Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

4 февраля 2019 г.

Содержание

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

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 26.01.19 по 01.02.19	с начала 2019 г. по 01.02.19	с начала 2018 г. по 01.02.18
MSCI World	2030	1,4%	7,7%	5,2%
S&P 500	2707	1,6%	8,0%	5,5%
DAX 30	11181	-0,9%	5,9%	0,7%
CAC 40	5019	1,9%	6,1%	2,7%
FTSE 100	7020	3,1%	4,3%	-2,6%
Bovespa	97861	0,2%	11,3%	11,9%
Shanghai	2618	0,6%	5,0%	4,2%
Sensex (Индия)	36469	1,2%	1,1%	5,4%
Hang Seng	27931	1,3%	8,1%	9,1%
MSCI развив. рынки	1050	1,7%	8,7%	7,8%
MSCI Russia	648	1,8%	13,2%	13,4%
ММВБ	**2522**	0,9%	**6,4%**	**9,1%**
ММВБ (вкл. див.)	**3803**	1,0%	**7,2%**	**9,2%**
РТС	**1211**	1,6%	**13,3%**	**12,0%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 26.01.19 по 01.02.19	с начала 2019 г. по 01.02.19	с начала 2018 г. по 01.02.18
UST 10	2,68	-0,07	0,00	0,38
Bund 10	0,17	-0,03	-0,07	0,30
Italy 10	2,75	0,10	0,01	-0,05
France 10	0,57	-0,02	-0,13	0,19
Brazil 10	8,70	-0,39	-0,54	-0,58
Mexico 10	8,42	0,04	-0,22	-0,08
Russia 28	4,67	-0,03	-0,28	0,08
Russia 42	5,11	0,00	-0,29	-0,05
ОФЗ 1 год (25081)	7,67	-0,02	0,15	-0,15
ОФЗ 5 лет (26223)	8,03	-0,15	-0,37	-0,16
ОФЗ 10 лет (26224)	8,21	-0,14	-0,48	-0,28
ММВБ корп.обл(цен)	**91,6**	**-0,1%**	**0,4%**	**0,3%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**375,4**	**0,1%**	**1,2%**	**1,1%**
IFX-Cbonds	**580,2**	**0,1%**	**1,6%**	**1,3%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 26.01.19 по 01.02.19	с начала 2019 г. по 01.02.19	с начала 2018 г. по 01.02.18
Руб./доллар	65,48	-0,8%	-5,6%	-3,0%
Руб./евро	75,01	-0,4%	-5,6%	1,0%
Бивал. корзина	69,76	-0,8%	-5,5%	-0,9%
Евро/доллар	1,146	0,4%	-0,1%	4,2%
Индекс доллара	95,58	-0,2%	-0,6%	-3,7%

Денежный рынок

	Значение на 01.02.2019	Значение на 25.01.2019	Значение на 01.02.2018
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%
Mosprime overnight	7,84%	7,95%	7,56%
РЕПО ЦБ overnight	8,75%	8,75%	8,75%
Макс. % по депозитам ф/л	7,55%	7,55%	7,08%
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
ФРС дала рынку понять, что откладывает повышение ставки на неопределенный срок, что было позитивно воспринято участниками рынка. Вероятность следующего повышения ставки эксперты оценивают в 2,3% до конца 2019г.	
▪ ФРС ожидаемо сохранила ключевую ставку на прежнем уровне и пообещала быть более «терпеливой» в отношении будущих решений по ставке: рынок труда продолжает укрепляться, а экономическая активность стабильно растет, хотя рост капитальных инвестиций снижается; ФРС впервые убрала из релиза фразу «постепенное повышение ставки», теперь повышение ставки отложено на неопределенный срок, что было позитивно воспринято рынками;	▲Умеренно позитивное
▪ Минюст США официально предъявил обвинения китайской Huawei и задержанному в Канаде финансовому директору компании за кражу технологий у американских компаний и нарушение санкционного режима в отношении Ирана; китайская сторона резко осудила действия США. На этом фоне американская сторона сообщила о «прогрессе» в торговых переговорах с китайской стороной. Подробности станут известны на встрече глав государств, дата которой пока не определена;	▼▲Смешанное

▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США выросло до 253 тыс., хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Январь стал лучшим для S&P 500 с 1987г. (+7,9% за месяц), NASDAQ в январе вырос на 9,7%, лучший результат с 2001г., DJIA вырос на 7,2% в том же месяце, лучший результат с 1989г.;	▲Позитивное
▪ Свежая порция отчетности компаний из США за 4к18 в основном была лучше ожиданий рынка по всем секторам, кроме финансового, в котором половина компаний не оправдала ожиданий рынка.	▼▲Смешанное
Британский премьер-министр отправилась в Брюссель для выторговывания лучших условий по выходу Великобритании из ЕС, эксперты скептически оценивают перспективы таких переговоров. Инвесторов также разочаровала негативная макростатистика по Германии	
▪ Британский парламент проголосовал против выхода страны из ЕС без соглашения, теперь премьер-министр Т.Мэй отправится в Брюссель для новых переговоров, в частности, планируется обсудить вопрос границы в Северной Ирландии; до 13 февраля Т.Мэй должна представить парламенту новый вариант сделки с ЕС с пересмотренным пограничным режимом;	▼Умеренно негативное
▪ Правительство Германии резко ухудшило прогноз роста экономики на 2019г. с 1,8% до 1%, что связано с вероятностью «жесткого Brexit» и торговым конфликтом между США и КНР; инфляция в Германии в январе выросла на 1,4% г/г, хуже прогноза аналитиков; розничные продажи в Германии в декабре неожиданно упали на 2,1% г/г; PMI в производственной сфере Германии снизился в январе до 49,1п., хуже прогноза аналитиков;	▼Негативное
▪ PMI в производственной сфере Великобритании в январе замедлился до 52,8 п., хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ ВВП Франции в 4к18 вырос на 0,3% к/к, немного лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Потребительские расходы во Франции в декабре упали на 2,3% г/г, хуже прогноза аналитиков.	▼Умеренно негативное
PMI в производственной сфере Китая в январе снизился до минимума с февраля 2016г.	
▪ PMI в производственной сфере Китая в январе снизился до 48,3 п. – это минимум с февраля 2016г.; PMI в сфере услуг Китая в январе составил 53,6 п., чуть лучше прогноза аналитиков.	▼▲Смешанное
Участники нефтяного рынка ожидают, что санкции США против венесуэльской PDVSA могут привести к уходу заметной части венесуэльских баррелей с рынка	
▪ США ввели санкции против венесуэльской нефтяной компании PDVSA: блокируются активы компании на $7 млрд. и счета трех американских НПЗ, принадлежащих дочерней структуре Citgo. Дочка PDVSA сможет продолжать переработку венесуэльской нефти, однако не сможет переводить в Венесуэлу вырученные за переработку деньги; рынок опасается перебоев в поставках венесуэльской нефти;	▲Умеренно позитивное
▪ Германия, Франция и Великобритания создали механизм для торговли с Ираном в обход санкций США: специальная европейская компания INSTEX будет аккумулировать на своих счетах средства Ирана за поставленную нефть, далее деньги будут направляться европейским компаниям, которые поставляют в Иран продовольствие, медикаменты и промышленные товары;	▼▲Смешанное
▪ Запасы нефти в США выросли на 0,9 млн.бар. до 445,9 млн.бар.; число буровых в США сократилось сразу на 15 ед. до 847 ед.	▼▲Смешанное

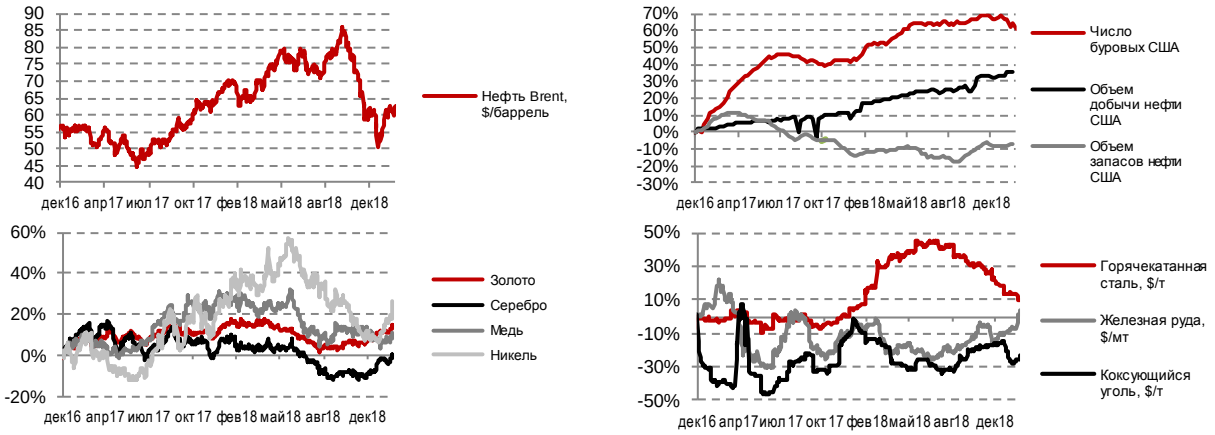
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Календарь событий

