БЛАГОСОСТОЯНИЕ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

20 мая 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 11.05.19 по 17.05.19	с начала 2019 г. по 17.05.19	с начала 2018 г. по 17.05.18
MSCI World	2117	-0,5%	12,3%	1,1%
S&P 500	2860	-0,8%	14,1%	1,7%
DAX 30	12239	1,5%	15,9%	1,5%
CAC 40	5438	2,1%	15,0%	5,8%
FTSE 100	7349	2,0%	9,2%	1,3%
Bovespa	89993	-4,5%	2,4%	9,4%
Shanghai	2882	-1,5%	15,6%	-4,6%
Sensex (Индия)	37931	1,2%	5,2%	3,2%
Hang Seng	27946	-2,1%	8,1%	3,4%
MSCI развив. рынки	996	-3,6%	3,2%	-1,2%
MSCI Russia	661	3,1%	15,6%	3,7%
ММВБ	**2577**	**2,5%**	**8,8%**	**10,1%**
ММВБ (вкл. див.)	**3899**	**2,6%**	**9,9%**	**10,3%**
РТС	**1255**	**3,4%**	**17,4%**	**2,4%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 11.05.19 по 17.05.19	с начала 2019 г. по 17.05.19	с начала 2018 г. по 17.05.18
UST 10	2,39	-0,08	-0,29	0,71
Bund 10	-0,11	-0,06	-0,34	0,21
Italy 10	2,66	-0,02	-0,08	0,11
France 10	0,29	-0,06	-0,42	0,09
Brazil 10	9,10	0,32	-0,14	-0,01
Mexico 10	8,05	-0,06	-0,59	0,10
Russia 28	4,36	-0,10	-0,59	0,99
Russia 42	4,82	-0,02	-0,58	0,73
ОФЗ 1 год (25081)	7,06	-0,33	-0,46	-0,24
ОФЗ 5 лет (26223)	7,79	-0,12	-0,61	-0,18
ОФЗ 10 лет (26224)	8,06	-0,07	-0,64	-0,15
ММВБ корп.обл(цен)	**92,3**	**0,0%**	**1,2%**	**0,7%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**386,3**	**0,2%**	**4,2%**	**3,9%**
IFX-Cbonds	**599,0**	**0,4%**	**4,9%**	**3,6%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 11.05.19 по 17.05.19	с начала 2019 г. по 17.05.19	с начала 2018 г. по 17.05.18
Руб./доллар	64,68	-0,8%	-6,7%	7,8%
Руб./евро	72,15	-1,4%	-9,2%	5,8%
Бивал. корзина	68,11	-1,0%	-7,8%	6,9%
Евро/доллар	1,116	-0,7%	-2,7%	-1,7%
Индекс доллара	98,00	0,7%	1,9%	1,5%

Денежный рынок

	Значение на 17.05.2019	Значение на 10.05.2019	Значение на 17.05.2018
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,75%	7,75%	7,25%
Mosprime overnight	7,80%	7,77%	7,33%
РЕПО ЦБ overnight	8,75%	8,75%	8,25%
Макс. % по депозитам ф/л	7,52%	7,52%	6,37%
Ставки по депозитам 1эш.	7,65%	7,65%	6,25%
Ставки по депозитам 2эш.	8,45%	8,45%	6,80%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Китай пошел на ответное повышение импортных пошлин на товары из США; инвесторы обратили внимание на негативную статистику промпроизводства и продаж в США за апрель	
▪ С июня 2019 года КНР в качестве ответной меры повысит импортные пошлины на американские товары стоимостью $60 млрд., в т.ч. СПГ;	▼Негативное
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США снизилось сильнее ожиданий аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Промпроизводство в США в апреле неожиданно сократилось на 0,5% м/м;	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи в США в апреле неожиданно сократились на 0,2% м/м;	▼Умеренно негативное
▪ Число новостроек в США в апреле выросло не так сильно, как ожидали аналитики; число выданных в США разрешений на строительство жилья в США в апреле превысило прогноз аналитиков.	▼▲Смешанное

