Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

11 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 02.02.19 по 08.02.19	с начала 2019 г. по 08.02.19	с начала 2018 г. по 08.02.18
MSCI World	2021	-0,4%	7,3%	-2,8%
S&P 500	2708	0,0%	8,0%	-3,5%
DAX 30	10907	-2,4%	3,3%	-5,1%
CAC 40	4962	-1,1%	4,9%	-3,0%
FTSE 100	7071	0,7%	5,1%	-6,7%
Bovespa	95343	-2,6%	8,5%	6,7%
Shanghai	2618	0,0%	5,0%	-1,4%
Sensex (Индия)	36546	0,2%	1,3%	1,0%
Hang Seng	27946	0,1%	8,1%	1,8%
MSCI развив. рынки	1036	-1,3%	7,3%	0,4%
MSCI Russia	639	-1,4%	11,7%	6,2%
ММВБ	**2503**	-0,7%	**5,6%**	**5,6%**
ММВБ (вкл. див.)	**3774**	-0,7%	**6,4%**	**5,6%**
РТС	**1200**	-1,0%	**12,3%**	**4,9%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 02.02.19 по 08.02.19	с начала 2019 г. по 08.02.19	с начала 2018 г. по 08.02.18
UST 10	2,63	-0,05	-0,05	0,42
Bund 10	0,09	-0,08	-0,15	0,34
Italy 10	2,96	0,21	0,22	-0,02
France 10	0,54	-0,03	-0,17	0,21
Brazil 10	9,04	0,34	-0,20	-0,40
Mexico 10	8,29	-0,13	-0,35	-0,00
Russia 28	4,70	0,04	-0,24	0,21
Russia 42	5,08	-0,03	-0,31	0,14
ОФЗ 1 год (25081)	7,65	-0,02	0,13	-0,22
ОФЗ 5 лет (26223)	8,04	0,01	-0,36	-0,25
ОФЗ 10 лет (26224)	8,23	0,02	-0,47	-0,34
ММВБ корп.обл(цен)	**91,6**	**-0,0%**	**0,4%**	**0,9%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**375,9**	**0,1%**	**1,3%**	**1,9%**
IFX-Cbonds	**581,0**	**0,1%**	**1,8%**	**1,7%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 02.02.19 по 08.02.19	с начала 2019 г. по 08.02.19	с начала 2018 г. по 08.02.18
Руб./доллар	65,44	-0,1%	-5,6%	1,3%
Руб./евро	74,08	-1,2%	-6,8%	3,2%
Бивал. корзина	69,34	-0,6%	-6,1%	2,3%
Евро/доллар	1,132	-1,2%	-1,3%	2,0%
Индекс доллара	96,64	1,1%	0,5%	-2,1%

Денежный рынок

	Значение на 08.02.2019	Значение на 01.02.2019	Значение на 08.02.2018
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,75%
Mosprime overnight	7,80%	7,84%	7,46%
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
Сохраняется неясность по поводу того, удастся ли США и КНР подписать торговое соглашение до окончания срока действия торгового перемирия 1 марта 2019г.	
▪ Министр финансов США заявил о намерении властей заключить сделку с Китаем до 1 марта, чтобы избежать введения пошлин на китайские товары; при этом президент США заявил, что не сможет встретиться с председателем КНР до 1 марта, и по-прежнему настаивает на необходимости структурных реформ властями КНР как обязательном условии заключения торгового соглашения;	▼▲Смешанное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США составило 234 тыс., хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Дефицит торгового баланса США в ноябре оказался чуть ниже прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Расходы на строительство в США в ноябре выросли лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Свежая порция отчетности за 4к18 носила смешанный характер по промышленному и финансовому секторам США и была в основном позитивной по технологическому сектору США.	▼▲Смешанное

Переговоры британского премьер-министра с Брюсселем прошли безрезультатно. До конца февраля Т.Мэй проведет еще одну встречу с руководством ЕС. В Правительстве Великобритании начинают обсуждать возможность отсрочки Brexit до 24 мая. Рынки готовятся к выходу Великобритании из ЕС без соглашения.

