БЛАГОСОСТОЯНИЕ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

18 марта 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 09.03.19 по 15.03.19	с начала 2019 г. по 15.03.19	с начала 2018 г. по 15.03.18
MSCI World	2109	2,8%	11,9%	1,4%
S&P 500	2822	2,9%	12,6%	2,8%
DAX 30	11686	2,0%	10,7%	-4,4%
CAC 40	5405	3,3%	14,3%	-0,9%
FTSE 100	7228	1,7%	7,4%	-7,1%
Bovespa	99137	4,0%	12,8%	11,2%
Shanghai	3022	1,7%	21,2%	-0,5%
Sensex (Индия)	38024	3,7%	5,4%	-1,1%
Hang Seng	29012	2,8%	12,3%	5,4%
MSCI развив. рынки	1057	2,6%	9,5%	5,0%
MSCI Russia	638	2,0%	11,5%	9,0%
ММВБ	**2477**	0,0%	**4,5%**	**7,8%**
ММВБ (вкл. див.)	**3735**	0,0%	**5,3%**	**7,9%**
РТС	**1197**	1,5%	**12,0%**	**8,4%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 09.03.19 по 15.03.19	с начала 2019 г. по 15.03.19	с начала 2018 г. по 15.03.18
UST 10	2,59	-0,04	-0,10	0,42
Bund 10	0,08	0,02	-0,16	0,15
Italy 10	2,49	-0,01	-0,25	-0,02
France 10	0,46	0,05	-0,25	0,04
Brazil 10	8,83	-0,17	-0,41	-0,80
Mexico 10	8,03	-0,07	-0,61	-0,07
Russia 28	4,56	-0,10	-0,39	0,51
Russia 42	5,03	0,00	-0,36	0,26
ОФЗ 1 год (25081)	7,26	-0,06	-0,26	-0,59
ОФЗ 5 лет (26223)	8,10	-0,08	-0,30	-0,42
ОФЗ 10 лет (26224)	8,42	-0,03	-0,28	-0,42
ММВБ корп.обл(цен)	**91,6**	**0,0%**	**0,4%**	**1,3%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**378,8**	**0,2%**	**2,1%**	**3,1%**
IFX-Cbonds	**585,7**	**0,2%**	**2,6%**	**2,8%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 09.03.19 по 15.03.19	с начала 2019 г. по 15.03.19	с начала 2018 г. по 15.03.18
Руб./доллар	64,80	-2,3%	-6,6%	-0,4%
Руб./евро	73,39	-1,5%	-7,7%	2,0%
Бивал. корзина	68,68	-1,9%	-7,0%	0,9%
Евро/доллар	1,133	0,8%	-1,2%	2,5%
Индекс доллара	96,60	-0,7%	0,4%	-2,2%

Денежный рынок

	Значение на 15.03.2019	Значение на 08.03.2019	Значение на 15.03.2018
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,50%
Mosprime overnight	7,75%	7,92%	7,54%
РЕПО ЦБ overnight	8,75%	8,75%	8,50%
Макс. % по депозитам ф/л	7,68%	7,68%	6,66%
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	Влияние
Макростатистика по США в основном была умеренно негативной. Рынок не ожидает повышения ставки на заседании ФРС 20 марта	
▪ Инфляция в США в феврале замедлилась до 1,5% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США выросло сильнее прогноза аналитиков – до 229 тыс.;	▼Умеренно негативное
▪ Промпроизводство в США в феврале выросло на 0,1% м/м при ожидавшемся аналитиками росте в 0,4% м/м;	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи в США в январе выросли на 0,2% м/м, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Расходы на строительство в США в январе выросли лучше прогноза аналитиков; продажи новостроек в США в январе неожиданно упали на 6,9% м/м.	▼▲Смешанное

Brexit будет перенесен с конца марта на срок от двух месяцев до двух лет. Неопределенность сохраняется

