БЛАГОСОСТОЯНИЕ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

27 января 2020 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 18.01.20 по 24.01.20	с начала 2020 г. по 24.01.20	с начала 2019 г. по 24.01.19
MSCI World	2395	-0,8%	1,6%	5,3%
S&P 500	3295	-1,0%	2,0%	5,4%
DAX 30	13577	0,4%	2,5%	5,4%
CAC 40	6024	-1,3%	0,8%	3,0%
FTSE 100	7586	-1,2%	0,6%	1,3%
Bovespa	118376	-0,1%	2,4%	11,1%
Shanghai	2977	-3,2%	-2,4%	3,9%
Sensex (Индия)	41613	-0,8%	0,9%	0,4%
Hang Seng	27950	-3,8%	-0,9%	4,9%
MSCI развив. рынки	1119	-2,4%	0,4%	5,6%
MSCI Russia	830	-2,7%	2,8%	10,7%
ММВБ	**3146**	**-1,6%**	**3,3%**	**4,8%**
ММВБ (вкл. див.)	**5051**	**-1,6%**	**3,4%**	**5,5%**
РТС	**1600**	**-2,3%**	**3,3%**	**11,2%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 18.01.20 по 24.01.20	с начала 2020 г. по 24.01.20	с начала 2019 г. по 24.01.19
UST 10	1,68	-0,14	-0,23	0,03
Bund 10	-0,34	-0,12	-0,15	-0,06
Italy 10	1,23	-0,14	-0,18	-0,08
France 10	-0,08	-0,12	-0,19	-0,12
Brazil 10	6,72	-0,06	-0,06	-0,15
Mexico 10	6,82	-0,01	-0,07	-0,18
Russia 28	2,89	-0,03	-0,04	-0,41
Russia 42	3,57	-0,05	0,00	-0,30
ОФЗ 1 год (25081)	5,41	0,04	0,21	-0,13
ОФЗ 5 лет (26222)	5,81	-0,03	-0,22	-0,26
ОФЗ 10 лет (26228)	6,20	0,02	-0,16	-0,39
ММВБ корп.обл(цен)	**96,7**	**-0,0%**	**0,2%**	**0,4%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**426,9**	**0,1%**	**0,7%**	**1,0%**
IFX-Cbonds	**663,7**	**0,3%**	**1,1%**	**1,4%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 18.01.20 по 24.01.20	с начала 2020 г. по 24.01.20	с начала 2019 г. по 24.01.19
Руб./доллар	62,16	0,9%	0,4%	-5,2%
Руб./евро	68,41	0,1%	-1,6%	-6,5%
Бивал. корзина	64,94	0,5%	-0,6%	-5,7%
Евро/доллар	1,103	-0,6%	-1,7%	-1,4%
Индекс доллара	97,85	0,3%	1,5%	0,4%

Денежный рынок

	Значение на 24.01.2020	Значение на 17.01.2020	Значение на 24.01.2019
Ключевая ставка ЦБ РФ	6,25%	6,25%	7,75%
Mosprime overnight	6,33%	6,30%	7,95%
РЕПО ЦБ overnight	7,25%	7,25%	8,75%
Макс. % по депозитам ф/л	5,89%	5,93%	7,55%
Ставки по депозитам 1эш.	5,90%	5,90%	7,85%
Ставки по депозитам 2эш.	6,70%	6,70%	8,75%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
В макростатистике по США преобладал умеренно позитивный новостной фон	
▪ Число первичных заявок на пособие по безработице в США выросло на 211 тыс. при прогнозе экспертов в 220 тыс.;	▲Умеренно позитивное
▪ Значение PMI в производственной сфере США в январе составило 51,7 п., ниже прогноза аналитиков; аналогичный индекс в секторе услуг США, напротив, порадовал инвесторов, увеличившись до 53,2 п.;	▼▲Смешанное
▪ Продажи жилья на вторичном рынке США ускорились в декабре до 3,6% г/г, что более чем в два раза превышает прогноз экспертов;	▲Умеренно позитивное
▪ Отчетность компаний США за 4к19 по финансовому и технологическому секторам в основном была лучше ожиданий инвесторов.	▲Умеренно позитивное
ЕЦБ ожидаемо сохранил ключевую ставку и параметры программы выкупа активов на прежних уровнях; Великобритания выйдет из состава ЕС 31 января 2020 года	
▪ ЕЦБ ожидаемо сохранил ключевую и депозитную ставки на уровнях 0 и -0,5% соответственно: регулятор отметил, что ставки будут сохраняться на текущем или более низком уровне до тех пор, пока инфляция не начнет приближаться к целевым 2%; ЕЦБ также отметил, что программа выкупа активов	▼▲Смешанное