- Переговоры британского премьер-министра с руководством ЕС закончились ничем. Брюссель отказывается пересматривать ранее утвержденное соглашение о Brexit. До конца февраля Тереза Мэй проведет еще одну встречу с Жан-Клодом Юнкером, а 14 февраля возобновятся обсуждения в британском парламенте. Тем временем, британская пресса сообщает о прохождении тайного обсуждения в британском Правительстве возможности отсрочки Brexit до 24 мая; неопределенность вокруг Brexit привела к обвалу цен на недвижимость в Лондоне до минимума за 6 лет; ▼Негативное
- Банк Англии ожидаемо сохранил базовую ставку на прежнем уровне и ухудшил прогноз по росту ВВП в текущем году с 1,7% до 1,2% из-за проблем с Brexit и неопределенности в мировой экономике; ▼Умеренно негативное
- PMI в сфере услуг и строительства Великобритании в январе были заметно хуже прогноза аналитиков; ▼Негативное
- Еврокомиссия существенно понизила прогнозы роста ряда крупнейших экономик ЕС на 2019г.: по Германии прогноз роста ВВП снижен с 1,8% до 1,1%; по Италии с 1,2% до 0,2%; по ЕС в целом с 1,9% до 1,3%. Прогноз имеет риск дальнейшего снижения. Действия Еврокомиссии связаны с опасениями замедления роста крупнейших экономик мира; ▼Умеренно негативное
- Промпроизводство в Германии в декабре упало на 3,9% г/г, хуже прогноза аналитиков; падение производства во Франции в том же месяце оказалось не таким сильным, как прогнозировали аналитики. ▼▲Смешанное

С.Аравия предлагает России возглавить группу стран-экспортеров вне ОПЕК для контроля над мировым рынком нефти, однако инициатива может встретить жесткий отпор со стороны США, которые разрабатывают закон, позволяющий судиться с членами нефтяного картеля за монополизм

- WSJ: С.Аравия вместе с союзниками из стран Персидского залива намерена трансформировать ОПЕК для создания союза с группой из десяти не входящих в картель стран во главе с Россией, чтобы заполучить контроль над мировым рынком нефти; союз будет действовать до трех лет и не будет иметь обязательной юридической силы; ▲Умеренно позитивное
- Конгресс США должен рассмотреть законопроект о противодействии ОПЕК, который позволит американским властям подавать в суд на членов картеля по обвинению в нарушении антимонопольного законодательства США. Юридический комитет палаты представителей уже одобрил законопроект; ▼Умеренно негативное
- Запасы нефти в США выросли на 1,3 млн.бар. до 447,2 млн.бар.; число буровых увеличилось на 7 ед. до 854 ед.; ▼Умеренно негативное
- Wood Mackenzie прогнозирует в скором времени падение добычи нефти венесуэльской PDVSA до 0,9 млн.б.с. с 1,15 млн.б.с. в декабре прошлого года. ▲Умеренно позитивное

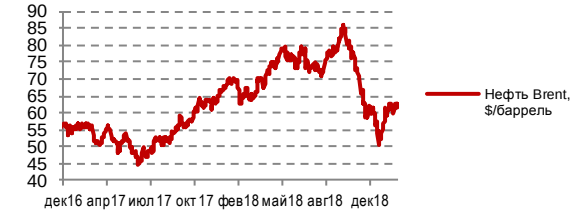
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

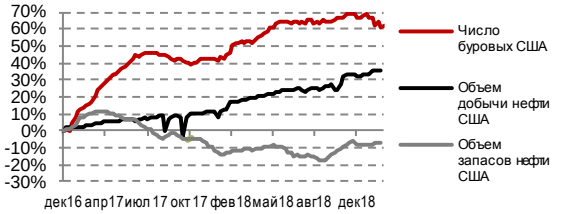
Календарь событий

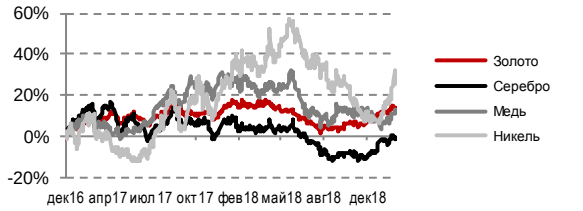
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
01.02.2019	18:00	US	Construction Spending MoM	Nov	0.8%	0.2%	-0.1%	0.1%	▲
04.02.2019	18:00	US	Durable Goods Orders	Nov F	0.7%	1.5%	0.8%	--	▼
06.02.2019	16:30	US	Trade Balance	Nov	-$49.3b	-$54.0b	-$55.5b	-$55.7b	▲
07.02.2019	16:30	US	Initial Jobless Claims	Feb 2	234k	221k	253k	--	▼
13.02.2019	16:30	US	CPI YoY	Jan	--	1.5%	1.9%	--	
05.02.2019	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Jan F	51.2	50.8	50.8	--	▲
05.02.2019	13:00	EC	Retail Sales YoY	Dec	0.8%	0.5%	1.1%	1.8%	▲
13.02.2019	13:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Dec	--	-3.1%	-3.3%	--	
14.02.2019	13:00	EC	GDP SA YoY	4Q P	--	1.2%	1.2%	--	
15.02.2019	13:00	EC	Trade Balance NSA	Dec	--	--	19.0b	--	
04.02.2019	12:30	UK	Markit/CIPS UK Construction PMI	Jan	50.6	52.5	52.8	--	▼
05.02.2019	12:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Jan	50.1	51.0	51.2	--	▼
07.02.2019	11:30	UK	Halifax House Prices MoM	Jan	-2.9%	-0.7%	2.2%	2.5%	▼
07.02.2019	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Feb 7	0.750%	0.750%	0.750%	--	▼▲
11.02.2019	12:30	UK	GDP YoY	4Q P	--	1.4%	1.5%	--	
11.02.2019	12:30	UK	Trade Balance	Dec	--	-£3000m	-£2904m	--	
11.02.2019	12:30	UK	Industrial Production YoY	Dec	--	-0.4%	-1.5%	--	
11.02.2019	12:30	UK	Trade Balance Non EU GBP/Mn	Dec	--	-£3800m	-£3925m	--	
11.02.2019	12:30	UK	Exports QoQ	4Q P	--	1.0%	2.7%	1.1%	
11.02.2019	12:30	UK	Imports QoQ	4Q P	--	1.1%	0.0%	0.8%	
13.02.2019	12:30	UK	CPI YoY	Jan	--	2.0%	2.1%	--	