Мартовская статистика по еврозоне не радует инвесторов: промпроизводство продолжает снижаться, ВВП Германии замедляет темпы роста	
▪ Промпроизводство в еврозоне в марте сократилось не так сильно, как ожидали аналитики -0,6% г/г;	▼▲Смешанное
▪ Профицит торгового баланса еврозоны в марте снизился сильнее прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ ВВП Германии в 1к19 замедлил рост до 0,6% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Безработица в Великобритании в марте, по версии ILO, снизилась до многолетнего минимума в 3,8%, лучше прогноза аналитиков;	▲Позитивное
▪ Инфляция во Франции в апреле ускорилась до 1,3% г/г, лучше прогноза аналитиков.	▲Умеренно позитивное
Moody's предупреждает о вероятном снижении суверенного рейтинга Турции	
▪ Moody's допускает ухудшение суверенного рейтинга Турции, поскольку резервов стране, на данный момент, недостаточно для рефинансирования внешнего долга; также отсутствует комплексный экономический план, заслуживающий доверия.	▼Умеренно негативное
Апрельские данные по промпроизводству и розничным продажам Китая разочаровали инвесторов; НБК сигнализирует о готовности поддержать юань	
▪ Промпроизводство в Китае в апреле замедлило рост до 5,4% г/г при ожидавшихся рынком 6,5% г/г; это минимум с ноября 2018 года;	▼Негативное
▪ Розничные продажи в Китае в марте неожиданно замедлили рост до 7,2% - минимальное значение с мая 2003 года;	▼Негативное
▪ Reuters: НБК собирается использовать валютные интервенции и инструменты ДКП, чтобы остановить ослаблению национальной валюты выше отметки 7 юаней за доллар США.	▲Умеренно позитивное
Новостной фон для Brent остается благоприятным на фоне обострения военной обстановки на Ближнем Востоке, однако эксперты все больше сходятся во мнении, что страны-участницы сделки ОПЕК+ откажутся от ее продления	
▪ МЭА: переизбыток нефти на мировом рынке в 1к19 составил 700 тыс.б.с. – сильнее, чем ожидали эксперты; в апреле страны ОПЕК достигли уровня выполнения соглашения о сокращении добычи на 151%, страны вне ОПЕК – на 131%; суммарный уровень выполнения сделки странами ОПЕК+ составил 137%;	▼Умеренно негативное
▪ По данным ОПЕК, добыча нефти в Иране снизилась до минимального значения с 1989 года – 2,55 млн.б.с.; по оценкам МЭА, экспорт нефти из Ирана в апреле составил 1,3 млн.б.с., что в два раза ниже прошлогоднего значения;	▲Умеренно позитивное
▪ ОПЕК прогнозирует рост спроса на свою нефть во 2-3 кварталах до 30,9 и 31,2 млн.б.с., т.е. в ближайшие кварталы может образоваться дефицит предложения нефти в размере 1-1,2 млн.б.с.;	▲Умеренно позитивное
▪ Отношения США и Ирана обостряются: США направили в Персидский залив авианосную ударную группу, СМИ сообщают о нападении неизвестных лиц на танкеры и транспортную инфраструктуру Саудовской Аравии;	▲Умеренно позитивное
▪ Европейские НПЗ могут снизить переработку нефти во 2к19 на 250 тыс.б.с. из-за загрязненной нефти в нефтепроводе «Дружба»; нехватку нефти европейские переработчики компенсируют за счет стратегических запасов нефти;	▼▲Нейтральное
▪ Запасы нефти в США выросли на 5,4 млн.бар. до 472, млн.бар.; добыча нефти в США снизилась на 100 тыс.б.с. до 12,1 млн.б.с.	▼▲Смешанное

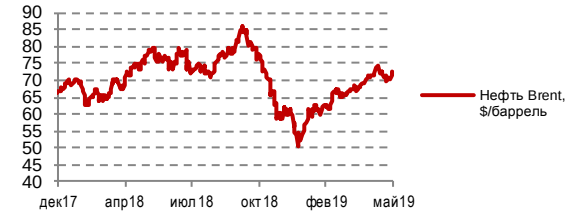
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

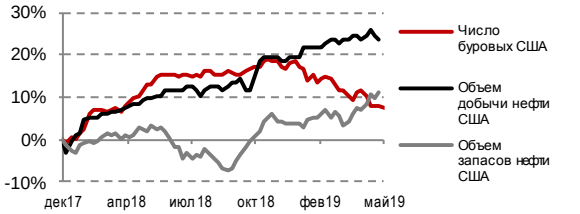
Календарь событий

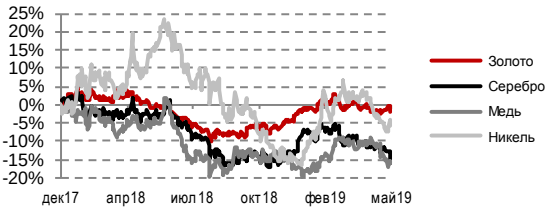
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.05.2019	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Apr	-0.2%	0.2%	1.6%	1.7%	▼
15.05.2019	16:15	US	Industrial Production MoM	Apr	-0.5%	0.0%	-0.1%	0.2%	▼
16.05.2019	15:30	US	Initial Jobless Claims	May 11	212k	220k	228k	--	▲
16.05.2019	15:30	US	Housing Starts MoM	Apr	5.7%	6.2%	-0.3%	1.7%	▼
16.05.2019	15:30	US	Building Permits MoM	Apr	0.6%	0.1%	-1.7%	-0.2%	▲
17.05.2019	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	May P	102.4	97.2	97.2	--	▲
21.05.2019	17:00	US	Existing Home Sales MoM	Apr	--	2.6%	-4.9%	--	
23.05.2019	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	May P	--	53.0	52.6	--	
23.05.2019	16:45	US	Markit US Services PMI	May P	--	--	53.0	--	
23.05.2019	17:00	US	New Home Sales MoM	Apr	--	-2.2%	4.5%	--	
24.05.2019	15:30	US	Durable Goods Orders	Apr P	--	-2.0%	2.6%	--	
14.05.2019	12:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Mar	-0.6%	-0.8%	-0.3%	0.0%	▲
16.05.2019	12:00	EC	Trade Balance SA	Mar	17.9b	19.4b	19.5b	20.6b	▼
21.05.2019	17:00	EC	Consumer Confidence	May A	--	-7.7	-7.9	--	
23.05.2019	11:00	EC	Markit Eurozone Manuf. PMI	May P	--	48.1	47.9	--	
23.05.2019	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	May P	--	53.0	52.8	--	
14.05.2019	11:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Mar	3.8%	3.9%	3.9%	--	▲
22.05.2019	11:30	UK	CPI YoY	Apr	--	2.2%	1.9%	--	

