БЛАГОСОСТОЯНИЕ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

20 января 2020 г.

Содержание

Макроэкономический контекст....1
Рынок акций....4
Новости эмитентов....5
Рынок облигаций....6
Денежный и валютный рынки....8

Итоги торгов за прошедшую неделю

Рынок акций

	Текущее значение	Изменение за период: с 11.01.20 по 17.01.20	с начала 2020 г. по 17.01.20	с начала 2019 г. по 17.01.19
MSCI World	2416	1,6%	2,4%	4,9%
S&P 500	3330	2,0%	3,1%	5,2%
DAX 30	13526	0,3%	2,1%	3,4%
CAC 40	6101	1,1%	2,1%	1,3%
FTSE 100	7675	1,1%	1,8%	1,6%
Bovespa	118478	2,6%	2,4%	8,5%
Shanghai	3075	-0,5%	0,8%	2,6%
Sensex (Индия)	41945	0,8%	1,7%	0,8%
Hang Seng	29056	1,5%	3,1%	3,5%
MSCI развив. рынки	1147	1,2%	2,9%	4,5%
MSCI Russia	853	1,2%	5,7%	7,7%
ММВБ	**3197**	**2,3%**	**5,0%**	**3,3%**
ММВБ (вкл. див.)	**5133**	**2,4%**	**5,0%**	**4,0%**
РТС	**1638**	**1,4%**	**5,7%**	**8,3%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 11.01.20 по 17.01.20	с начала 2020 г. по 17.01.20	с начала 2019 г. по 17.01.19
UST 10	1,82	0,00	-0,10	0,07
Bund 10	-0,22	-0,02	-0,03	0,00
Italy 10	1,37	0,06	-0,03	0,02
France 10	0,04	0,00	-0,07	-0,06
Brazil 10	6,78	-0,02	-0,01	-0,07
Mexico 10	6,83	0,00	-0,06	0,02
Russia 28	2,92	-0,04	-0,01	-0,38
Russia 42	3,62	-0,04	0,06	-0,22
ОФЗ 1 год (25081)	5,37	0,00	0,17	-0,19
ОФЗ 5 лет (26222)	5,84	-0,07	-0,19	-0,23
ОФЗ 10 лет (26228)	6,18	-0,03	-0,18	-0,35
ММВБ корп.обл(цен)	**96,8**	**0,1%**	**0,3%**	**0,5%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**426,4**	**0,2%**	**0,6%**	**0,9%**
IFX-Cbonds	**661,9**	**0,4%**	**0,8%**	**1,3%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 11.01.20 по 17.01.20	с начала 2020 г. по 17.01.20	с начала 2019 г. по 17.01.19
Руб./доллар	61,60	0,9%	-0,6%	-4,4%
Руб./евро	68,31	0,7%	-1,8%	-5,0%
Бивал. корзина	64,62	0,8%	-1,1%	-4,6%
Евро/доллар	1,109	-0,3%	-1,1%	-0,7%
Индекс доллара	97,61	0,3%	1,3%	-0,1%

Денежный рынок

	Значение на 17.01.2020	Значение на 10.01.2020	Значение на 17.01.2019
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,25%	6,25%	7,75%
Mosprime overnight	6,30%	6,36%	7,86%
РЕПО ЦБ overnight	7,25%	7,25%	8,75%
Макс. % по депозитам ф/л	5,93%	5,93%	7,53%
Ставки по депозитам 1эш.	6,00%	6,00%	7,75%
Ставки по депозитам 2эш.	6,50%	6,50%	8,80%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
На прошлой неделе поддержку росту рынков оказали подписание первой фазы торговой сделки между США и Китаем и сильные статистические данные по продажам, строительству и безработице	
▪ Президент США Д. Трамп и вице-премьер Госсовета КНР Лю Хэ подписали соглашение о первой фазе торговой сделки, согласно которой в ближайшие 2 года Китай должен увеличить закупки товаров из разных секторов экономики США на $200 млрд., включая энергоносители.	▲Умеренно позитивное
▪ Индекс потребительских цен в США в декабре составил 2,3%г/г, хуже прогноза.	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи (исключая продажи автомобилей) в декабре выросли на 0,7% м/м, лучше прогноза.	▲Умеренно позитивное
▪ Объем строительства нового жилья в декабре составил 16,9%м/м, значительно лучше прогнозов.	▲ Позитивное