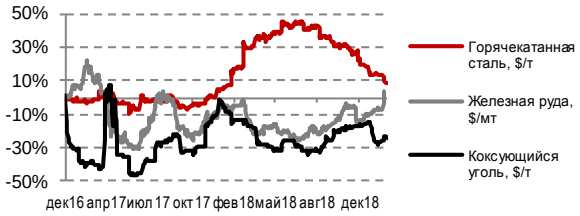
15.02.2019	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Jan	--	3.0%	2.6%	--	
05.02.2019	11:55	GE	Markit Germany Services PMI	Jan F	53.0	53.1	53.1	--	▼
07.02.2019	10:00	GE	Industrial Production WDA YoY	Dec	-3.9%	-3.4%	-4.7%	-4.0%	▼
08.02.2019	10:00	GE	Trade Balance	Dec	13.9b	16.5b	20.5b	20.4b	▼
08.02.2019	10:00	GE	Exports SA MoM	Dec	1.5%	0.4%	-0.4%	-0.3%	▲
08.02.2019	10:00	GE	Current Account Balance	Dec	21.0b	23.3b	21.4b	21.6b	▼
08.02.2019	10:00	GE	Imports SA MoM	Dec	1.2%	0.5%	-1.6%	-1.3%	▲
14.02.2019	10:00	GE	GDP WDA YoY	4Q P	--	0.8%	1.1%	--	
05.02.2019	11:50	FR	Markit France Services PMI	Jan F	47.8	47.5	47.5	--	▲
07.02.2019	10:45	FR	Trade Balance	Dec	-4653m	-4617m	-5099m	-4808m	▼
08.02.2019	10:45	FR	Manufacturing Production YoY	Dec	-1.0%	-1.2%	-2.2%	-2.3%	▲
14.02.2019	09:30	FR	ILO Unemployment Rate	4Q	--	9.1%	9.1%	--	
03.02.2019	04:45	CH	Caixin China PMI Services	Jan	53.6	53.4	53.9	--	▲
11.02.2019		CH	Foreign Reserves	Jan	--	$3081.85b	$3072.71b	--	
14.02.2019		CH	Trade Balance	Jan	--	$32.00b	$57.06b	--	
14.02.2019		CH	Exports YoY	Jan	--	-2.7%	-4.4%	--	
14.02.2019		CH	Imports YoY	Jan	--	-11.0%	-7.6%	--	
15.02.2019	04:30	CH	CPI YoY	Jan	--	--	1.9%	--	