- Британский парламент одобрил перенос Brexit с 29 марта на более поздний срок. Правительство рассматривает отсрочку от двух месяцев до двух лет. ЕС не возражает против переноса, но требует обосновать его. Вариантами разрешения вопроса остаются: выход без соглашения, добровольная отставка премьера и досрочные парламентские выборы. Вариант с повторным референдумом парламентарии отвергают. Правительство Великобритании уже огласило меры, которые будут приняты в случае «жесткого» Brexit – резкое снижение импортных пошлин по большинству товарных позиций из ЕС на временной основе; ▼Умеренно негативное
- Промпроизводство в ЕС в январе снизилось не так сильно, как ожидали аналитики; похожая картина наблюдалась и в Великобритании; ▲Умеренно позитивное
- Профицит торгового баланса Германии в январе оказался ниже прогноза аналитиков; экспорт показал нулевую динамику вместо ожидавшегося рынком снижения на 0,5% м/м; импорт вырос на 1,5% м/м, лучше прогноза аналитиков; дефицит торгового баланса Великобритании в январе оказался выше прогноза аналитиков; ▼▲Смешанное
- Инфляция в Германии в феврале замедлилась до 1,5% г/г, хуже прогноза аналитиков. ▼Умеренно негативное

Турция столкнулась с технической рецессией

- Турецкая экономика столкнулась с технической рецессией: ВВП в 4к18 упал на 2,4% к предыдущему кварталу, т.е. экономика Турции падает уже два квартала подряд. Последний раз Турция сталкивалась с рецессией в 2009 году. ▼Негативное

Brent на максимумах с ноября 2018 года на новостях о падении добычи в Венесуэле и благоприятной статистике по нефтяному сектору США

- МЭА прогнозирует дефицит предложения нефти во 2к19 в объеме 0,5 млн.б.с. Дефицит может возникнуть вследствие обвала нефтедобычи в Венесуэле, однако Агентство не видит больших рисков, т.к. полагает, что страны ОПЕК смогут компенсировать падение добычи нефти; ▲Умеренно позитивное
- МЭА: на США придется 70% прироста добычи нефти до 2024 года, Америка опередит Россию по объемам экспорта и станет вторым после Саудовской Аравии нефтяным экспортером; за пять лет мировой спрос на нефть прирастет на 7,1 млн.б.с. (до 106,4 млн.б.с.), 44% прироста спроса придется на Индию и Китай; суммарный прирост мирового предложения нефти составит 5,9 млн.б.с., однако добыча ОПЕК снизится на 400 тыс.б.с. (до 34,5 млн.б.с. с учетом конденсата); ▼▲Смешанное
- Bloomberg: добыча в Венесуэле из-за отключения электричества упала в два раза – до 500 тыс.б.с. по сравнению с 1,1 млн.б.с. в конце января; ▲Умеренно позитивное
- Запасы нефти в США снизились до 449 млн.бар.; добыча снизилась на 100 тыс.бар. до 12 млн.б.с.; буровые снижаются четвертую неделю подряд – на минимальном значении с мая 2018 года. ▲Умеренно позитивное

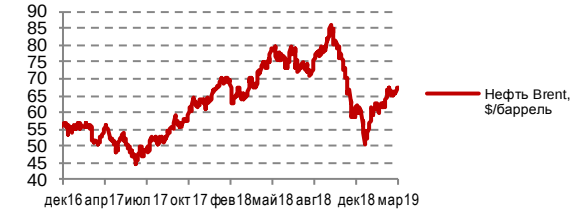
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