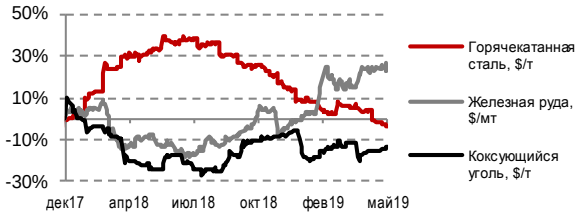
24.05.2019	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Apr	--	4.3%	6.2%	--	
15.05.2019	09:00	GE	GDP NSA YoY	1Q P	0.6%	0.7%	0.9%	--	▼
23.05.2019	10:30	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	May P	--	44.8	44.4	--	
23.05.2019	10:30	GE	Markit Germany Services PMI	May P	--	55.2	55.7	--	
23.05.2019	11:00	GE	IFO Business Climate	May	--	99.2	99.2	--	
15.05.2019	09:45	FR	CPI YoY	Apr F	1.3%	1.2%	1.2%	--	▲
23.05.2019	10:15	FR	Markit France Manufacturing PMI	May P	--	50.1	50.0	--	
23.05.2019	10:15	FR	Markit France Services PMI	May P	--	50.7	50.5	--	
15.05.2019	05:00	CH	Industrial Production YoY	Apr	5.4%	6.5%	8.5%	--	▼
15.05.2019	05:00	CH	Retail Sales YoY	Apr	7.2%	8.6%	8.7%	--	▼