▪ Промышленное производство в декабре снизилось на 0,3%м/м по сравнению с ноябрьским ростом (1,1%м/м).	▼Умеренно негативное
▪ Первичные заявки по безработице за неделю составили 204 тыс., лучше прогнозов.	▲Умеренно позитивное
Данные по странам еврозоны, а также Великобритании, по большей части, имели умеренно негативный характер	
▪ Промышленное производство в Еврозоне в ноябре снизилось на 1,5%г/г. Промышленное производство Великобритании снизилось на 1,6%, хуже прогнозов.	▼Умеренно негативное
▪ Торговый баланс стран Еврозоны в ноябре составил €19,2 млрд., хуже прогноза. Торговый баланс Великобритании в ноябре составил £4,0 млрд., существенно лучше прогнозов.	▼▲Смешанное
▪ Индекс потребительских цен в Великобритании в декабре составил 1,3%г/г, хуже прогноза. Розничные продажи (исключая автомобильное топливо) в декабре также показали снижение до 0,7%г/г, существенно хуже прогнозов.	▼Умеренно негативное
▪ Рост ВВП Германии в 2019г. составил 0,6% против 1,5% в 2018г., совпав с прогнозами.	▼▲Смешанное
Китай продемонстрировал позитивную динамику экономических показателей, особенно по росту объема экспорта и промышленного производства	
▪ Торговый баланс Китая в декабре составил $46,8 млрд., лучше прогноза. Рост экспорта составил 7,6%г/г, что более чем в 2 раза лучше прогноза, рост импорта составил 16,3%, также существенно превысив прогнозы.	▲ Позитивное
▪ Промышленное производство в Китае в декабре составило 6,9%г/г, лучше прогноза.	▲Умеренно позитивное
▪ Розничные продажи в Китае выросли в декабре на 8,0%г/г, незначительно превысив прогнозы.	▲Умеренно позитивное
Банк ЮАР объявил о снижении ключевой ставки на 25 б.п. до 6,25%. Банк Турции снизил ключевую ставку на 75 б.п. до 11,25%, рынок ожидал снижения на 50 б.п.	▼▲Смешанное
Цены на нефть почти полностью отыграли падание в начале прошлой недели благодаря подписанию первой части торговой сделки между США и Китаем, а также доклада МЭА	
▪ Международное энергетическое агентство (МЭА) сообщило о перевыполнении в декабре сделки ОПЕК+ на 81% против 61% в ноябре, а общая добыча стран, входящих в ОПЕК, в отчетном периоде снизилась на 180 т. б.с. МЭА также сохранило прогноз по росту спроса на нефть в 2020г. в размере 1,2 млн. б.с.	▲Умеренно позитивное
▪ Коммерческие запасы нефти США уменьшились на 0,6% до 428 млн. бар., в 5 раз больше прогнозов. Однако запасы бензина поднялись на 2,7%, в 2 раза больше прогнозов. Добыча нефти увеличилась на 0,1 млн. б.с. до 13 млн. б.с.	▼Умеренно негативное
▪ Норвегия (входит в топ-7 крупнейших экспортеров нефти) нарастила добычу жидких углеводородов в декабре на 4,8%м/м, что на 8,9% выше прогноза.	▼Умеренно негативное
▪ Ливийская национальная нефтяная корпорация заявила о ежедневных потерях добычи сырой нефти в размере 800 тыс. б.с. в связи с остановкой отгрузки нефти в 5 портах страны из-за действий ливийских племен против политики правительства национального согласия в Триполи.	▲Умеренно позитивное

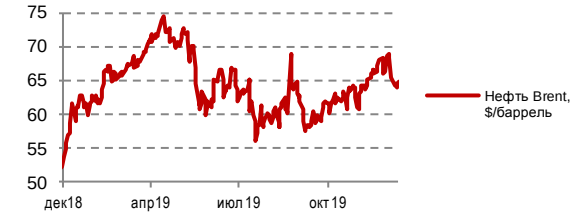
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