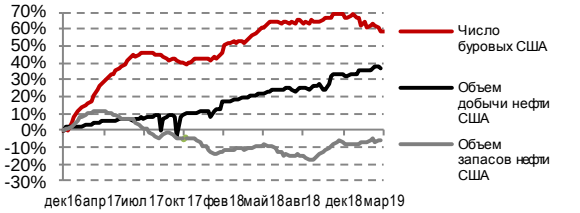
Календарь событий

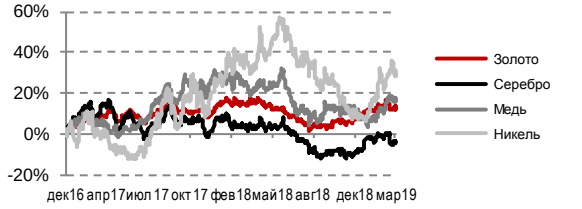
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
11.03.2019	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Jan	0.2%	0.0%	-1.2%	-1.6%	▲
12.03.2019	15:30	US	CPI YoY	Feb	1.5%	1.6%	1.6%	--	▼
13.03.2019	17:00	US	Construction Spending MoM	Jan	1.3%	0.5%	-0.6%	-0.8%	▲
14.03.2019	15:30	US	Initial Jobless Claims	Mar 9	229k	225k	223k	--	▼
14.03.2019	17:00	US	New Home Sales MoM	Jan	-6.9%	0.2%	3.7%	3.8%	▼
15.03.2019	16:15	US	Industrial Production MoM	Feb	0.1%	0.4%	-0.6%	--	▼
15.03.2019	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Mar P	97.8	95.7	93.8	--	▲
20.03.2019	21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Mar 20	--	2.50%	2.50%	--	
22.03.2019	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Mar P	--	54.0	53.0	--	
22.03.2019	16:45	US	Markit US Services PMI	Mar P	--	56.5	56.0	--	
22.03.2019	17:00	US	Existing Home Sales MoM	Feb	--	3.2%	-1.2%	--	
13.03.2019	13:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Jan	-1.1%	-2.1%	-4.2%	--	▲
22.03.2019	12:00	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar P	--	49.5	49.3	--	
22.03.2019	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Mar P	--	52.5	52.8	--	
12.03.2019	12:30	UK	Industrial Production YoY	Jan	-0.9%	-1.3%	-0.9%	--	▲
12.03.2019	12:30	UK	Trade Balance	Jan	-£3825m	-£3500m	-£3229m	-£3448m	▼
19.03.2019	12:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Jan	--	4.0%	4.0%	--	
20.03.2019	12:30	UK	CPI YoY	Feb	--	1.9%	1.8%	--	
21.03.2019	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Feb	--	--	4.1%	--	
21.03.2019	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Mar 21	--	0.750%	0.750%	--	
11.03.2019	10:00	GE	Trade Balance	Jan	14.5b	15.2b	13.9b	14.3b	▼
11.03.2019	10:00	GE	Exports SA MoM	Jan	0.0%	-0.5%	1.5%	--	▲
11.03.2019	10:00	GE	Current Account Balance	Jan	18.3b	18.0b	21.0b	23.1b	▲
11.03.2019	10:00	GE	Imports SA MoM	Jan	1.5%	-0.1%	1.2%	0.7%	▲

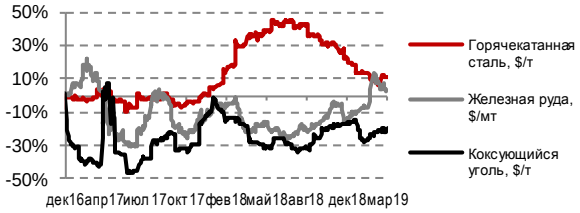
14.03.2019	10:00	GE	CPI YoY	Feb F	1.5%	1.6%	1.6%	1.5%	▼
22.03.2019	11:30	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Mar P	--	48.1	47.6	--	
22.03.2019	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Mar P	--	54.9	55.3	--	
22.03.2019	11:15	FR	Markit France Manufacturing PMI	Mar P	--	51.2	51.5	--	
22.03.2019	11:15	FR	Markit France Services PMI	Mar P	--	50.5	50.2	--	