продолжится в обозримом будущем и будет прекращена незадолго до начала повышения ключевой ставки;

- Европейский совет и Еврокомиссия подписали с Великобританией соглашение о Brexit, которое ранее было одобрено британским парламентом и королевой. Теперь соглашение должен ратифицировать Европарламент, после чего 31 января Великобритания выйдет из состава ЕС. До конца года фактически ничего не изменится в отношении двух сторон, т.к. будет действовать переходный период, в течение которого стороны будут вести переговоры о дальнейших отношениях; ▲Умеренно позитивное
- PMI в промышленности еврозоны в январе демонстрирует рост выше прогноза экспертов, хотя и остается по-прежнему ниже отметки в 50,0 п. (47,8 п.): аналогичный показатель в Великобритании достиг максимума с апреля 2019 г. (49,9 п.), а в Германии – максимума с июня 2019 г. (45,2 п.); PMI в сфере услуг большинства крупных экономик ЕС вырос сильнее прогноза экспертов в январе, однако показатель по ЕС в целом оказался ниже прогнозных значений (52,2 п. против 52,8 п.). ▼▲Смешанное

МВФ снизил прогноз роста мировой экономики в текущем году, по развитым и развивающимся рынкам проходит очередная волна снижения ставок

- МВФ снизил прогноз роста мировой экономики на 0,2% до 3,3% в 2020 г.: рост в США составит 2% (прогноз снижен на 0,1%), рост развивающихся экономик составит 4,4% (прогноз снижен на 0,2%); ▼Умеренно негативное
- ЦБ Малайзии снизил ставку на 25 б.п. до 2,75%, что стало минимальным уровнем с марта 2011 г.; снижения ставок также провели регуляторы ЮАР, Египта и Ю.Кореи. ▼▲Смешанное

Эксперты опасаются замедления экономики КНР из-за стремительного распространения коронавируса

- В КНР закрыли несколько городов из-за эпидемии коронавируса, эксперты допускают замедление китайской экономики; ▼Негативное
- Темпы роста китайской экономики замедлились до 6,1% по итогам 2019 года против 6,6% годом ранее: фактический рост попал в плановый прогнозный диапазон властей КНР в 6-6,5%, однако эксперты ожидают дальнейшего снижение показателя. ▼▲Смешанное

Нефть ушла ниже 60$/бар. на новостях о возможном замедлении потребления нефтепродуктов в КНР и информации об избыточном предложении нефти на мировом рынке

- Эксперты опасаются, что вспышка нового вируса в КНР снизит мировой спрос на авиатопливо, что может привести к падению мирового спроса на нефть на 260 тыс.б.с. ▼Умеренно негативное
- Глава МЭА прогнозирует переизбыток предложения нефти в 1п20; ▼Умеренно негативное
- Запасы нефти в США сократились на 0,4 млн.бар. до 428,1 млн.бар., в то время как эксперты ожидали сокращения на 100 тыс.бар. больше; число буровых в США выросло на 3 ед. до 676 ед. ▼Умеренно негативное

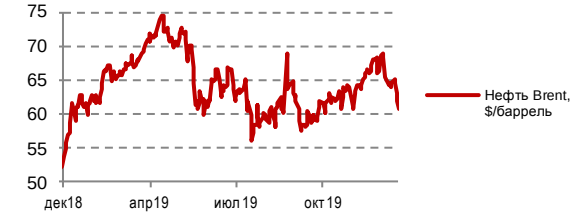
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