Товарные рынки и международная торговля

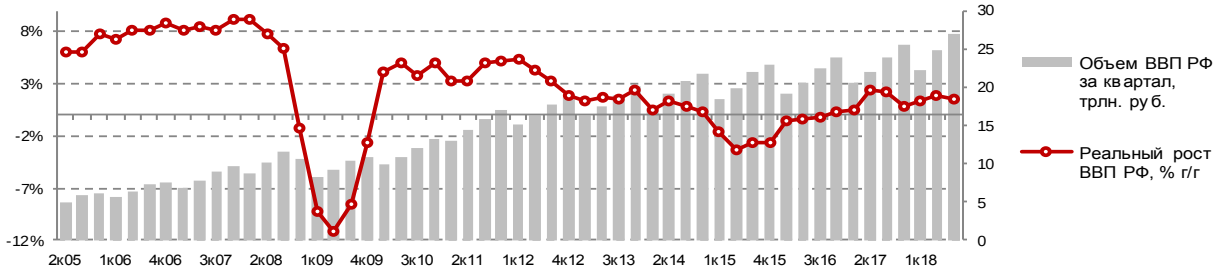


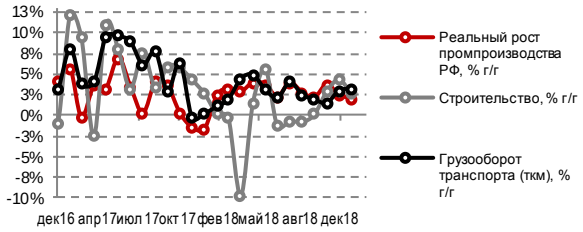


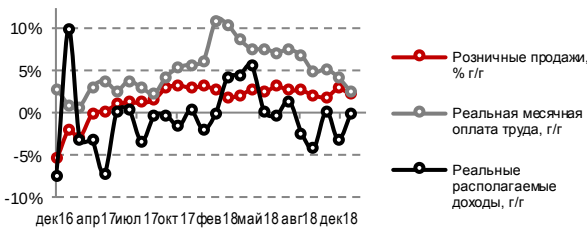


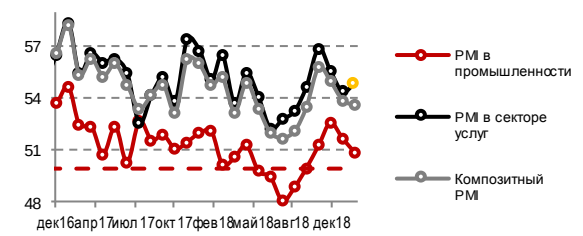


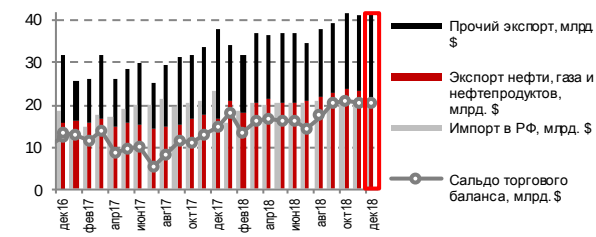
Россия

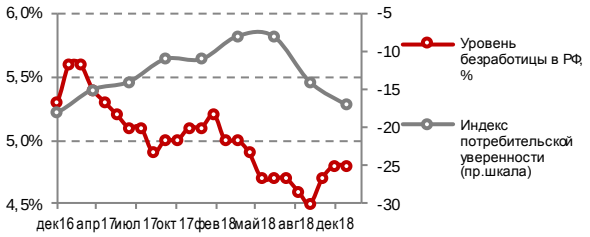


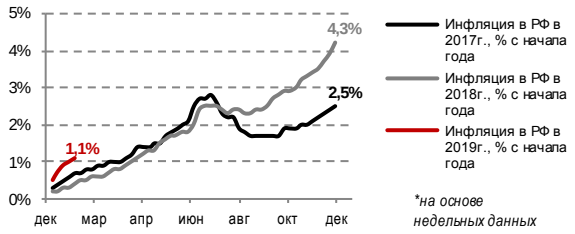












Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
04.02.2019	16:00	RU	Annual GDP YOY	2018	2.3%	1.9%	1.5%	1.6%	▲
05.02.2019	09:00	RU	Markit Russia PMI Services	Jan	54.9	54.1	54.4	--	▲
06.02.2019	16:00	RU	CPI YoY	Jan	5.0%	5.1%	4.3%	--	▼▲
07.02.2019	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Feb 1	477.7b	--	469.8b	--	▲
08.02.2019	13:30	RU	Key Rate	Feb 8	7.75%	7.75%	7.75%	--	▼▲
11.02.2019	16:00	RU	Trade Balance	Dec	20.5b	18.2b	19.0b	--	▲
11.02.2019	16:00	RU	Exports	Dec	41.6b	38.9b	40.5b	--	▲
11.02.2019	16:00	RU	Imports	Dec	21.1b	22.3b	21.5b	--	▲
15.02.2019	02/18	RU	Industrial Production YoY	Jan	--	--	2.0%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Moody's повысило суверенный рейтинг России до инвестиционного Baa3 со «стабильным» прогнозом: агентство отметило позитивное влияние политики укрепления государственных финансов и снижение уязвимости российской экономики от внешних шоков, в т.ч. и санкций;	▲Умеренно позитивное
▪ Росстат оценил рост ВВП в 2018г. в 2,3%, что оказалось выше прогнозов МЭР и ЦБ; показатель является рекордным с 2012г.; вклад в рост ВВП выше ожиданий рынка внесли секторы добычи и строительства;	▲Умеренно позитивное
▪ Инфляция в январе ускорилась до 5,0% г/г, чуть ниже прогноза аналитиков;	▼▲Смешанное
▪ ЦБ РФ ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 7,75%, прогноз по темпам роста ВВП и инфляции на 2019г. также оставлен неизменным; инфляция и инфляционные ожидания населения растут не так быстро, как ранее предполагал регулятор; дальнейшие решения по ставке ЦБ будет принимать, исходя из того, на сколько достаточными были предыдущие повышения ставки в сентябре и декабре 2018г.;	▼▲Смешанное
▪ Внешнеторговая статистика за декабрь порадовала инвесторов: профицит торгового баланса оказался выше прогноза аналитиков, как и объем экспорта, а объем импорта, напротив, сократился вопреки ожидавшемся аналитиками увеличении;	▲Умеренно позитивное
▪ PMI в сфере услуг в январе вырос до 54,9 п., лучше прогноз аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Индекс потребительских настроений населения в 4к18 снизился с 67 до 65п., приблизившись к историческому минимуму 2016г.: на индекс давят падение реальных доходов, неуверенность в перспективах на рынке труда и ускорение инфляции;	▼Умеренно негативное
▪ Выдача ипотечных кредитов населению в 2018г. превысила 3 трлн.руб., поставив исторический рекорд; в текущем году эксперты ждут замедления на рынке фоне роста ставок.	▼▲Смешанное