Товарные рынки и международная торговля

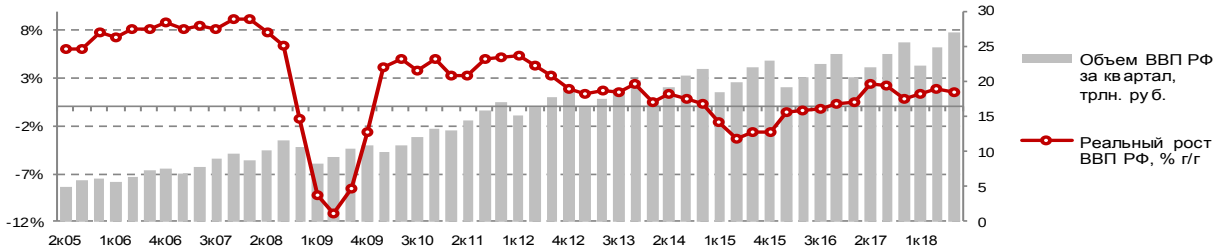


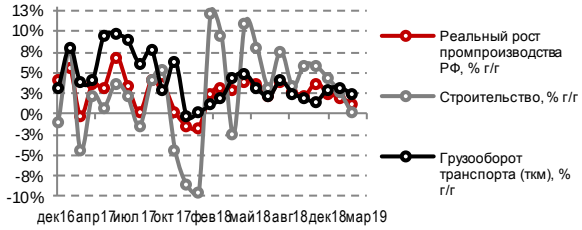


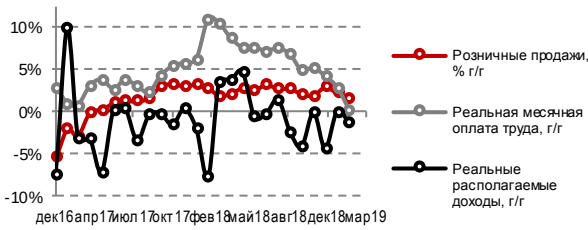


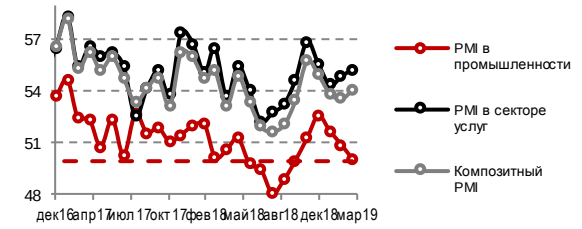


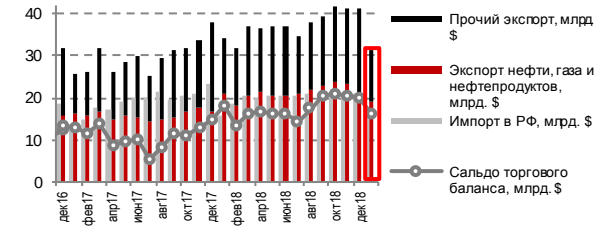
Россия

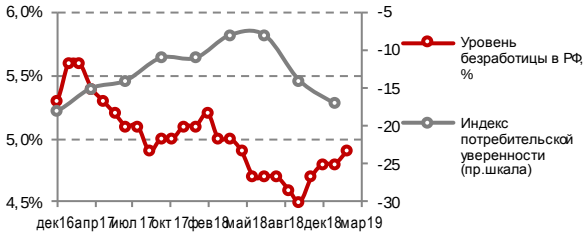


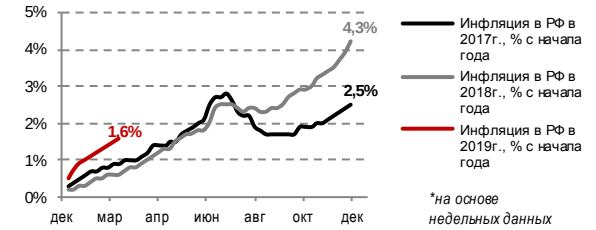












**на основе недельных данных*

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
14.03.2019	16:00	RU	Trade Balance	Jan	13.4b	18.9b	18.9b	--	▼
14.03.2019	16:00	RU	Exports	Jan	29.8b	35.8b	41.4b	--	▼
14.03.2019	16:00	RU	Imports	Jan	16.5b	16.3b	22.5b	--	▼
18.03.2019	03/19	RU	Industrial Production YoY	Feb	--	1.5%	1.1%	--	
20.03.2019	16:00	RU	Unemployment Rate	Feb	--	4.9%	4.9%	--	
20.03.2019	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Feb	--	1.5%	1.6%	--	
20.03.2019	16:00	RU	Real Wages YoY	Feb	--	0.0%	0.2%	--	

20.03.2019	16:00	RU	Real Disposable Income	Feb	--	-1.6%	-1.3%	--
20.03.2019	16:00	RU	Construction YoY	Feb	--	-1.0%	0.1%	--
22.03.2019	13:30	RU	Key Rate	Mar 22	--	7.75%	7.75%	--

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ ЦБ допускает, что пиковое значение инфляции может не достичь 5,5%; МЭР считает исчерпанным эффект от повышения НДС на инфляцию. В феврале темпы роста цен вернулись к уровням прошлого года;	▼▲Смешанное
▪ ЦБ: чистый отток капитала в январе-феврале составил $18,6 млрд., более чем в два раза выше значения аналогичного периода прошлого года;	▼Умеренно негативное
▪ ЦБ: соотношение долга к доходам домохозяйств за 12 месяцев достигло 28,68%, что является историческим максимумом показателя;	▼Умеренно негативное
▪ Внешнеторговая статистика за январь оказалась хуже прогноза аналитиков: профицит торгового баланса снизился до $13,4 млрд.; экспорт в январе снизился до $29,8 млрд.; импорт вырос сильнее ожиданий – до $16,5 млрд.	▼Умеренно негативное
▪ Минфин установил абсолютный рекорд по размещению ОФЗ – 91 млрд.руб., спрос превышал 145 млрд. руб. Основной спрос пришелся иностранных инвесторов. Такими темпами Минфин может досрочно закрыть план по привлечению средств за 1к19.	▲Умеренно позитивное