Товарные рынки и международная торговля

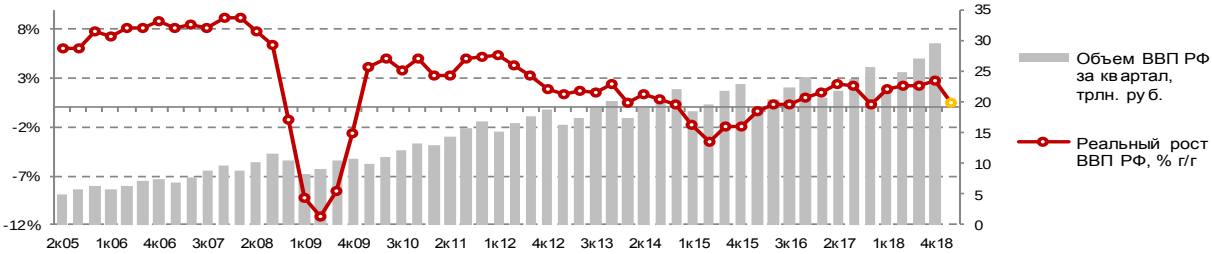


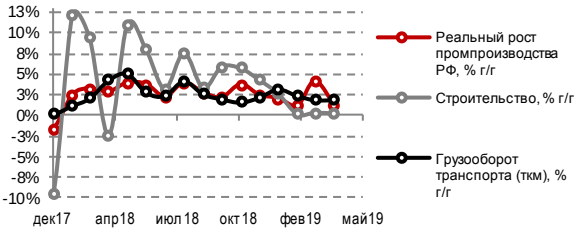


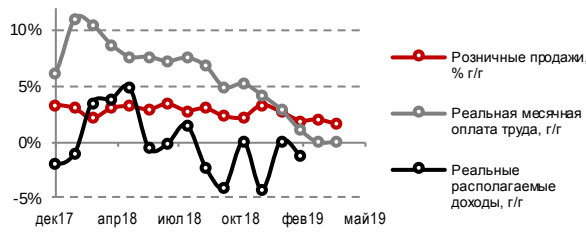


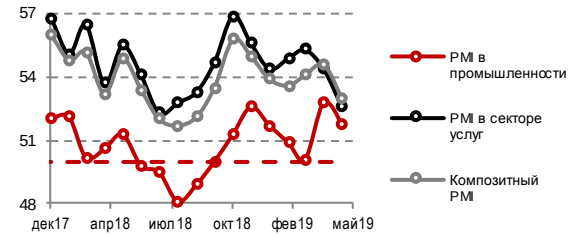


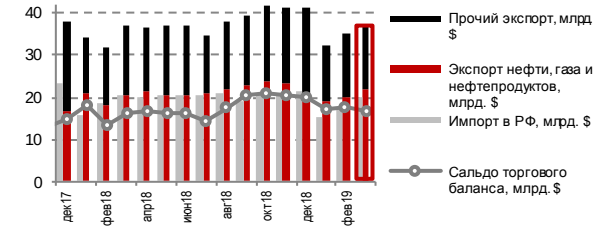
Россия

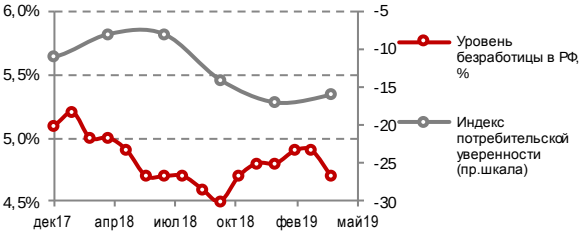


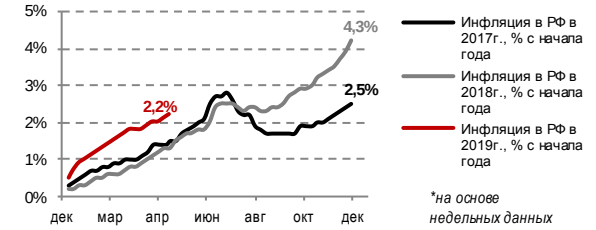












*на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
16.05.2019	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	May 10	494.7b	--	491.8b	--	▲
17.05.2019	05/20	RU	GDP YoY	1Q A	0.5%	1.2%	2.7%	--	▼
17.05.2019	16:00	RU	Trade Balance	Mar	15.5b	16.0b	15.7b	--	▼
17.05.2019	16:00	RU	Exports	Mar	36.5b	37.8b	34.0b	--	▼
17.05.2019	16:00	RU	Imports	Mar	21.0b	21.5b	18.4b	--	▼
22.05.2019	05/23	RU	Industrial Production YoY	Apr	--	2.0%	1.2%	--	
24.05.2019	16:00	RU	Unemployment Rate	Apr	--	4.7%	4.7%	--	
24.05.2019	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Apr	--	1.4%	1.6%	--	
24.05.2019	16:00	RU	Real Wages YoY	Apr	--	0.2%	0.0%	--	
24.05.2019	16:00	RU	Construction YoY	Apr	--	0.4%	0.2%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Росстат: ВВП в 1к19 вырос на 0,5%, что ниже прогноза МЭР в 0,8%; МЭР относит существенное торможение ВВП в 1 квартале на заметное падение в оптовой торговле на 7,4%, которое могло быть вызвано тем, что компании активно наращивали запасы в 4к18 в преддверии повышения НДС;	▼Негативное
▪ Внешнеторговая статистика за март была разочаровывающей: профицит торгового баланса неожиданно снизился, экспорт и импорт выросли не так сильно, как ожидали аналитики;	▼Умеренно негативное
▪ ЦБ: чистый отток капитала в январе-апреле 2019 года вырос в 1,9 раза до $34,7 млрд.;	▼Умеренно негативное
▪ ЦБ прогнозирует снижение ставки по ипотеке до 8% в течение трех лет; по состоянию на март средняя ставка по ипотеке составила 10,4%;	▼▲Смешанное
▪ Минфин повысил прогноз по среднегодовому курсу доллара на текущий год с 63,9 руб. до 65,1 руб.;	▼▲Смешанное
▪ Nielsen: индекс потребительского доверия населения в 1к19 упал до исторического минимума в 62 п.;	▼Негативное
▪ Минфин досрочно выполнил план на полугодие и 2к19 по заимствованиям на внутреннем рынке, повышенный интерес к российским ОФЗ по-прежнему проявляют иностранные инвесторы, доля которых в апрельских аукционах выросла до 41,6% от объема размещения;	▲Умеренно позитивное
▪ Эксперт РА прогнозирует отзыв лицензии у 46 банков, в т.ч. у десяти из топ-100 до апреля 2020 года. В 1к19 почти четверть банков считалась убыточной, 156 банков испытывали значительный чистый отток юрлиц, а 136 банков – чистый отток физлиц; ЦБ не ожидает повторения случаев санаций крупных банков и считает процесс оздоровления банковского сектора пройденным на 75%.	▼▲Смешанное