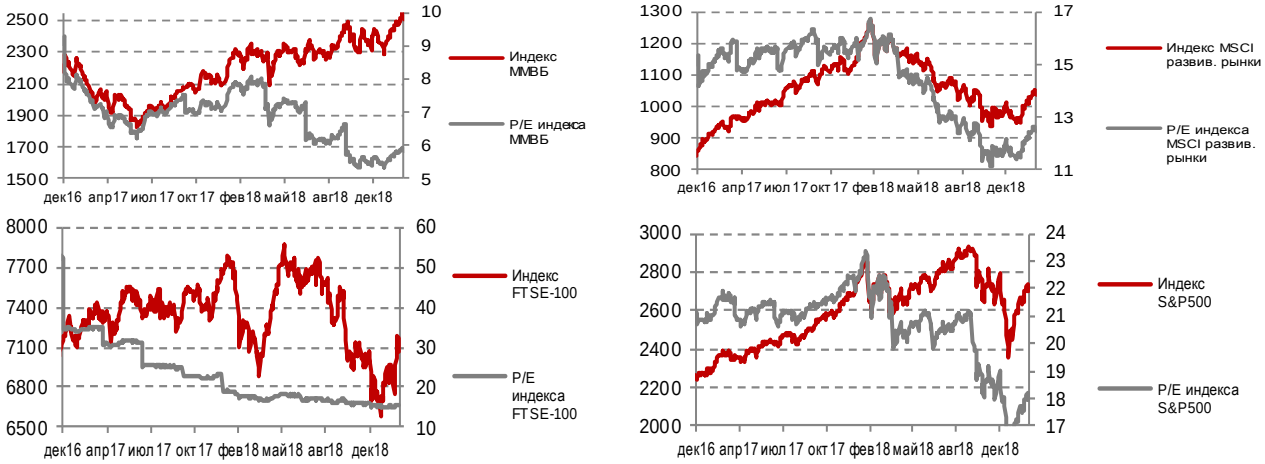
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Рынок акций