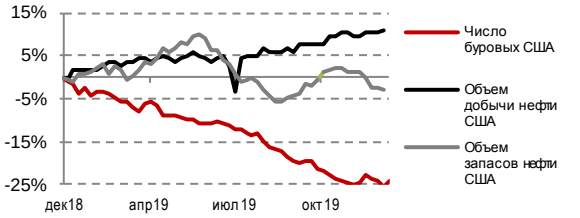
Календарь событий

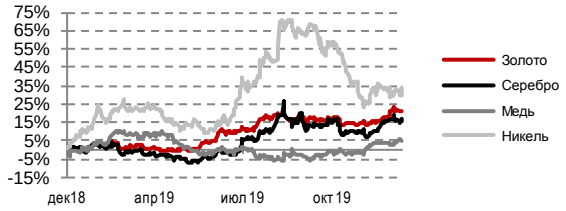
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
14.01.2020	16:30	US	CPI YoY	Dec	2.3%	2.4%	2.1%	--	▼
16.01.2020	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 11	204k	218k	214k	--	▲
16.01.2020	16:30	US	Retail Sales Ex Auto MoM	Dec	0.7%	0.5%	0.1%	0.0%	▲
17.01.2020	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jan P	99.1	99.3	99.3	--	▼
17.01.2020	17:15	US	Industrial Production MoM	Dec	-0.3%	-0.2%	1.1%	--	▼
17.01.2020	16:30	US	Housing Starts MoM	Dec	16.9%	1.1%	3.2%	--	▲
17.01.2020	16:30	US	Building Permits MoM	Dec	-3.9%	-1.5%	1.4%	0.9%	▼
22.01.2020	18:00	US	Existing Home Sales	Dec	--	5.43m	5.35m	--	
22.01.2020	18:00	US	Existing Home Sales MoM	Dec	--	1.5%	-1.7%	--	
24.01.2020	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jan P	--	52.8	52.4	--	
24.01.2020	17:45	US	Markit US Services PMI	Jan P	--	52.5	52.8	--	
15.01.2020	13:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Nov	-1.5%	-1.0%	-2.2%	-2.6%	▼
15.01.2020	13:00	EC	Trade Balance SA	Nov	19.2b	22.0b	24.5b	24.0b	▼
17.01.2020	13:00	EC	CPI YoY	Dec	1.3%	1.3%	1.3%	--	▼▲
17.01.2020	12:00	EC	ECB Current Account SA	Nov	33.9b	--	32.4b	35.8b	▼
17.01.2020	13:00	EC	Construction Output YoY	Nov	1.4%	--	0.3%	0.9%	▲
23.01.2020	15:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jan 23	--	0.000%	0.000%	--	
23.01.2020	15:45	EC	ECB Deposit Facility Rate	Jan 23	--	-0.500%	-0.500%	--	
23.01.2020	18:00	EC	Consumer Confidence	Jan A	--	-7.6	-8.1	--	
24.01.2020	12:00	EC	Markit Eurozone Manuf. PMI	Jan P	--	46.8	46.3	--	
24.01.2020	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Jan P	--	52.8	52.8	--	
13.01.2020	12:30	UK	Trade Balance GBP/Mn	Nov	£4031m	-£2539m	-£5188m	-£1337m	▲

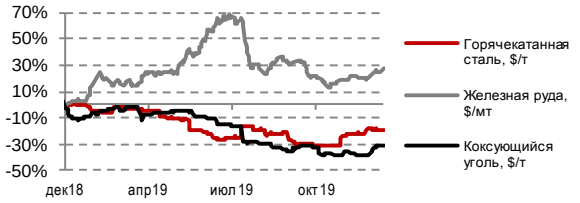
13.01.2020	12:30	UK	Industrial Production YoY	Nov	-1.6%	-1.3%	-1.3%	-0.6%	▼
15.01.2020	12:30	UK	CPI YoY	Dec	1.3%	1.5%	1.5%	--	▼
15.01.2020	12:30	UK	House Price Index YoY	Nov	2.2%	1.0%	0.7%	1.3%	▲
17.01.2020	12:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Dec	0.7%	3.0%	0.8%	0.6%	▼
21.01.2020	12:30	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Nov	--	3.8%	3.8%	--	
24.01.2020	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jan P	--	48.8	47.5	--	
24.01.2020	12:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Jan P	--	51.0	50.0	--	
15.01.2020	12:00	GE	GDP NSA YoY	2019	0.6%	0.6%	1.5%	--	▼▲
16.01.2020	10:00	GE	CPI YoY	Dec F	1.5%	1.5%	1.5%	--	▼▲
24.01.2020	11:30	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jan P	--	44.5	43.7	--	
24.01.2020	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Jan P	--	53.0	52.9	--	
15.01.2020	10:45	FR	CPI YoY	Dec F	1.5%	1.4%	1.4%	--	▲
24.01.2020	11:15	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jan P	--	50.5	50.4	--	
24.01.2020	11:15	FR	Markit France Services PMI	Jan P	--	52.1	52.4	--	
14.01.2020	06:26	CH	Trade Balance	Dec	$46.79b	$45.70b	$38.73b	$37.62b	▲
14.01.2020	06:26	CH	Exports YoY	Dec	7.6%	2.9%	-1.3%	--	▲
14.01.2020	06:26	CH	Imports YoY	Dec	16.3%	9.6%	0.3%	0.8%	▲
17.01.2020	05:00	CH	GDP YoY	4Q	6.0%	6.0%	6.0%	--	▼▲
17.01.2020	05:00	CH	Industrial Production YoY	Dec	6.9%	5.9%	6.2%	--	▲
17.01.2020	05:00	CH	Retail Sales YoY	Dec	8.0%	7.9%	8.0%	--	▲