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

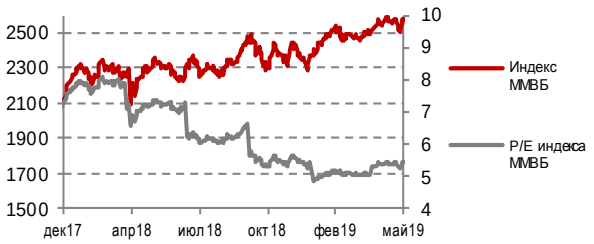
Рынок акций

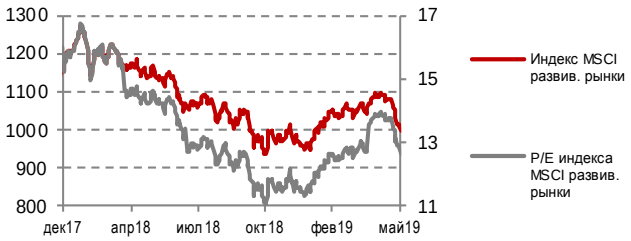
Лидеры роста/падения на рынке (наиболее ликвидные акции)

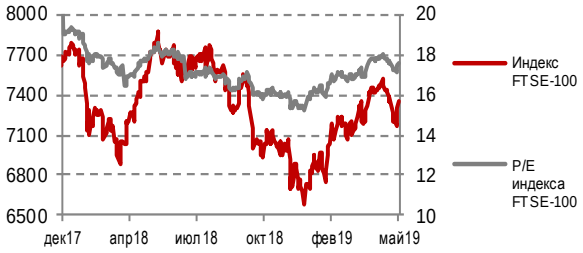
За неделю				С начала года			
Газпром	21,6%	Московская биржа	-8,6%	Россети об.	51,9%	Русал	-20,0%
Ростелеком об.	10,2%	Русал	-5,4%	ОГК-2	30,4%	Сафмар Фин.Инв.	-10,4%
Сафмар Фин.Инв.	8,6%	Татнефть прив.	-5,0%	Газпром	29,6%	СургутНГ об.	-10,3%
Россети об.	6,2%	Юнипро	-4,3%	Яндекс ГДР	25,6%	Полюс Золото	-10,3%
Группа ЛСР	5,8%	АЛРОСА	-3,8%	Сбербанк об.	21,8%	Аэрофлот	-9,1%
X5 ГДР	5,5%	НЛМК	-3,8%	Сбербанк прив.	19,9%	Транснефть прив.	-8,7%
ФСК ЕЭС	5,0%	EN+ ГДР	-3,7%	НижнекамскНХ при	19,7%	ФосАгро	-8,1%
Мечел прив.	4,6%	Татнефть об.	-3,6%	ФСК ЕЭС	16,5%	Татнефть об.	-7,9%
Энел Россия	3,8%	Полюс Золото	-2,9%	X5 ГДР	15,9%	Полиметалл	-7,7%
Яндекс ГДР	3,6%	Северсталь	-2,5%	Группа ЛСР	15,2%	Мечел об.	-7,3%

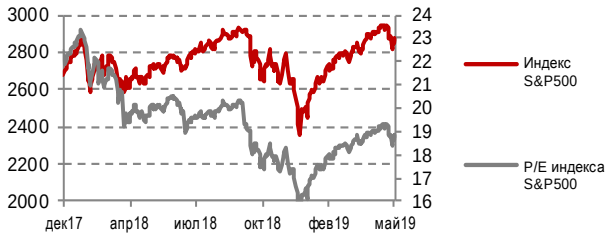
Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Нефть и газ	2,6%	3,8%
Индекс ММВБ	**2,5%**	**8,8%**
Химия	2,1%	-5,6%
Электроэнергетика	2,0%	11,3%
Телекоммуникации	1,7%	8,0%
Потребительский	1,2%	7,6%
Транспорт	0,4%	-3,1%
Финансы	-1,2%	8,6%
Металлургия	-2,2%	-3,2%