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

Рынок акций

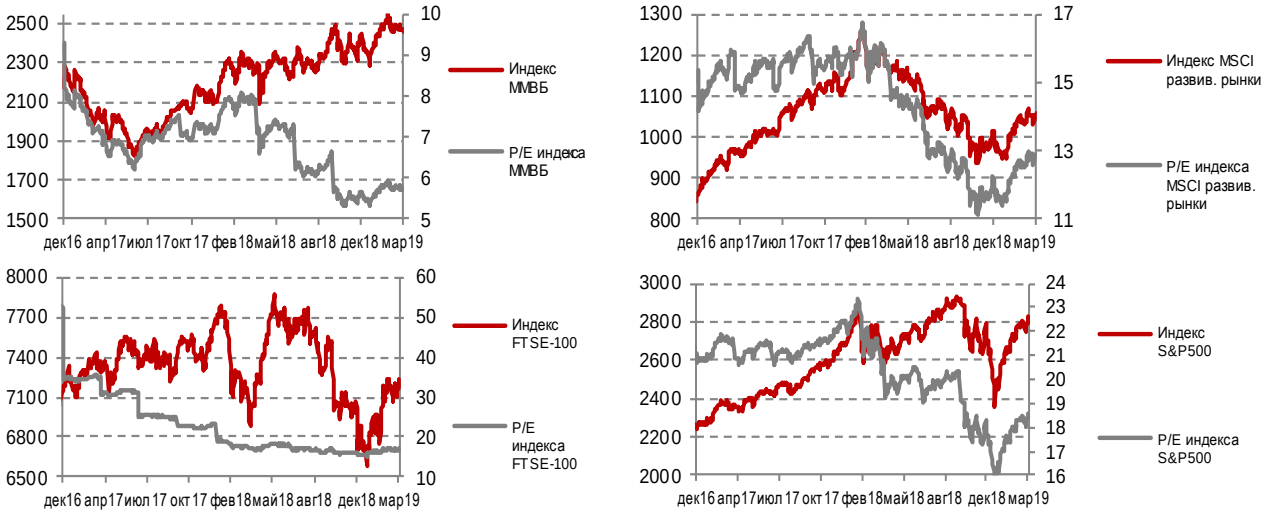
Лидеры роста/падения на рынке (наиболее ликвидные акции)

За неделю			
Сафмар Фин.Инв.	10,1%	Распадская	-4,9%
Транснефть прив.	6,7%	Юнипро	-4,7%
ВТБ	6,2%	Русал	-4,6%
ММК	4,1%	СургутНГ об.	-4,0%
АЛРОСА	3,1%	ТМК	-3,8%
ФСК ЕЭС	2,8%	Башнефть прив.	-3,5%
Полюс Золото	2,8%	EN+ ГДР	-3,3%
Лента ГДР	2,4%	X5 ГДР	-3,1%
МРСК Приволжья	2,3%	Московская биржа	-3,1%
МТС	2,0%	Мечел об.	-2,6%

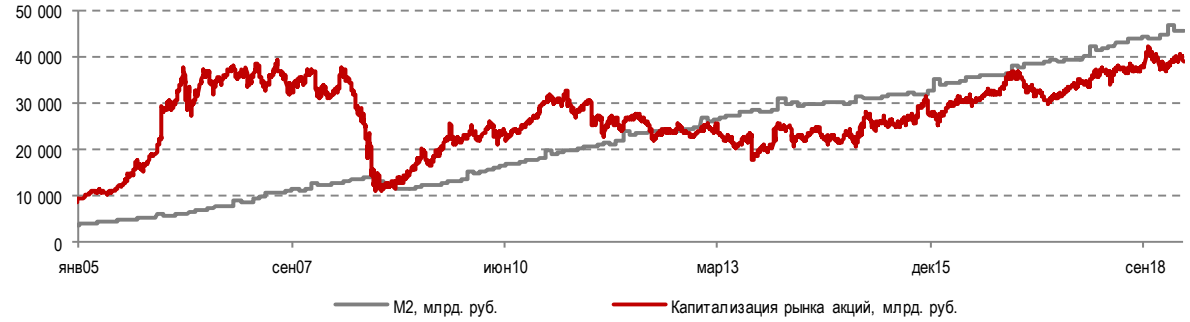
С начала года			
EN+ ГДР	37,2%	ТМК	-15,5%
Россети об.	25,4%	СургутНГ об.	-10,0%
АФК Система	25,0%	Лента ГДР	-8,9%
Яндекс ГДР	21,9%	X5 ГДР	-7,7%
МКБ	14,7%	Роснефть	-7,2%
ФСК ЕЭС	14,6%	НОВАТЭК	-6,6%
ОГК-2	13,5%	Мечел прив.	-3,8%
ЛУКойл	13,3%	АЛРОСА	-3,3%
Русснефть	13,3%	Детский мир	-2,6%
Московская биржа	12,4%	ФосАгро	-2,3%