Товарные рынки и международная торговля

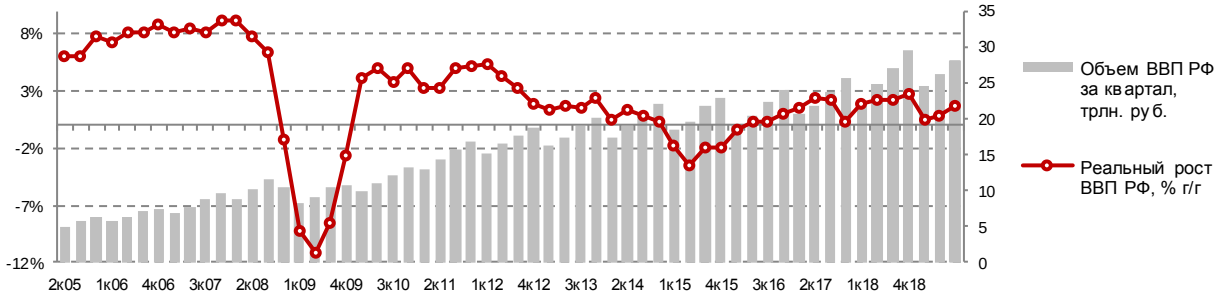


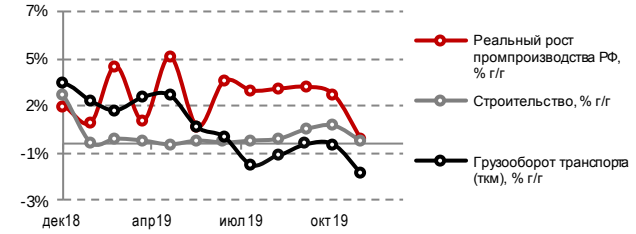


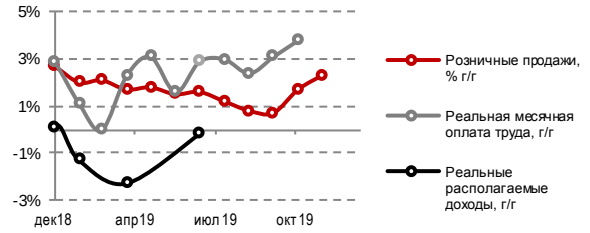


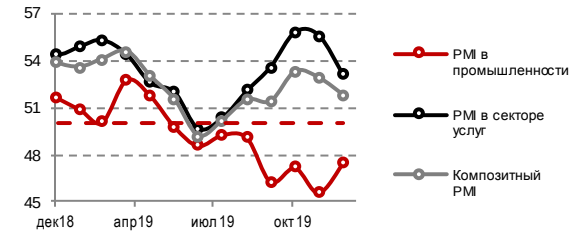


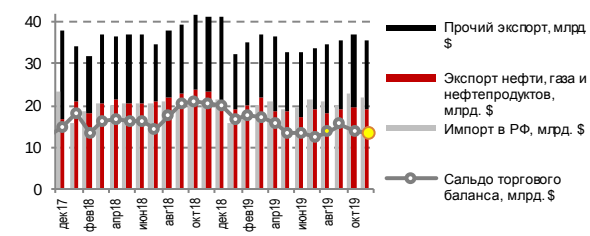
Россия

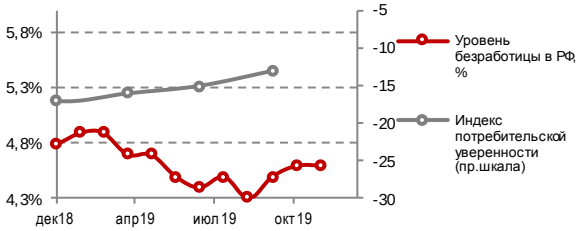


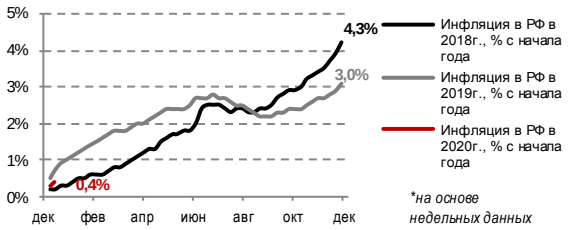












Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
13.01.2020	17:45	RU	Wellbeing Fund	Dec	$125.6b	--	$124.0b	--	▲
16.01.2020	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jan 10	557.5b	--	556.0b	--	▲
17.01.2020	16:00	RU	Trade Balance	Nov	12.3b	12.2b	12.4b	13.0b	▼▲
17.01.2020	16:00	RU	Exports	Nov	35.4b	35.9b	36.1b	36.8b	▼
17.01.2020	16:00	RU	Imports	Nov	23.2b	23.5b	23.7b	23.8b	▲
23.01.2020	16:00	RU	Industrial Production YoY	Dec	--	1.9%	0.3%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Профицит торгового баланса РФ в январе-ноябре 2019г. снизился на 15,7% к аналогичному периоду прошлого года. Экспорт сократился на 6,1%, при этом основную долю продолжают занимать товары топливно-энергетического сектора (62,2%), импорт увеличился на 2,3%.	▼Умеренно негативное