Динамика фондовых индексов

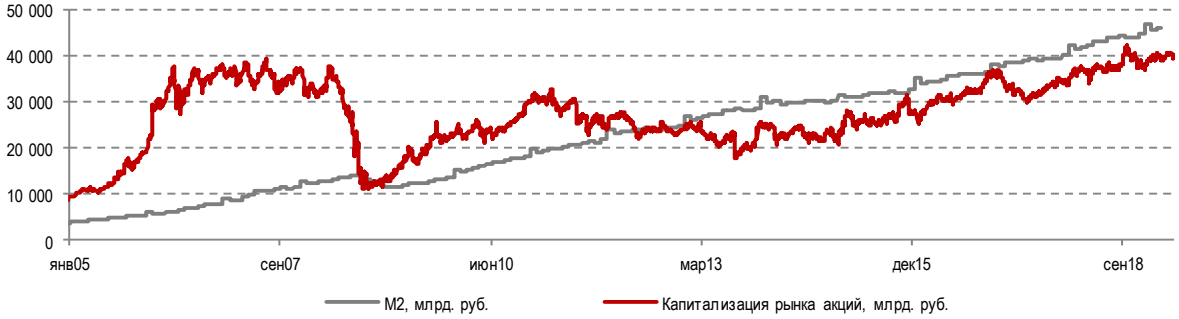




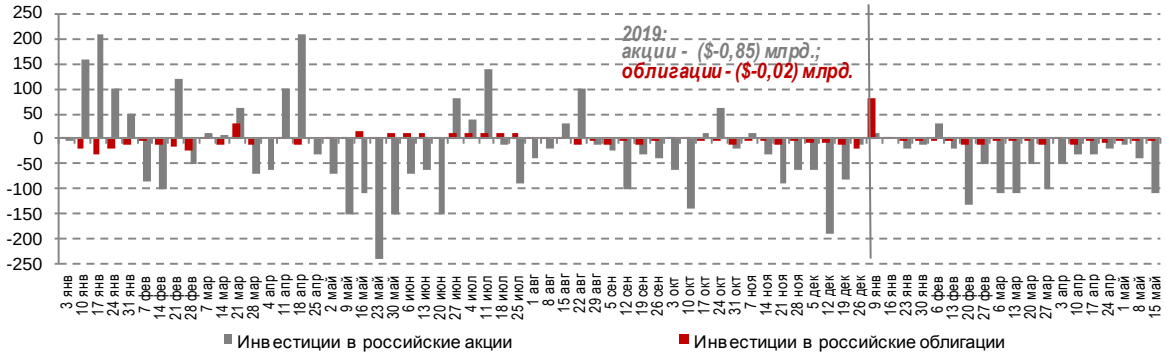




Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



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
АФК Система	Fitch	BB-	Стабильный	15.05.2019	Прогноз улучшен	Негативный
Т2 РТК Холдинг	АКРА	A(RU)	Стабильный	15.05.2019	Рейтинг повышен	A-(RU)
МТС	S&P	BB	Позитивный	14.05.2019	Прогноз улучшен	Стабильный

Дивидендный календарь

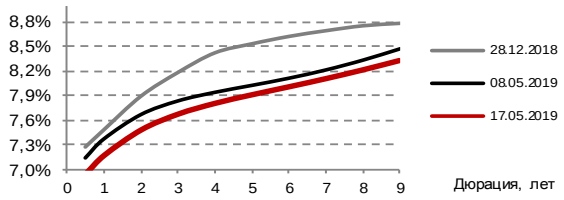
Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарный дивиденд на акцию за 2018г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции на 20.05.2019	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
X5 Retail Group	24.05.2019	91,31	76,20	2000	3,8%
Детский Мир	27.05.2019	8,9	4,45	89,8	5,0%
Интер РАО ЕЭС	31.05.2019	0,17164	0,17164	3,89	4,4%
Мос.Кред.Банк	07.06.2019	0,11	0,11	5,951	1,8%
САФМАР	08.06.2019	14,5	14,5	519,8	2,8%
Фосагро	10.06.2019	204	51	2340	2,2%
ММК	11.06.2019	6,589	1,398	42,925	3,3%
Сбербанк об.	13.06.2019	16	16	226,94	7,1%
Сбербанк прив.	13.06.2019	16	16	199,23	8,0%
Магнит	14.06.2019	333,56	166,78	3700	4,5%
Роснефть	17.06.2019	22,66	11,33	413	2,7%
Северсталь	18.06.2019	141,72	35,43	973,2	3,6%
НЛМК	19.06.2019	24,42	7,34	156,42	4,7%
Норникель	21.06.2019	1585,04	792,52	13590	5,8%
МРСК Центра и Волги	25.06.2019	0,04075	0,04075	0,286	14,2%
Юнипро	25.06.2019	0,22205	0,11103	2,519	4,4%
ОГК-2	28.06.2019	0,03678	0,03678	0,4129	8,9%
Ростелеком	04.07.2019	2,5	2,5	81,99	3,0%
Татнефть	05.07.2019	32,38	32,38	679,4	4,8%

Энель Россия	08.07.2019	0,14147	0,141471	1,1275	12,5%
МТС	09.07.2019	39,96	19,98	253,25	7,9%
ЛСР Груп	10.07.2019	78	78	688,8	11,3%
Алроса	15.07.2019	10,04	4,11	91,89	4,5%
Лукойл	19.07.2019	250	155	5260	2,9%

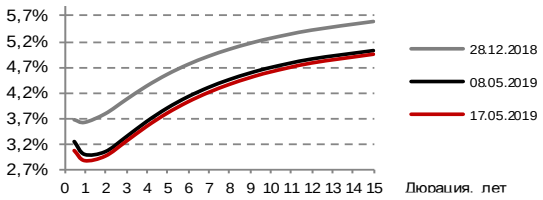
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