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Финансы	1,8%	10,3%
Химия	1,6%	2,1%
Телекоммуникации	1,4%	6,9%
Металлургия	0,9%	3,7%
Электроэнергетика	0,7%	5,9%
Индекс ММВБ	**0,0%**	**4,5%**
Транспорт	-0,0%	0,6%
Нефть и газ	-0,4%	-0,3%
Потребительский	-1,0%	1,4%

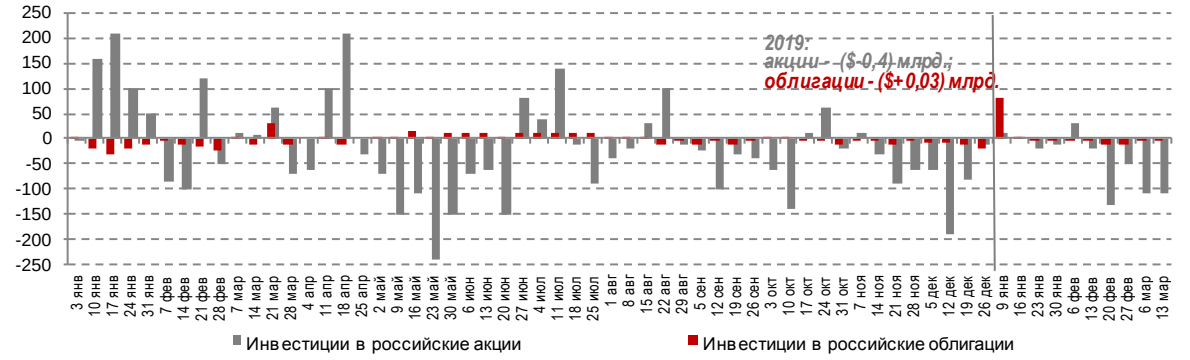
Динамика фондовых индексов



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
Банк Восточный	Moody's	Caa1	Негативный	15.03.2019	Рейтинг понижен	B3
Evraz Group	Fitch	BB+	Стабильный	14.03.2019	Рейтинг повышен	BB
Металлоинвест	Moody's	Ba1	Стабильный	14.03.2019	Рейтинг повышен	Ba2
Русснефть	Fitch	B	Позитивный	12.03.2019	Прогноз улучшен	Стабильный

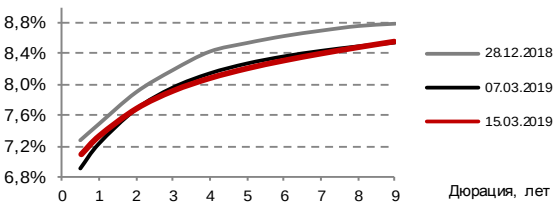
Дивидендный календарь

Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарный дивиденд на акцию за 2018г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции на 18.03.2019	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
НЛМК	06.05.2019	22,81	5,8	166,66	3,5%
Полиметалл	10.05.2019	31,91	20,06-	748	2,7%
Интер РАО ЕЭС	31.05.2019	0,17164	0,171636	3,8735	4,4%
Северсталь	18.06.2019	128,32	32,08	1027	3,1%

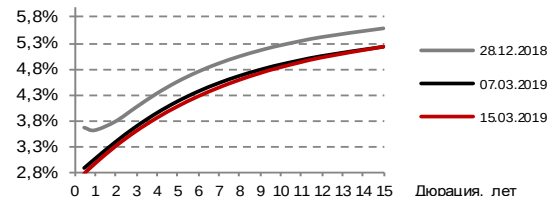
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