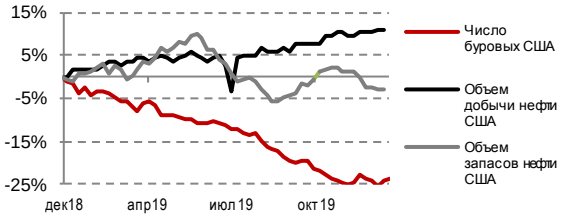
Календарь событий

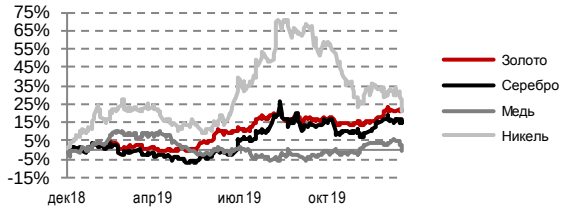
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
22.01.2020	18:00	US	Existing Home Sales MoM	Dec	3.6%	1.5%	-1.7%	--	▲
23.01.2020	16:30	US	Initial Jobless Claims	Jan 18	211k	214k	204k	205k	▲
24.01.2020	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jan P	51.7	52.5	52.4	--	▼
24.01.2020	17:45	US	Markit US Services PMI	Jan P	53.2	53.0	52.8	--	▲
27.01.2020	18:00	US	New Home Sales MoM	Dec	--	1.5%	1.3%	--	
28.01.2020	16:30	US	Durable Goods Orders	Dec P	--	1.0%	-2.1%	--	
28.01.2020	18:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Jan	--	128.0	126.5	--	
29.01.2020	18:00	US	Pending Home Sales MoM	Dec	--	0.7%	1.2%	--	
29.01.2020	18:00	US	Pending Home Sales NSA YoY	Dec	--	--	5.6%	--	
29.01.2020	22:00	US	FOMC Rate Decision	Jan 29	--	1.75%	1.75%	--	
30.01.2020	16:30	US	GDP Annualized QoQ	4Q A	--	2.2%	2.1%	--	
30.01.2020	16:30	US	Personal Consumption	4Q A	--	2.2%	3.2%	--	
31.01.2020	16:30	US	Personal Income	Dec	--	0.3%	0.5%	--	
31.01.2020	16:30	US	Real Personal Spending	Dec	--	0.1%	0.3%	--	
31.01.2020	18:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jan F	--	99.1	99.1	--	
23.01.2020	15:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jan 23	0.000%	0.000%	0.000%	--	▼▲
23.01.2020	18:00	EC	Consumer Confidence	Jan A	-8.1	-7.8	-8.1	--	▼
24.01.2020	12:00	EC	Markit Eurozone Manuf. PMI	Jan P	47.8	46.8	46.3	--	▲
24.01.2020	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Jan P	52.2	52.8	52.8	--	▼
30.01.2020	13:00	EC	Unemployment Rate	Dec	--	7.5%	7.5%	--	
31.01.2020	13:00	EC	GDP SA YoY	4Q A	--	1.1%	1.2%	--	
31.01.2020	13:00	EC	CPI Estimate YoY	Jan	--	1.4%	1.3%	--	
24.01.2020	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jan P	49.8	48.8	47.5	--	▲
24.01.2020	12:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Jan P	52.9	51.1	50.0	--	▲
28.01.2020	02/03	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Jan	--	1.5%	1.4%	--	
30.01.2020	15:00	UK	Bank of England Bank Rate	Jan 30	--	0.750%	0.750%	--	
24.01.2020	11:30	GE	Markit/BME Germany Manuf. PMI	Jan P	45.2	44.5	43.7	--	▲
24.01.2020	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Jan P	54.2	53.0	52.9	--	▲
27.01.2020	12:00	GE	IFO Business Climate	Jan	--	97.0	96.3	--	
30.01.2020	11:55	GE	Unemployment Claims Rate SA	Jan	--	5.0%	5.0%	--	
30.01.2020	16:00	GE	CPI YoY	Jan P	--	1.7%	1.5%	--	
31.01.2020	10:00	GE	Retail Sales NSA YoY	Dec	--	4.9%	2.8%	2.7%	
22.01.2020	10:45	FR	Manufacturing Confidence	Jan	100	101	102	98	▼
24.01.2020	11:15	FR	Markit France Manufacturing PMI	Jan P	51.0	50.6	50.4	--	▲
24.01.2020	11:15	FR	Markit France Services PMI	Jan P	51.7	52.2	52.4	--	▼