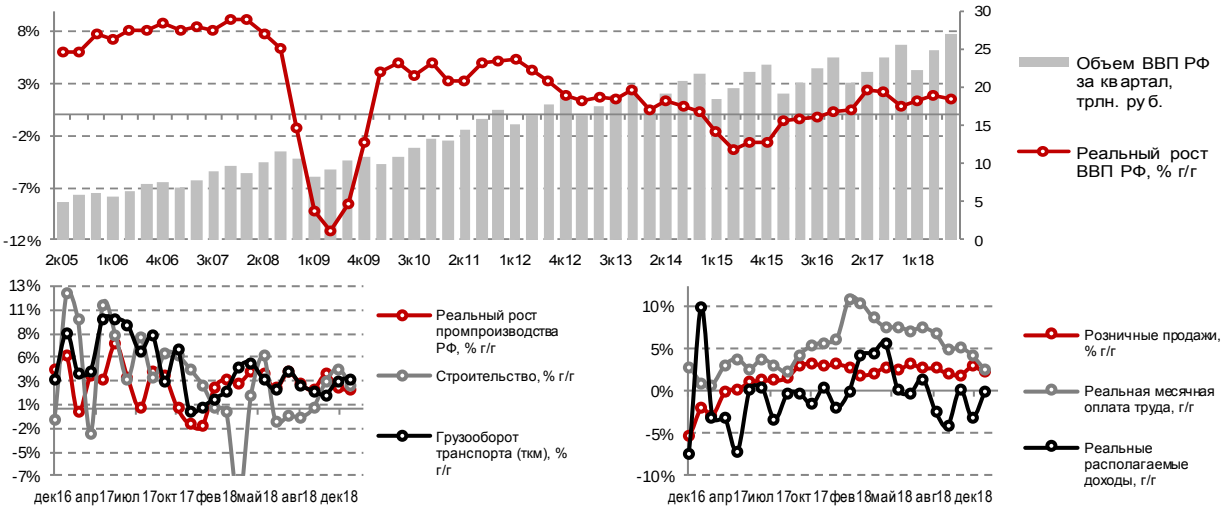
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
29.01.2019	18:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Jan	120.2	124.0	128.1	126.6	▼
30.01.2019	18:00	US	Pending Home Sales NSA YoY	Dec	-9.5%	-7.0%	-7.7%	-7.8%	▼
30.01.2019	22:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jan 30	2.50%	2.50%	2.50%	--	▼▲
31.01.2019	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 26	253k	215k	199k	200k	▼
31.01.2019	17:45	US	Chicago Purchasing Manager	Jan	56.7	61.5	65.4	63.8	▼
31.01.2019	18:00	US	New Home Sales MoM	Nov	16.9%	4.8%	-8.9%	-8.3%	▲
01.02.2019	16:30	US	Unemployment Rate	Jan	4.0%	3.9%	3.9%	--	▼
01.02.2019	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jan F	91.2	90.7	90.7	--	▲
04.02.2019	02/08	US	GDP Annualized QoQ	4Q A	--	2.6%	3.4%	--	
04.02.2019	02/08	US	Personal Income	Dec	--	0.5%	0.2%	--	
04.02.2019	02/08	US	Personal Spending	Dec	--	0.3%	0.4%	--	
04.02.2019	02/08	US	Real Personal Spending	Dec	--	0.2%	0.3%	--	
05.02.2019	02/15	US	Housing Starts MoM	Dec	--	-0.5%	3.2%	--	
05.02.2019	02/15	US	Building Permits MoM	Dec	--	-2.9%	5.0%	4.5%	
05.02.2019	17:45	US	Markit US Services PMI	Jan F	--	54.2	54.2	--	
06.02.2019	16:30	US	Trade Balance	Nov	--	-$54.0b	-$55.5b	--	
30.01.2019	13:00	EC	Economic Confidence	Jan	106.2	106.8	107.3	107.4	▼
05.02.2019	13:00	EC	Retail Sales YoY	Dec	--	0.5%	1.1%	--	