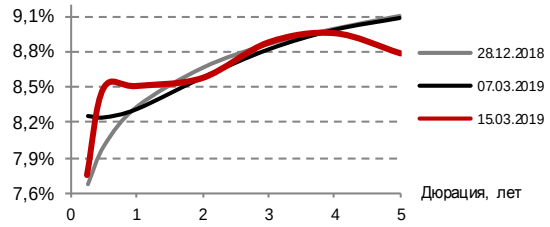
ОФЗ



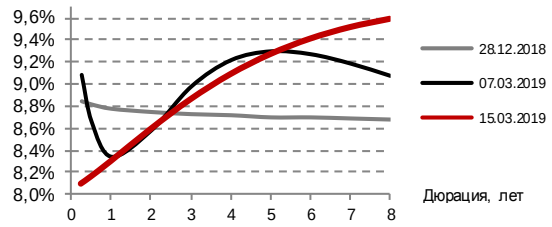
Еврооблигации РФ



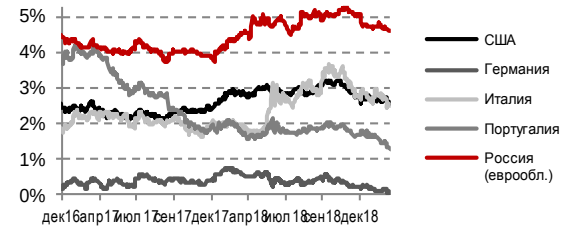
Корпоративные облигации 1 эшелона



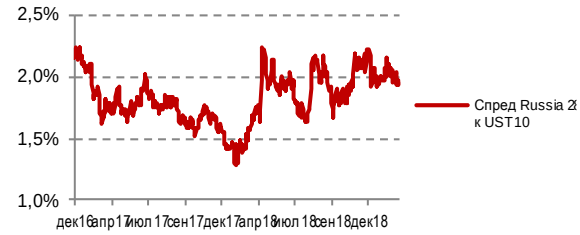
Корпоративные облигации 2 эшелона



Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds

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%
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%
13.03.19	23.05.29	-	83,5	56,7	6,90%	8,47%
13.03.19	20.07.22	-	61,5	34,7	7,60%	8,00%

Корпоративные облигации

Прошедшие размещения

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
15.03.2019	Лента, БО-001Р-02	BB-/-/BB/A+	5	8,65	8,84	2	8,71	3

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
21.03.2019		Автобан-Финанс, БО-П02	-/B1-/-/ruA-	3	10,75-11,25	11,04-11,57	2	2
21.03.2019		Славнефть, 001P-02	-/-/-/-ruAA	10	8,70-8,85	8,99-9,15	4	4
26.03.2019		Тинькофф Банк, 001P-02R	-/Ba3/BB-/A/ruA	5	9,50-9,75	9,73-9,99	2	5

Дефолты по облигациям

Дата дефолта	Выпуск	Объем в обращении, млрд. руб.	Неисполненные обязательства	Величина обязательств, млрд.руб.
12.03.2019	СПЕКТР-1-об	3,0	Купон	0,25

Внешний корпоративный долг

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

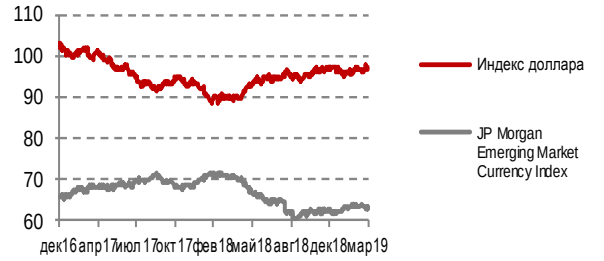
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Газпром	2429
Сбербанк	1132
Газпромбанк	585
АФК Система	517
Открытие	509
ВТБ	184
Банк Санкт-Петербург	105
Прочее	1146
Итого выплат	**6 607**

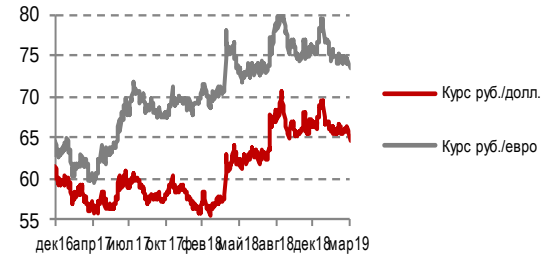
Размещение еврооблигаций с начала 2019г.