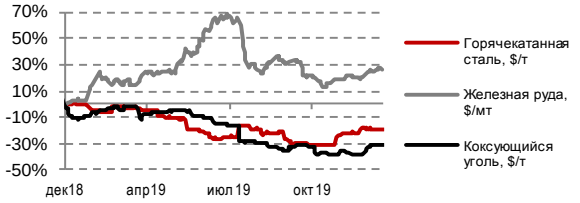
31.01.2020	09:30	FR	GDP YoY	4Q P	--	1.2%	1.4%	--
31.01.2020	10:45	FR	CPI YoY	Jan P	--	1.4%	1.5%	--
31.01.2020	10:45	FR	Consumer Spending YoY	Dec	--	1.5%	0.2%	--
31.01.2020	04:00	CH	Manufacturing PMI	Jan	--	50.0	50.2	--
31.01.2020	04:00	CH	Non-manufacturing PMI	Jan	--	53.0	53.5	--

Товарные рынки и международная торговля

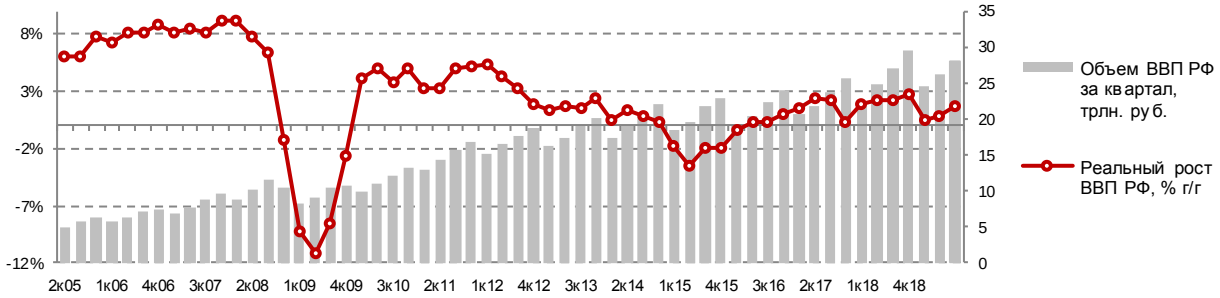


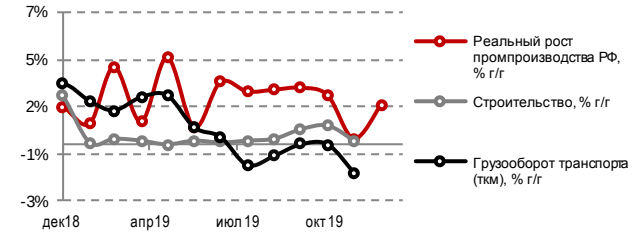


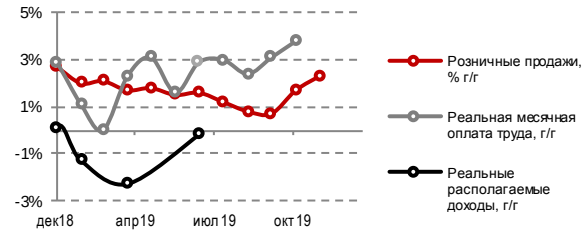


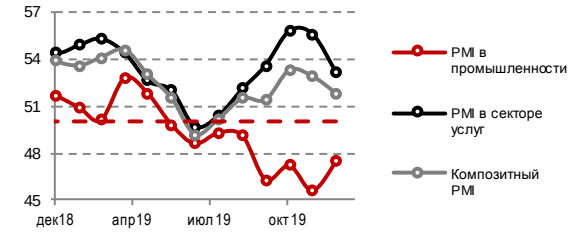


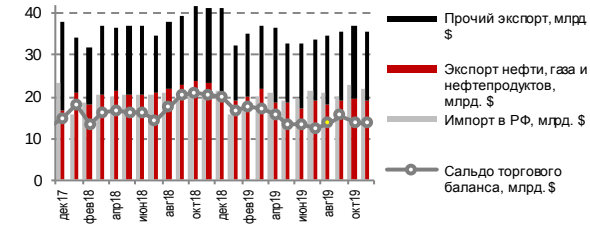
Россия

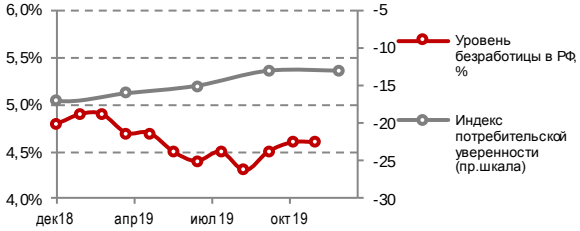


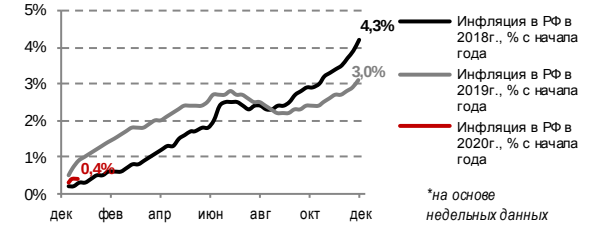












на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
23.01.2020	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jan 17	558.9b	--	557.5b	--	▲
23.01.2020	16:00	RU	Industrial Production YoY	Dec	2.1%	1.9%	0.3%	--	▲
28.01.2020	16:00	RU	Unemployment Rate	Dec	--	4.7%	4.6%	--	
28.01.2020	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Dec	--	2.6%	2.3%	--	
28.01.2020	16:00	RU	Real Wages YoY	Nov	--	4.1%	3.8%	--	