▪ S&P подтвердил рейтинг России на уровне BBB- со стабильным прогнозом на фоне отставки правительства и предложенных Президентом РФ В. Путиным конституционных реформ, ожидая от нового правительства М. Мишустина преемственности в проведении макроэкономической политики. Агентство ожидает роста экономики РФ до 1,8% в 2020г. против 1,3% в 2019г. за счет смягчения денежно-кредитной и бюджетной политики.	▲Умеренно позитивное
▪ Приток нерезидентов в российский госдолг, включающий ОФЗ и суверенные евробонды, в 2019г. оказался рекордным за всю историю, составив $22,2 млрд., достигнув доли нерезидентов в 31,5%, максимальной с марта 2018г. после введения санкций в отношении UC Rusal в апреле 2018г.	▲Умеренно позитивное
▪ Согласно данным Минфина США, в ноябре 2019г. Россия увеличила инвестиции в гособлигации США на $794 млн. до $11,5 млрд. Рост инвестиций наблюдается с августа 2019г.	▼▲Нейтральное
▪ Золотовалютные резервы Банка России выросли за декабрь на 2,3%м/м, достигнув максимального значения с сентября 2008г. - $554,4 млрд. (на 10.01.2020 – $557,5 млрд.)	▲Умеренно позитивное

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

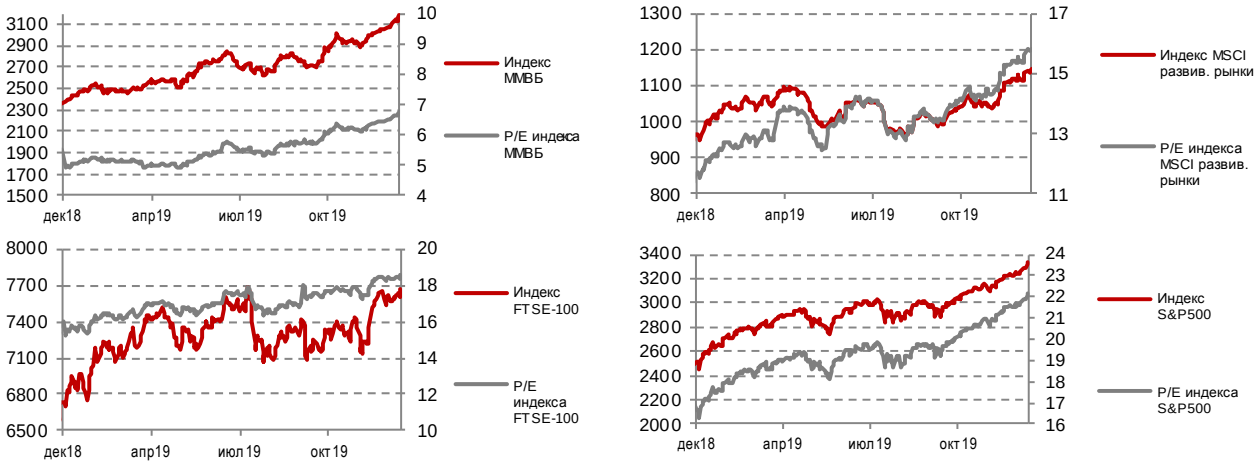
Рынок акций

Лидеры роста/падения на рынке (наиболее ликвидные акции)