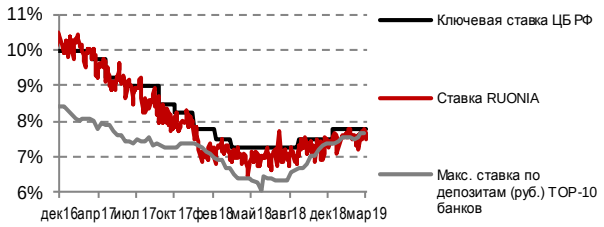
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
SBERBANK	24.01.2019	24.01.2024	0,014	-	0,014	0,620	-	Ba2/BBB-	0,6125
GAZPROM	06.02.2019	11.02.2026	1,25	5,6	1,25	5,150	BBB-/BBB-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

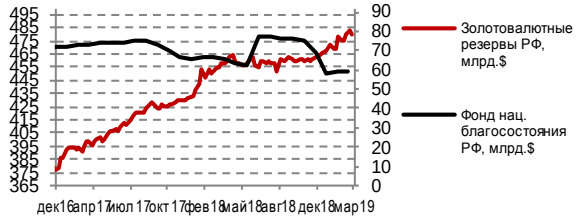
Денежный и валютный рынки

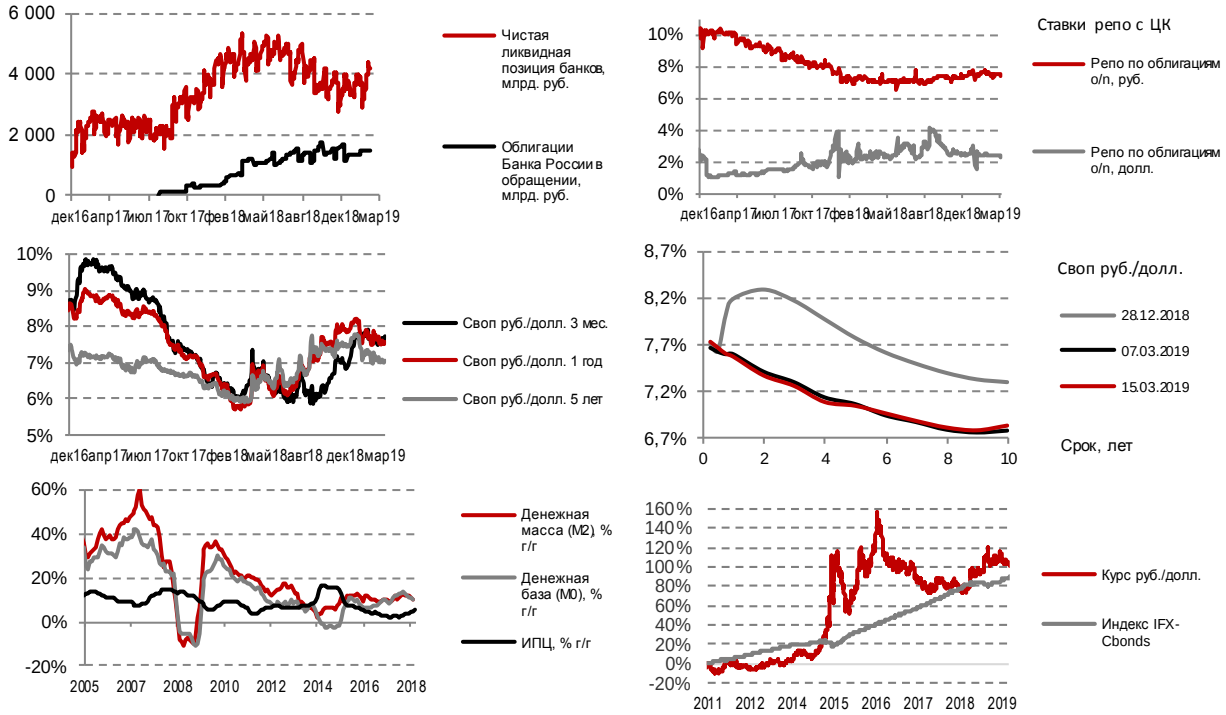
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка











Действия ЦБ

Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: АО «РТС-Банк»