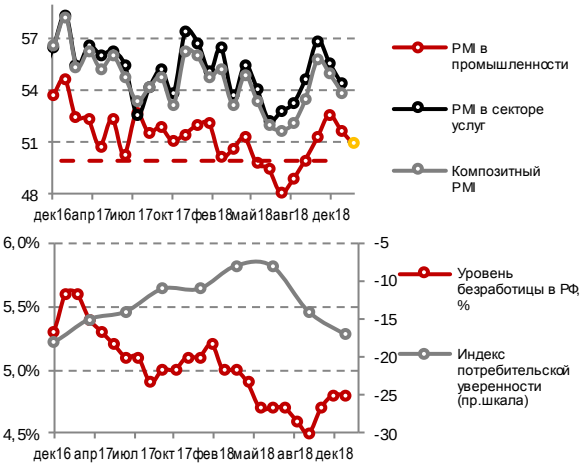
05.02.2019	12:00	EC	Markit Eurozone Composite PMI	Jan F	--	50.7	50.7	--	
05.02.2019	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Jan F	--	50.8	50.8	--	
31.01.2019	10:00	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Jan	0.1%	0.0%	0.5%	--	▲
01.02.2019	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jan	52.8	53.5	54.2	--	▼
05.02.2019	12:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Jan	--	51.0	51.2	--	
07.02.2019	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Feb 7	--	0.750%	0.750%	--	
30.01.2019	16:00	GE	CPI YoY	Jan P	1.4%	1.6%	1.7%	--	▼
31.01.2019	10:00	GE	Retail Sales YoY	Dec	-2.1%	1.5%	1.1%	1.9%	▼
01.02.2019	11:55	GE	Markit/BME Germany Manuf.	Jan F	49.7	49.9	49.9	--	▼
05.02.2019	11:55	GE	Markit Germany Services PMI	Jan F	--	53.1	53.1	--	
07.02.2019	10:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Dec	--	-3.5%	-4.7%	--	
08.02.2019	10:00	GE	Trade Balance	Dec	--	16.5b	20.5b	20.4b	
08.02.2019	10:00	GE	Exports SA MoM	Dec	--	0.5%	-0.4%	-0.3%	
08.02.2019	10:00	GE	Imports SA MoM	Dec	--	0.2%	-1.6%	-1.3%	
29.01.2019	10:45	FR	Consumer Confidence	Jan	91	88	87	86	▲
30.01.2019	09:30	FR	GDP QoQ	4Q A	0.3%	0.2%	0.3%	--	▲
30.01.2019	10:45	FR	Consumer Spending YoY	Dec	-2.3%	-0.7%	-2.0%	-1.5%	▼
05.02.2019	11:50	FR	Markit France Services PMI	Jan F	--	47.5	47.5	--	
07.02.2019	10:45	FR	Trade Balance	Dec	--	-4000m	-5099m	--	
08.02.2019	10:45	FR	Industrial Production YoY	Dec	--	-1.4%	-2.1%	--	
28.01.2019	04:30	CH	Industrial Profits YoY	Dec	-1.9%	--	-1.8%	--	▼
01.02.2019	04:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Jan	48.3	49.6	49.7	--	▼
03.02.2019	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Jan	53.6	53.4	53.9	--	▲