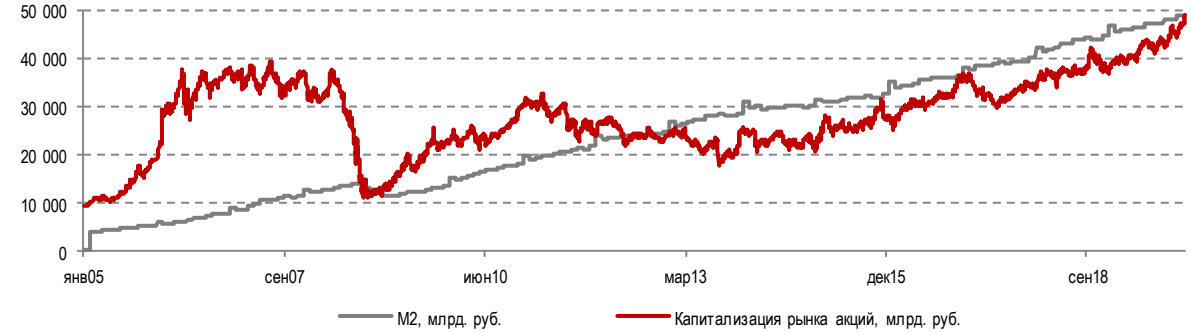
За неделю				С начала года			
Русал	16,7%	X5 ГДР	-4,2%	Мечел об.	56,6%	Сафмар Фин.Инв.	-3,3%
Русгидро	11,7%	НОВАТЭК	-3,9%	Мечел прив.	22,7%	М.видео	-1,6%
Детский мир	11,0%	Сафмар Фин.Инв.	-3,3%	Русал	20,1%	СургутНГ прив.	-1,3%
Мечел прив.	10,1%	МРСК Приволжья	-2,9%	Русгидро	18,3%	МРСК Приволжья	-1,3%
Магнит	9,1%	М.видео	-2,3%	ИнтерРАО ЕЭС	17,4%	X5 ГДР	-1,1%
Группа ЛСР	9,0%	Татнефть прив.	-1,3%	Детский мир	17,2%	НОВАТЭК	-0,5%
ММК	8,6%	СургутНГ об.	-0,4%	Россети об.	14,2%	Газпром	-0,4%
Норильский никель	8,3%			Группа ЛСР	13,5%		
Мечел об.	8,1%			Норильский никель	12,7%		
АФК Система	6,8%			ММК	12,3%		

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Металлургия	5,1%	8,5%
Электроэнергетика	5,0%	11,1%
Транспорт	4,5%	5,8%
Потребительский	2,8%	3,9%
Индекс ММВБ	**2,3%**	**5,0%**
Химия	2,1%	7,1%
Финансы	2,0%	5,5%
Телекоммуникации	1,4%	2,7%
Нефть и газ	0,6%	4,0%

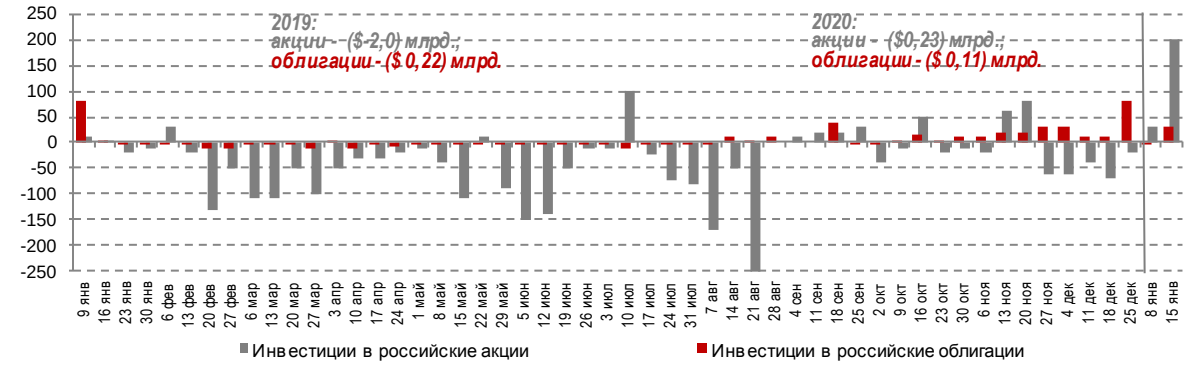
Динамика фондовых индексов



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 Онего	Эксперт РА	ruB-	Стабильный	16.01.2020	Присвоен рейтинг	
МеталлИнвестБанк	АКРА	A-(RU)	Стабильный	13.01.2020	Рейтинг повышен	BBB+(RU)

Дивидендный календарь

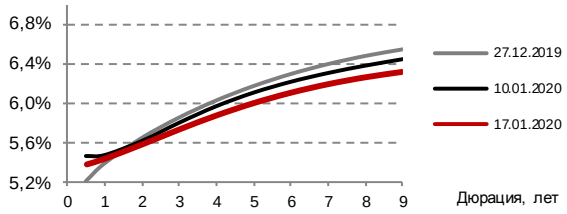
Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарная выплата дивидендов на акцию с начала 2020г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции*	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
ФСК ЕЭС	13.01.2020	0,008809608	0,008809608	0,2123	4,1%
ММК	15.01.2020	1,7	1,7	44,6	3,7%
МРСК Приволжья	14.01.2020	0,0163239	0,0163239	0,2431	6,7%
ФосАгро	04.02.2020	-	48	2487	1,9%