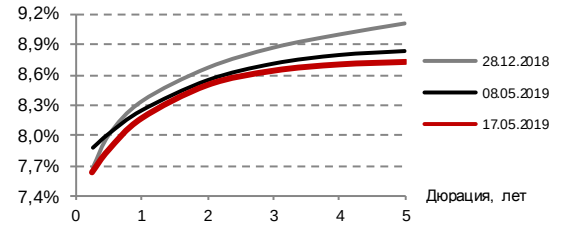
ОФЗ



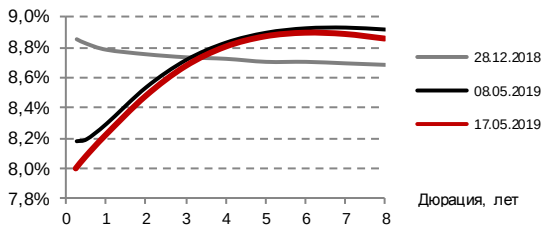
Еврооблигации РФ



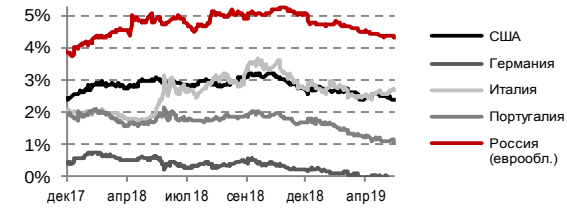
Корпоративные облигации 1 эшелона



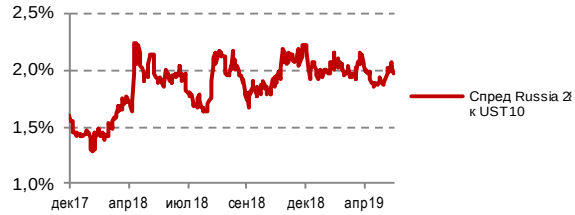
Корпоративные облигации 2 эшелона



Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds

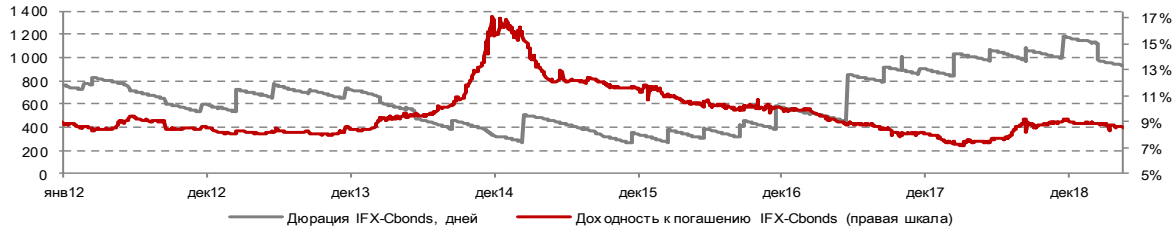


График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, % (по данным МинФин)
15.05.19	02.02.28	5,3	3,928	1,7	2,50%	3,54%
15.05.19	10.05.34	140,8	51,5	38,3	7,25%	8,14%

Корпоративные облигации

Прошедшие размещения еврооблигаций

Дата	Наименование	Кредитный рейтинг S&P/ M /F/АКРА/ Эксперт РА	Объем эмиссии, млн. долл.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	ПД, %	Погашение/ Оферта, лет
17.05.2019	RZD Capital PLC (green bond)	BBB-/Baa2/BBB-	500 EUR	2.20	2.20	2		8

Планируемые размещения еврооблигаций

Дата	Наименование	Кредитный рейтинг S&P/ M /F/АКРА/ Эксперт РА	Объем эмиссии, млн. долл.	Ставка 1-го купона при размещении , % годовых	Доходность при размещении , % годовых	Купоны, раз в год	ПД, %	Погашение/ Оферта, лет
Май 2019	NLMK Steel Funding DAC	BBB-/Baa2/BBB-		Ориентиры	Позднее	2		5 -7

Внешний корпоративный долг

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

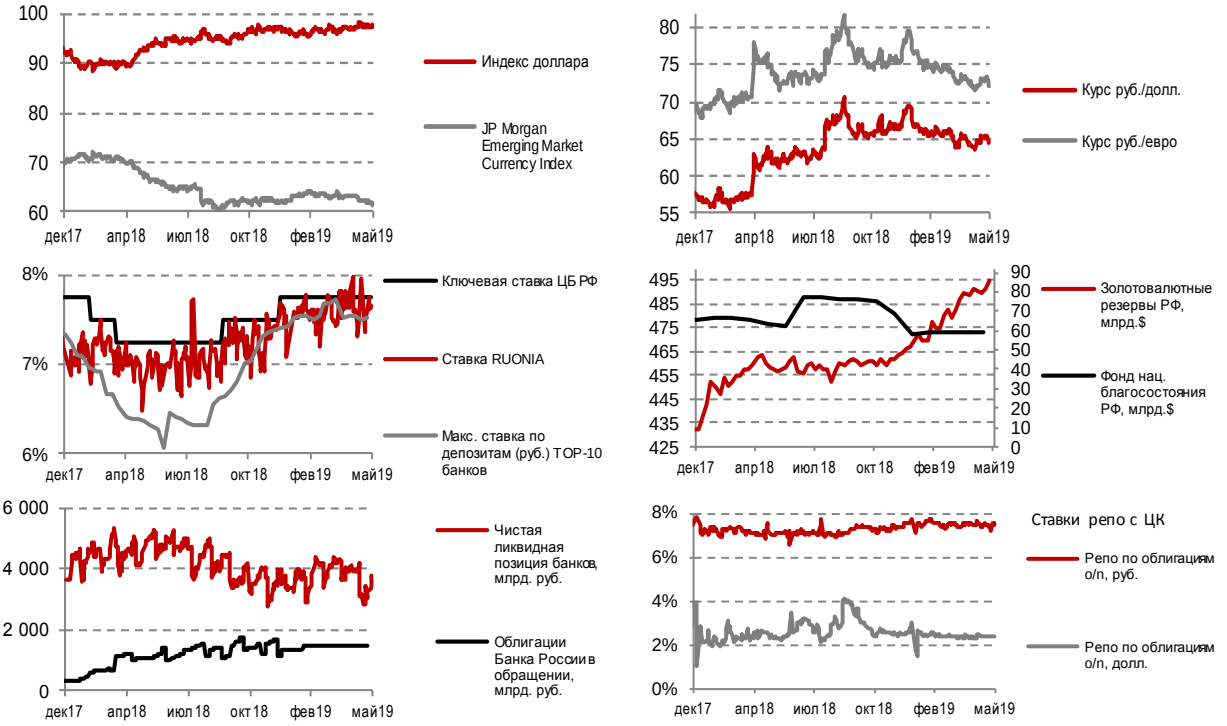
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Газпром	2429
Сбербанк	1132
Газпромбанк	585
АФК Система	517
Открытие	509
ВТБ	184
Банк Санкт-Петербург	105
Прочее	1146
Итого выплат	**6 607**