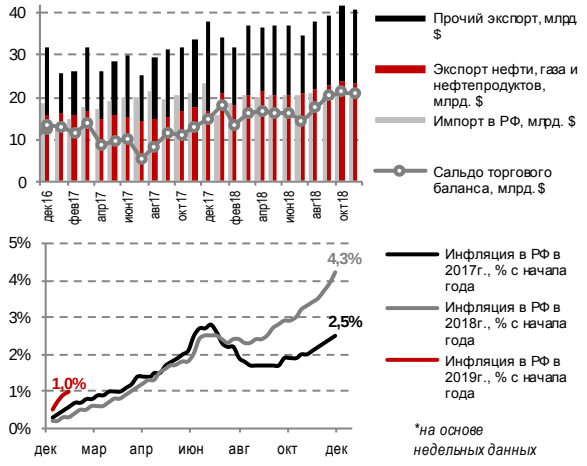
Товарные рынки и международная торговля



Россия







Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
01.02.2019	09:00	RU	Markit Russia PMI Mfg	Jan	50.9	51.4	51.7	--	▼
04.02.2019	16:00	RU	Annual GDP YOY	2018	--	1.9%	1.5%	--	
05.02.2019	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Jan	--	54.1	54.4	--	
08.02.2019	13:30	RU	Key Rate	Feb 8	--	7.75%	7.75%	--	
06.02.2019	02/07	RU	CPI YoY	Jan	--	5.1%	4.3%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ЦБ РФ оценивает рост ВВП в 2018 г. ближе к 2%-й границе коридора в 1,5-2,0%;	▲Умеренно позитивное
▪ PMI в производственной сфере в январе замедлился до 50,9 п., хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Размер резервов в ФНБ и на казначейском счете Минфина приблизился к 7,8 трлн.руб. или 7% ВВП, т.е. с осени 2019г., когда средства с казначейского счета будут перечислены в ФНБ, у Правительства появится законное основание тратить резервные средства на инфраструктурные проекты;	▲Умеренно позитивное
▪ Аукционы Минфина по ОФЗ оказались весьма сильными: спрос превысил предложение в 3-4 раза, дисконта ко вторичному рынку не было;	▲Умеренно позитивное
▪ Fitch предупреждает о перегреве в банковском секторе России из-за роста потребкредитования: рост кредитования в 2018г. составил 22,4% и значительно превысил номинальный экономический рост и рост личных доходов;	▼Умеренно негативное
▪ WGC: ЦБ РФ стал крупнейшим покупателем золота в 2018г. – запасы приросли сразу на 274,3 т (до 2113 т), что составляет 42% всех покупок золота центральными банками мира в прошлом году; закупки золота в основном финансировались за счет почти полной продажи казначейских облигаций США в портфеле регулятора.	▼▲Смешанное

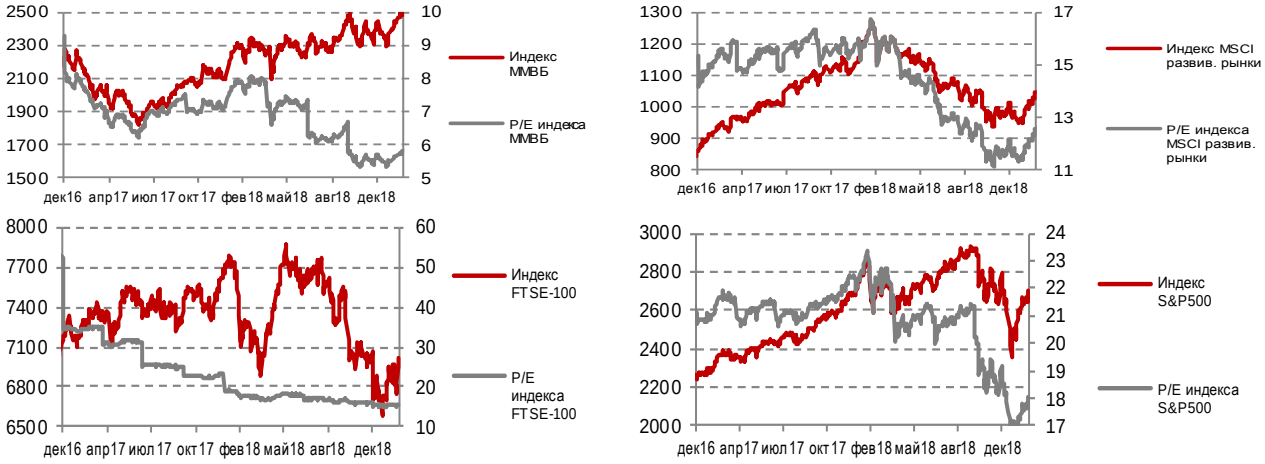
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

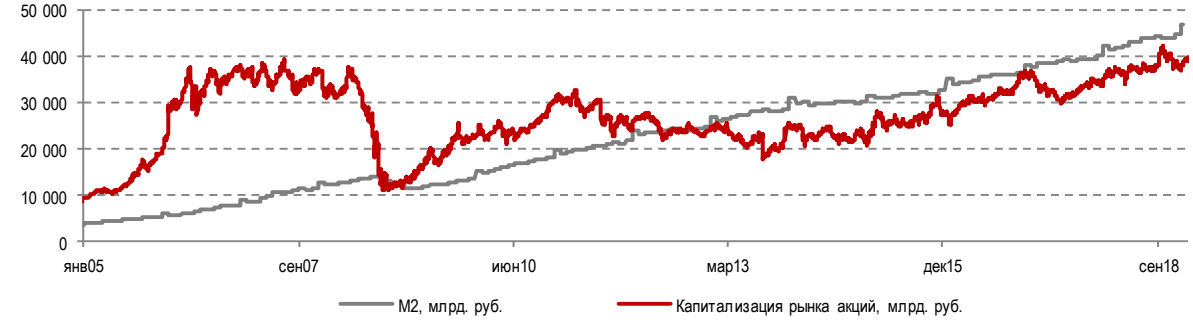
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Северсталь	6,7%	Русал	-9,4%	EN+ ГДР	29,6%	Русал	-6,5%	Финансы	2,4%	11,3%
НЛМК	5,6%	X5 ГДР	-4,0%	Россети об.	26,6%	ГК ПИК	-6,3%	Металлургия	1,3%	2,1%
Транснефть прив.	2,9%	EN+ ГДР	-3,6%	АФК Система	19,2%	ТГК-14	-5,1%	**Индекс ММВБ**	**0,9%**	**6,4%**
ВТБ	2,6%	ММК	-2,8%	Магнит	17,7%	Роснефть	-4,8%	Нефть и газ	0,7%	3,2%
Полюс Золото	2,4%	Лента ГДР	-2,8%	Сбербанк об.	16,1%	Сафмар Фин.Инв.	-3,5%	Электроэнергетика	0,1%	7,7%
МКБ	2,3%	Ростелеком об.	-2,7%	Московская биржа	15,4%	М.видео	-2,4%	Телекоммуникации	-0,4%	7,4%
Сафмар Фин.Инв.	2,3%	ГК ПИК	-2,4%	Яндекс ГДР	13,8%	Ростелеком об.	-1,0%	Транспорт	-0,5%	3,8%
Московская биржа	2,2%	ФосАгро	-1,7%	Русснефть	12,5%	ФосАгро	-0,7%	Потребительский	-1,0%	5,9%
Сбербанк прив.	2,1%	Детский мир	-1,7%	ВТБ	12,0%	НОВАТЭК	-0,6%	Химия	-1,3%	-0,4%
Яндекс ГДР	2,1%	Мечел об.	-1,6%	ФСК ЕЭС	12,0%	НЛМК	-0,1%			