**цена акции на дату определяется по формуле: дата закрытия реестра под дивиденды – 2 раб.дня*

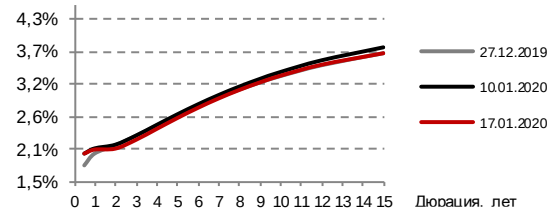
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

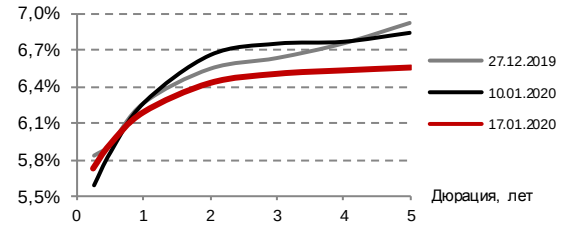
ОФЗ



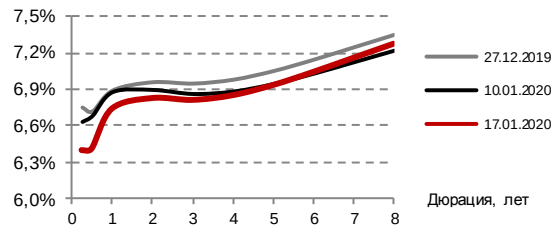
Еврооблигации РФ



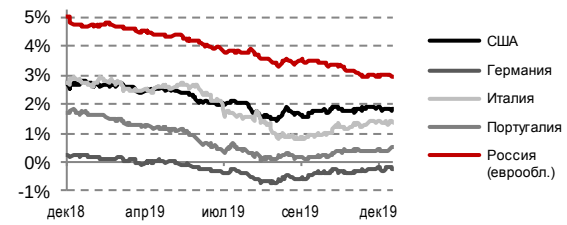
Корпоративные облигации 1 эшелона



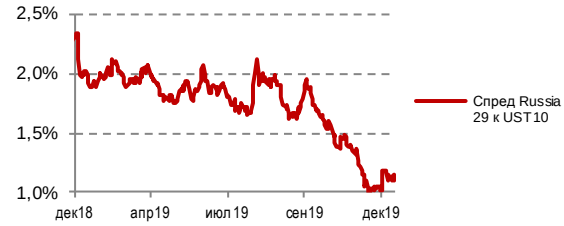
Корпоративные облигации 2 эшелона



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)
15.01.2020	16.03.2039	-	54,9	42,8	7,70%	6,41%
15.01.2020	06.10.2027	-	31,7	16,6	6,00%	6,14%

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
15.01.20	Фосагро	BBB-/Baa3/BBB-	500	3,05	3,05	2		5

Планируемые размещения

Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг S&P /M/F/ АКРА/Эксперт РА	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ориентир по ставке 1-го купона, % годовых	Ориентир по доходности, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
27.01.20		ГК СЕГЕЖА, 001P-01R	ruA-	10	7,25-7,50	7,38-7,64	2	

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 1-м квартале 2020г.