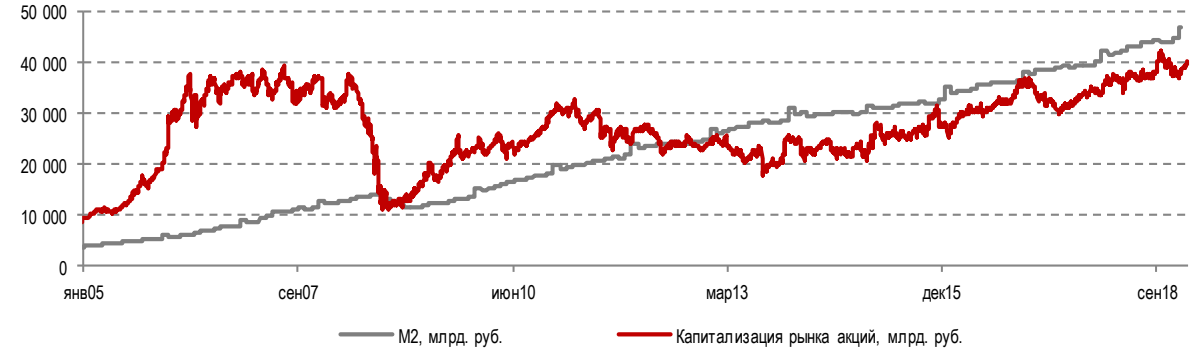
Лидеры роста/падения на рынке акций

За неделю				С начала года				Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Русал	7,6%	Энел Россия	-6,5%	EN+ ГДР	34,9%	ГК ПИК	-5,4%	Металлургия	0,3%	2,5%
Х5 ГДР	4,2%	Мечел об.	-4,6%	Россети об.	25,6%	Роснефть	-4,8%	Электроэнергетика	0,1%	7,8%
EN+ ГДР	4,1%	Мечел прив.	-3,2%	АФК Система	19,3%	ТГК-14	-3,9%	Потребительский	-0,1%	5,8%
НМТП	3,3%	Аэрофлот	-3,2%	Магнит	15,0%	Сафмар Фин.Инв.	-3,6%	Нефть и газ	-0,7%	2,5%
Распадская	2,7%	Московская биржа	-3,0%	Русснефть	13,3%	М.видео	-1,5%	Химия	-0,7%	-1,1%
Русгидро	2,3%	Сбербанк об.	-2,7%	Сбербанк об.	13,0%	ФосАгро	-1,5%	**Индекс ММВБ**	**-0,7%**	**5,6%**
МКБ	2,3%	Мосэнерго	-2,6%	Яндекс ГДР	12,1%	Полиметалл	-1,0%	Финансы	-1,8%	9,3%
Башнефть прив.	2,0%	Татнефть об.	-2,6%	Московская биржа	12,0%	Ростелеком об.	-0,9%	Телекоммуникации	-1,9%	5,3%
Норильский никель	1,5%	МТС	-2,5%	ФСК ЕЭС	11,4%	Детский мир	-0,6%	Транспорт	-2,0%	1,7%
ЛУКойл	1,3%	Магнит	-2,3%	Распадская	9,7%	НОВАТЭК	-0,4%			

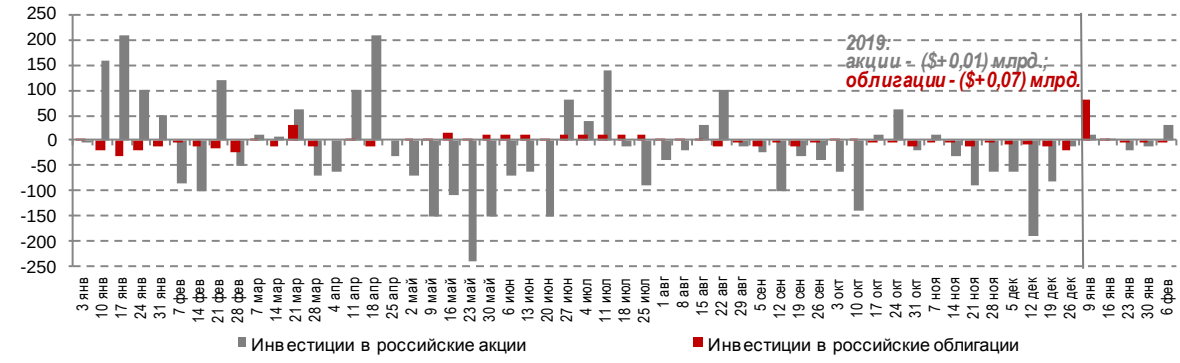
Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

Новости эмитентов

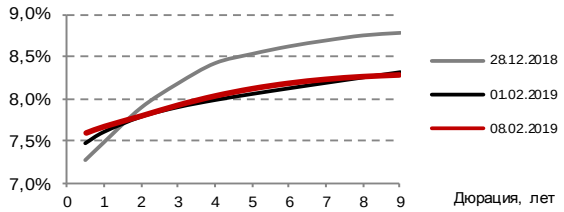
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Новая перевозочная компания	Эксперт РА	ruAA	Стабильный	28.01.2019	Рейтинг присвоен	-
Райффайзенбанк	Fitch	BBB-	Позитивный	07.02.2019	Прогноз улучшен	Стабильный
Ставропольпромстройбанк	Эксперт РА	ruB+	Негативный	07.02.2019	Прогноз ухудшен	Стабильный
Русский Уголь	Эксперт РА	ruA+	Стабильный	06.02.2019	Рейтинг присвоен	-
Роснефть	S&P	BBB-	Стабильный	05.02.2019	Рейтинг повышен	BB+
Банк Элита	Эксперт РА	ruB	Стабильный	04.02.2019	Рейтинг присвоен	-

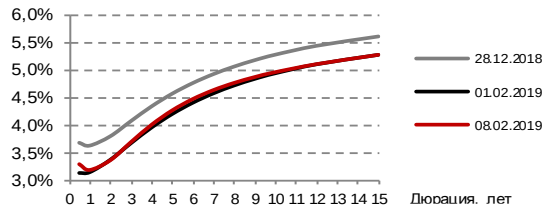
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

