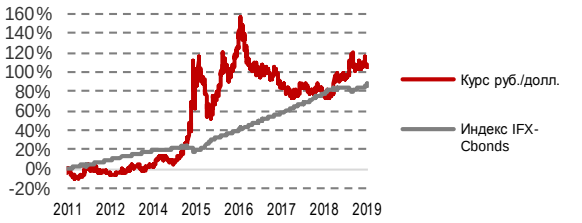












Действия ЦБ

- отозвана лицензия на осуществление банковских операций у кредитной организации ООО КБ «Еврокапитал-Альянс»