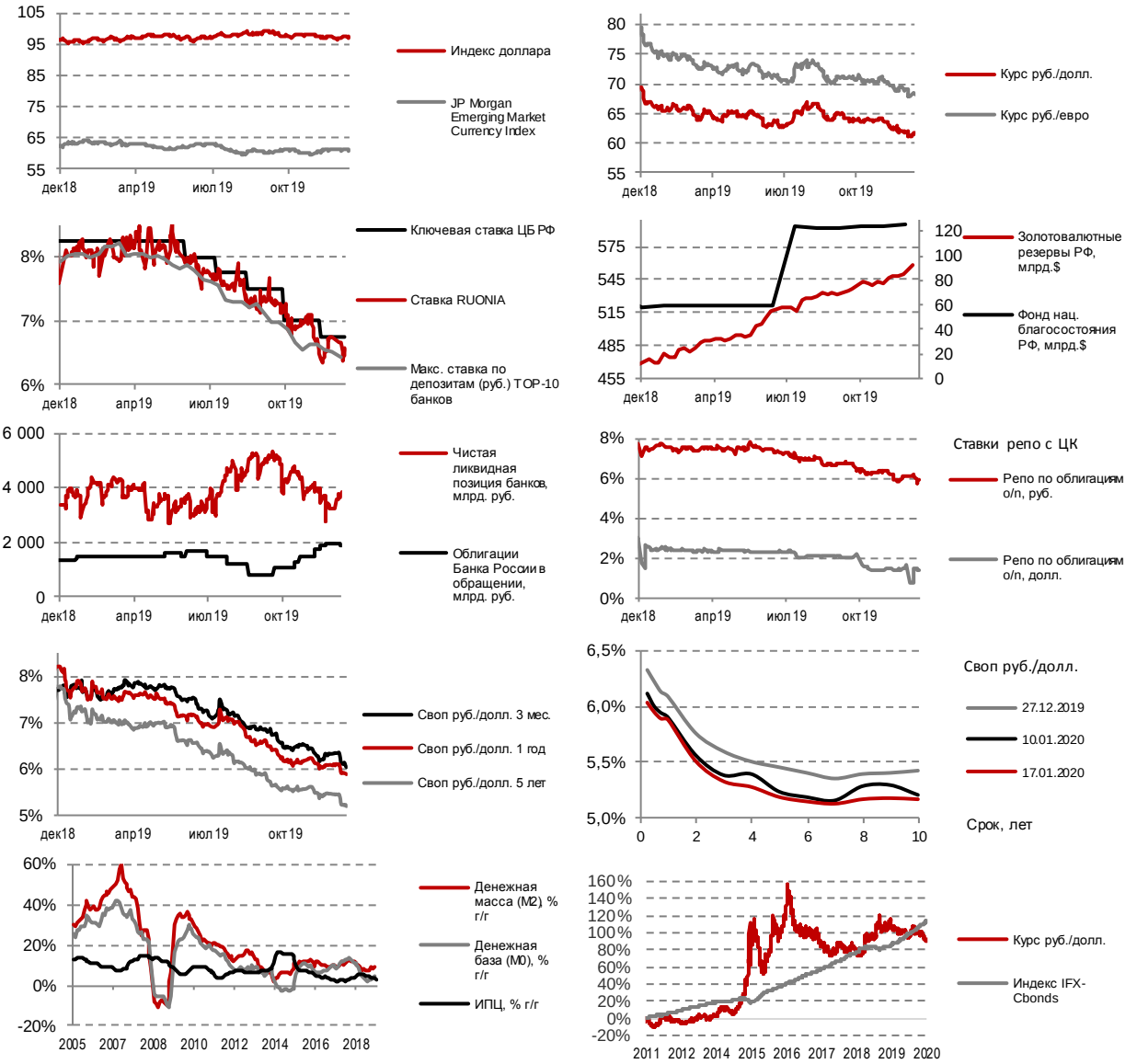
Эмитент	Объем погашения, $млн.
Газпром	2 302
Роснефть	560
ВЭБ	108
Открытие	105
Прочие	723
Итого выплат	3 797

Размещение еврооблигаций

Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Severstal	09.09.2019	16.09.2024	0,8	2,2	0,8	3,15	-	BBB/Baa2/ BBB-	3,1748
Chelyabinsk Pipe Plant	12.09.2019	19.09.2024	0,3	1,0	0,3	4,5	-	BB-/Ba3	4,5506
SIBUR SECURITIES	16.09.2019	23.09.2024	0,5	1,5	0,5	3,45	BBB-	Baa3/BBB- /BBB-	3,4798
GTLK	25.09.2019	18.02.2026	0,55	1,25	0,55	4,949	-	BB/Ba1/BB+	5,0113
RZD	26.09.2019	03.10.2025	0,356	-	0,356	0,898	-	BBB- /Baa2/BBB	-
RZD	26.09.2019	03.04.2028	0,152	-	0,152	1,195	-	BBB- /Baa2/BBB	1,1952
Sovcombank	01.10.2019	07.04.2030	0,3	0,45	0,3	8,0	-	BB+/Ba2/BB	8,16
Alfa Bank	07.10.2019	15.04.2030	0,4	0,6	0,4	5,95	-	BB+/Ba1/BB+	6,0385
Norilsk Nickel	21.10.2019	28.10.2024	0,75	2.0	0,75	3,375	BBB-	BBB- /Baa2/BBB-	3,4035
Home Credit	01.10.2019	PERPETUAL	0,2	0,65	0,2	8,8	-	BB-	-
Alfa Bank	21.11.2019	15.04.2030	0,45	0,9	0,45	5,95	B1	Ba1/BB+	5,8127
Phosagro	15.01.2020	23.01.2025	0,5	1,8	0,5	3,05	BBB-	BBB- /Baa3/BBB-	3,0733
Итого размещено					**5,26**				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка



Действия ЦБ

- Банк России отозвал лицензию на осуществление банковских операций у ПАО КБ "ПФС-банк"
- Банк России отозвал лицензии у страховых компаний "Чувашия-Мед", "Экип" и "Симаз-Мед" в связи с их добровольным отказом от работы

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