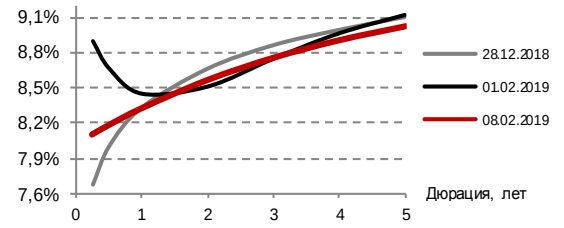
ОФЗ



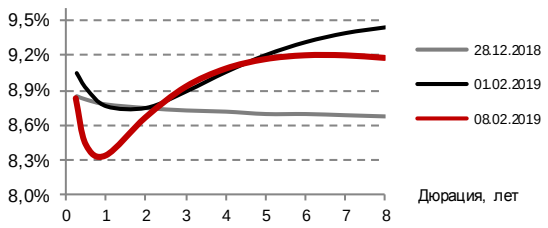
Еврооблигации РФ



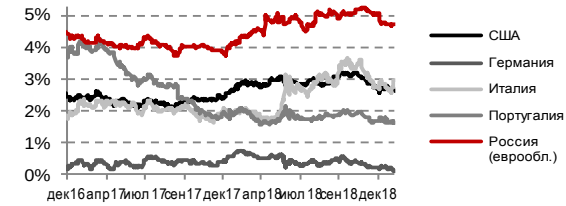
Корпоративные облигации 1 эшелона



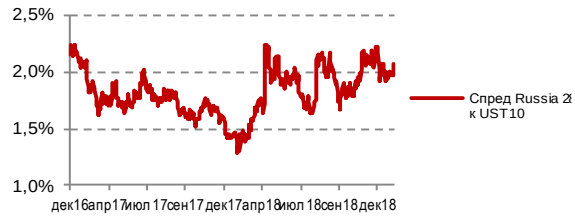
Корпоративные облигации 2 эшелона



Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds

По итогам прошедшей недели доходности рублевых государственных облигаций незначительно подросли. Короткий отрезок кривой до 1 года подрос на 4 б.п. Средний отрезок кривой (3 – 5 лет) без изменений. Доходности на длинном конце (8 лет) подросли на 4 б.п. Доходности суверенных валютных облигаций продемонстрировали разнонаправленное движение. На коротком отрезке кривой (1 год) доходности снизились на 3 б.п. Средний участок кривой (3 - 5 лет) поднялся на 1 - 4 б.п. Доходности бумаг на отрезке кривой в 8 лет подросли на 4 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%
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%

** 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
05.02.2019	Фольксваген Банк РУС, 001Р-03	BBB-/-/-/AAA	10	8,90	9,10	2	9,16	3
08.02.2019	РН Банк, БО-001Р-04	BB+/-/-/AA+	5	9,15	9,36	2	9,70	3

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
06.02.2019	Gaz Capital SA	BBB-/-/BBB-	1250M$	5,15	5,15	2	0,98	7

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
12.02.2019		Тойота Банк, БО-001Р-02	AA-/Aa3/A+/AAA	3		ОФЗ + 110-135 б.п.	2	3
13.02.2019		НПК, ПБО-02 Globaltrans	/Ba2/BB+/ruAA поручитель	5		ОФЗ + 110 б.п.	2	5

Внешний корпоративный долг

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

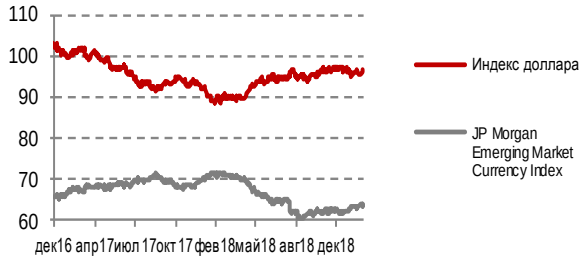
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Сбербанк	1162
Газпром	337
Alliance Oil	222
БИНБАНК	156
ВЭБ	108
Прочие	1884
Итого выплат	**2 707**

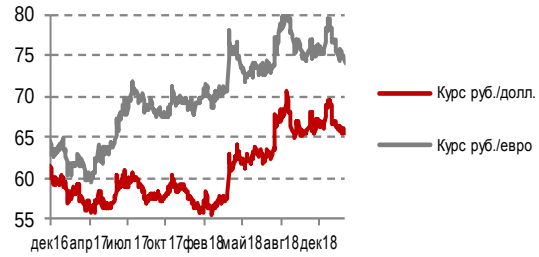
Размещение еврооблигаций с начала 2019г.

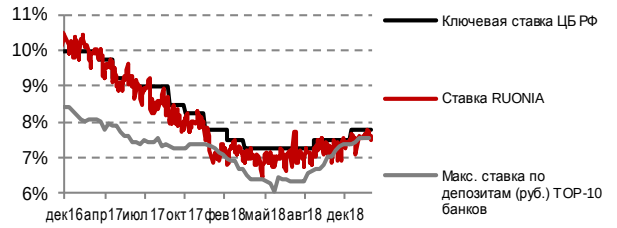
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
SBERBANK	24.01.2019	24.01.2024	0,014	-	0,014	0,620	-	Ba2/BBB-	0,6125
GAZPROM	06.02.2019	11.02.2026	1,25	5,6	1,25	5,150	BBB-/BBB-	BBB-/Baa3	5,2163
Итого размещено					**1,264**				