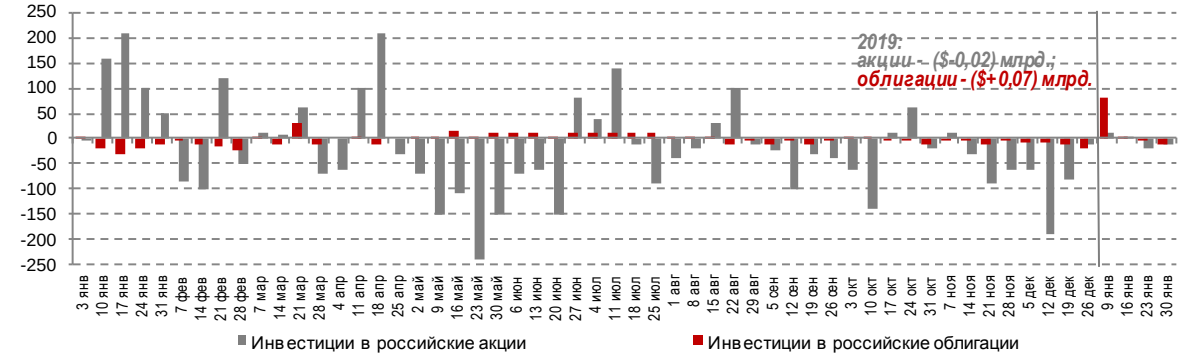
Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

Новости эмитентов

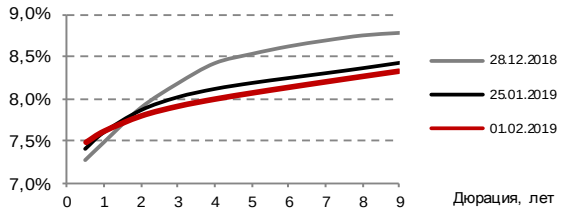
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Нижегородская обл.	Эксперт РА	ruA	Стабильный	31.01.2019	Рейтинг повышен	ruA-
Запсибкомбанк	АКРА	AA-(RU)	Стабильный	30.01.2019	Рейтинг повышен	A-(RU)
Домодедово	Moody's	Ba1	Стабильный	28.01.2019	Прогноз ухудшен	Позитивный

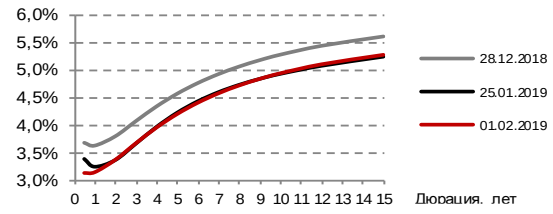
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