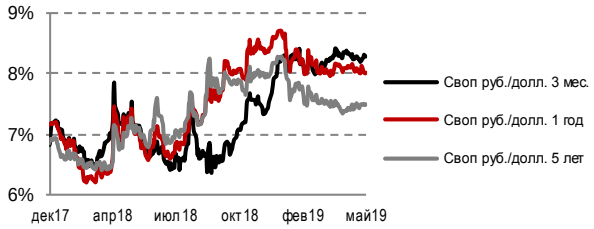
Размещение еврооблигаций с начала 2019г.

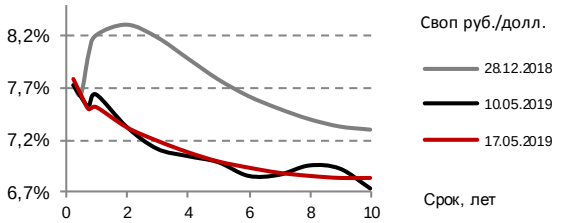
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
SBERBANK	24.01.2019	24.01.2024	0,014	-	0,014	0,620	-	Ba2/BBB-	0,6125
GAZPROM	06.02.2019	11.02.2026	1,25	5,6	1,25	5,150	BBB-/BBB-	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
Russian Foreign Bond	21.03.2019	28.03.2035	3,0	7,0	3,0	5,10	-	Baa3/BBB-/BBB-	5,165
Credit Bank of Moscow	18.03.2019	25.06.2014	0,5	0,6	0,5	7,121	BB-	Ba3/BB-/BB-	7,2514
Evraz	26.03.2019	02.04.2024	0,7	2,4	0,7	5,25	BB+	Ba1/BB+/BB+	5,3189
ALROSA	02.04.2019	09.04.2024	0,5	2,5	0,5	4,65	BBB-/BBB-	Baa2/BBB-/BBB-	4,7041
GTLK EUROPE	10.04.2019	17.04.2025	0,5	1,5	0,5	5,95	-	Ba1/BB-/BB	6,0385
RZD	16.05.2019	23.05.2027	0,56	1,7	0,56	2,20	BBB-	BBB-/ Baa2/BBB-	2,2045
Итого размещено					**7,587**				

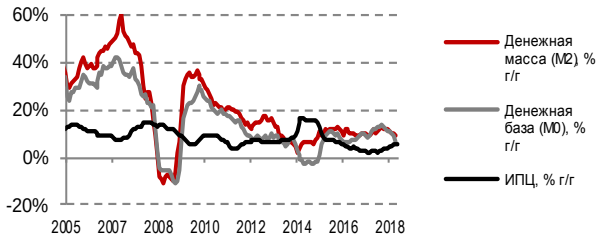
Денежный и валютный рынки

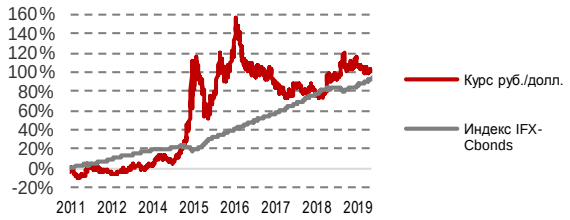
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка











Действия ЦБ

- отозваны лицензии на осуществление страхования: СК «Респект» и НАСКО

При подготовке материалов использована информация из следующих источников:
Bloomberg, Cbonds, Rusbonds, АЭИ Прайм, Ведомости, ИА ТАСС, Коммерсантъ, РБК, и др