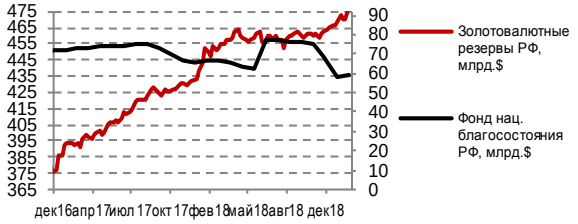
Денежный и валютный рынки

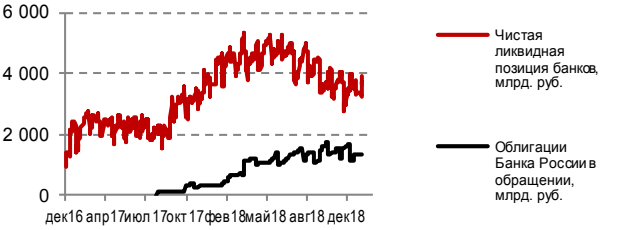
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

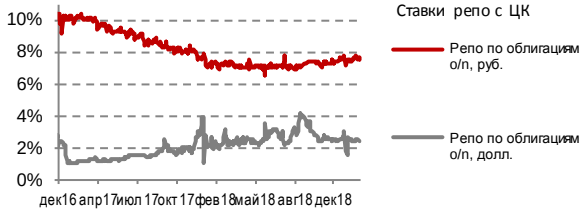


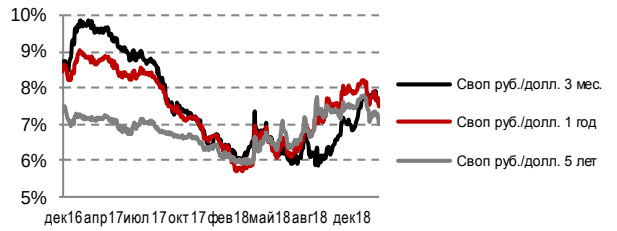


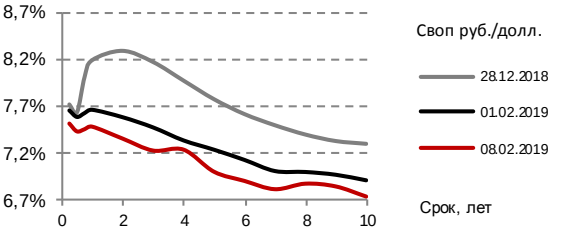

11%
10%
9%
8%
7%
6%
дек16 апр17 июл17 окт17 фев18 май18 авг18 дек18
Ключевая ставка ЦБ РФ
Ставка RUONIA
Макс. ставка по депозитам (руб.) ТОР-10 банков

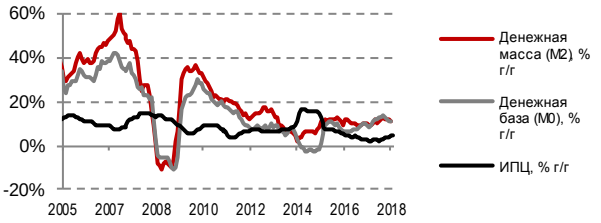

475
465
455
445
435
425
415
405
395
385
375
365
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
дек16 апр17 июл17 окт17 фев18 май18 авг18 дек18
Золотовалютные резервы РФ, млрд.$
Фонд нац. благосостояния РФ, млрд.$

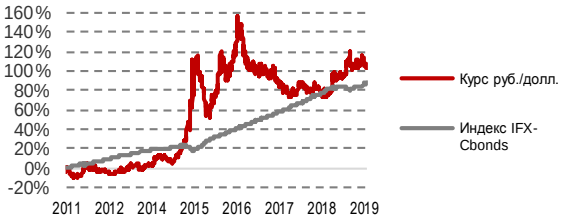

6 000
4 000
2 000
0
дек16 апр17 июл17 окт17 фев18 май18 авг18 дек18
Чистая ликвидная позиция банков, млрд. руб.
Облигации Банка России в обращении, млрд. руб.


10%
8%
6%
4%
2%
0%
дек16 апр17 июл17 окт17 фев18 май18 авг18 дек18
Ставки репо с ЦК
Репо по облигациям о/п, руб.
Репо по облигациям о/п, долл.


10%
9%
8%
7%
6%
5%
дек16 апр17 июл17 окт17 фев18 май18 авг18 дек18
Своп руб./долл. 3 мес.
Своп руб./долл. 1 год
Своп руб./долл. 5 лет


8,7%
8,2%
7,7%
7,2%
6,7%
0
2
4
6
8
10
Своп руб./долл.
28.12.2018
01.02.2019
08.02.2019
Срок, лет


60%
40%
20%
0%
-20%
2005 2007 2008 2010 2012 2014 2016 2018
Денежная масса (М2) % г/г
Денежная база (М0), % г/г
ИПЦ, % г/г


160%
140%
120%
100%
80%
60%
40%
20%
0%
-20%
2011 2012 2014 2015 2016 2017 2018 2019
Курс руб./долл.
Индекс IFX-Cbonds