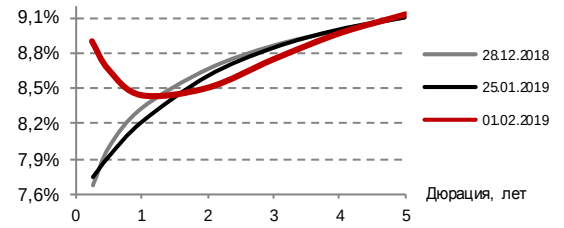
ОФЗ



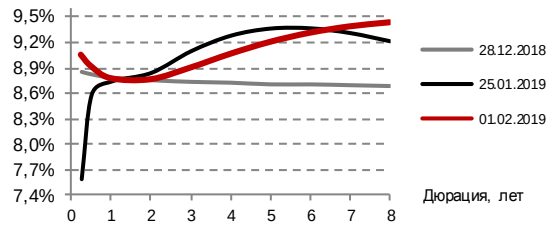
Еврооблигации РФ



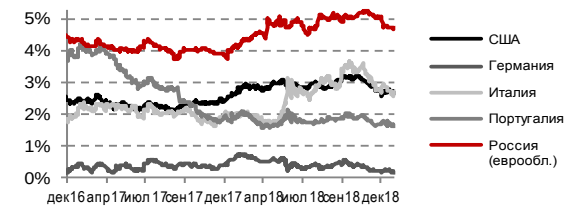
Корпоративные облигации 1 эшелона



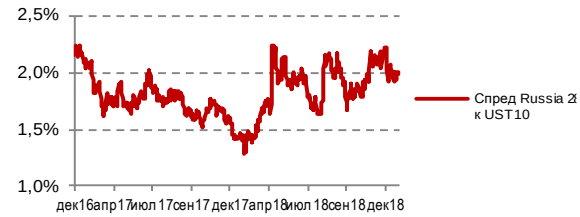
Корпоративные облигации 2 эшелона



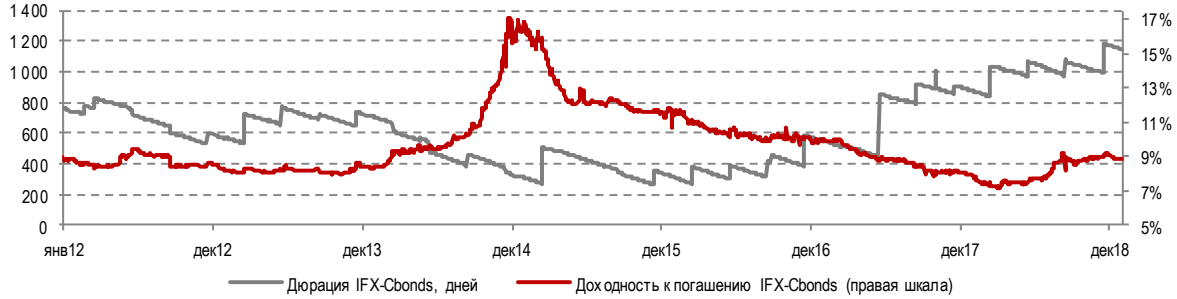
Доходности 10-летних гособлигаций



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 подрос на 2 б.п. Средний отрезок кривой (3 – 5 лет) снизился на 12 - 16 б.п. Доходности на длинном участке (8 лет) опустились на 12 б.п. Доходности суверенных валютных облигаций продемонстрировали снижение. На коротком отрезке кривой (1 год) доходности снизились на 11 б.п. Средний участок кривой (3 - 5 лет) снизился на 3 б.п. Доходности бумаг на отрезке кривой в 8 лет остались без изменений.

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%
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%

** 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
29.01.2019	ИКС 5 ФИНАНС, 001Р-04	BB/Ba2/BB+/ruAA	5	8,50	8,68	2	2,5	8,52
30.01.2019	ГТЛК, 001Р-13	BB-/Ba2/BB/A+	6	9,50	9,84	4	3	10,25
31.01.2019	КАМАЗ, БО-П01	-/Ba3/-/A+	5	9,00	9,20	2	3	8,82

Прошедшие размещения еврооблигаций

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	ПД, %	Погашение/ Оферта, лет
30.01.2019	Альфа Банк	BB+/Ba2/BB+/AA/ruAA	10	9,35	9,57	2		3,5

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
05.02.2019		Фольксваген Банк РУС, 001Р-03	BBB-/-/-/AAA	5	ОФЗ + 120-140 бп.		2	3

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
31.01.2019	О1 Груп Финанс-001Р-01	14,0	Купон	0,4

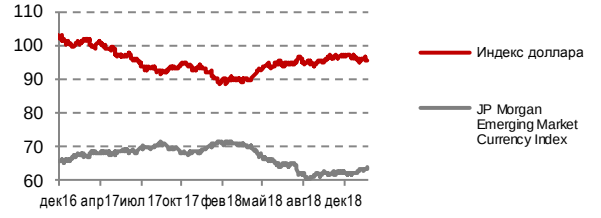
Внешний корпоративный долг

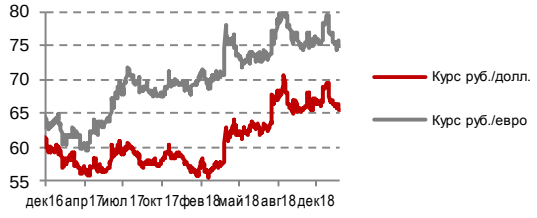
Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 1-м квартале 2019г.

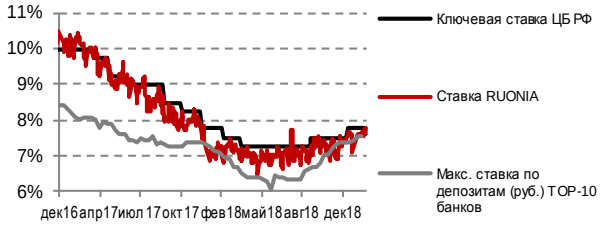
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Сбербанк	1162
Газпром	337
Alliance Oil	222
БИНБАНК	156
ВЭБ	108
Прочие	1884
Итого выплат	**2 707**

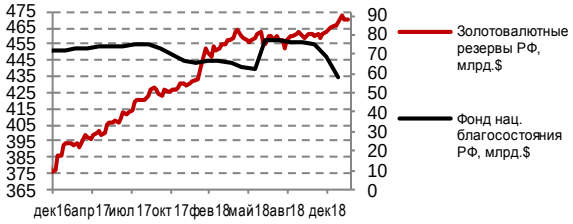
Денежный и валютный рынки

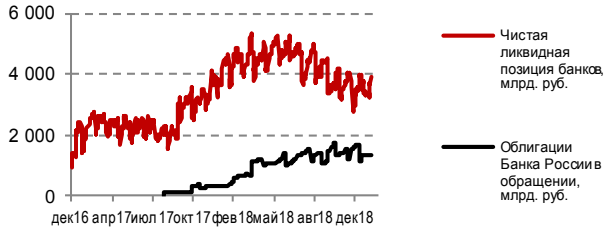
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

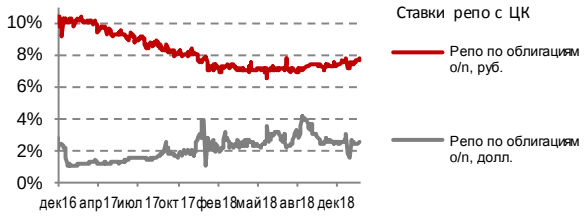


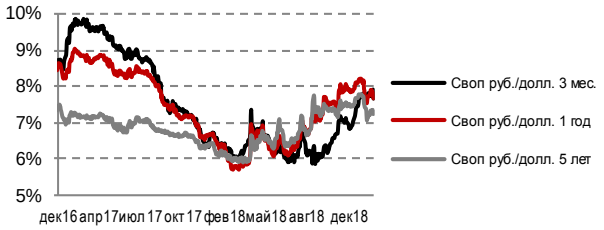


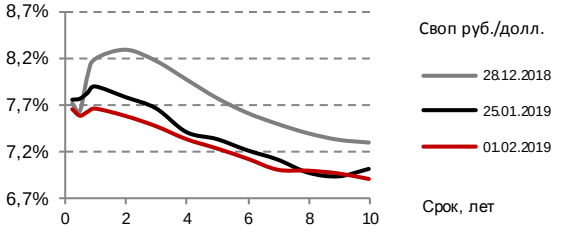


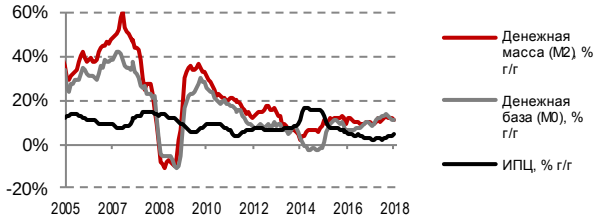


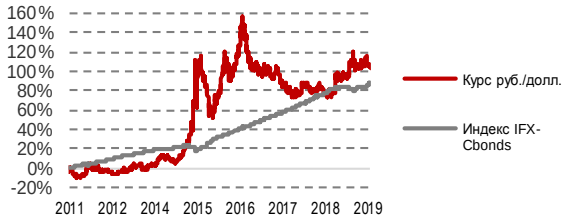












Действия ЦБ

- отозвана лицензия на осуществление банковских операций: ПАО НКБ «РАДИОТЕХБАНК»; ПАО «Камчаткомагропромбанк»;
- отозваны лицензии на добровольное страхование жизни и добровольное личное страхование у СК «Капитал-лайф», которая до сентября 2018г. работала под брендом «РГС Жизнь». Отзыв связан с отказом компании от осуществления деятельности.