28.01.2020	16:00	RU	Construction YoY	Dec	--	0.4%	0.2%	--

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Рост промпроизводства в декабре неожиданно ускорился до 2,1% г/г: ускорение произошло в основном за счет обрабатывающих производств и календарного фактора;	▲Умеренно позитивное
▪ Росстат: цены производителей в декабре снизились на 4,3% г/г, снижение индикатора продолжается 7 месяцев подряд, что является рекордом по продолжительности;	▼▲Смешанное
▪ Минфин: федеральный бюджет 2019 г. исполнен с профицитом 1,8% ВВП или 1968 млрд.руб.;	▼▲Смешанное
▪ ЦБ: внешний долг России по итогам 2019 г. вырос на 5,9% до $481,5 млрд., в основном, за счет приобретения нерезидентами рублевых и валютных суверенных ценных бумаг, внешний долг частного сектора практически не изменился;	▼▲Смешанное
▪ МВФ сохраняет октябрьский прогноз по росту ВВП России в 2020 г. (+1,9%).	▲Умеренно позитивное

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

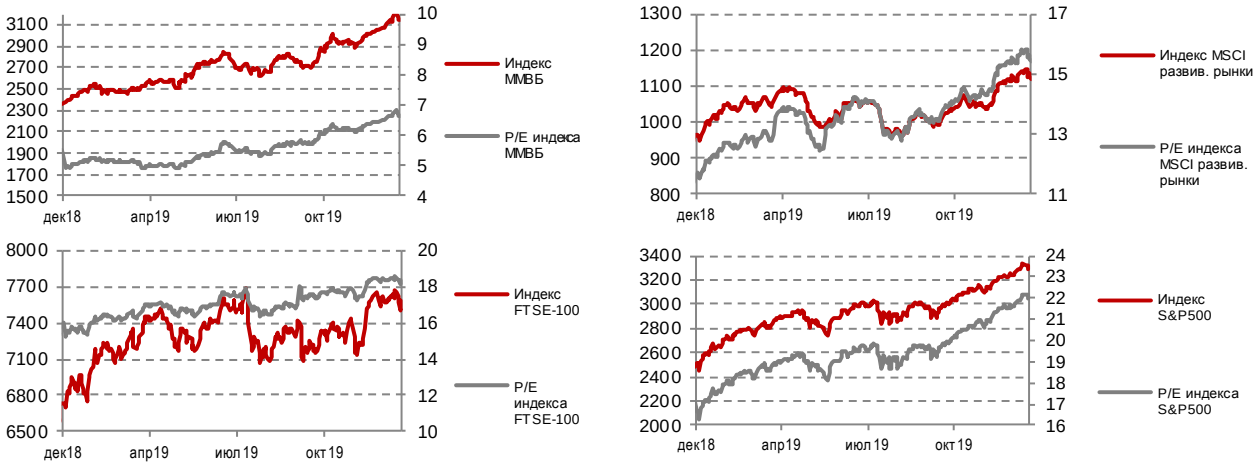
Рынок акций

Лидеры роста/падения на рынке (наиболее ликвидные акции)

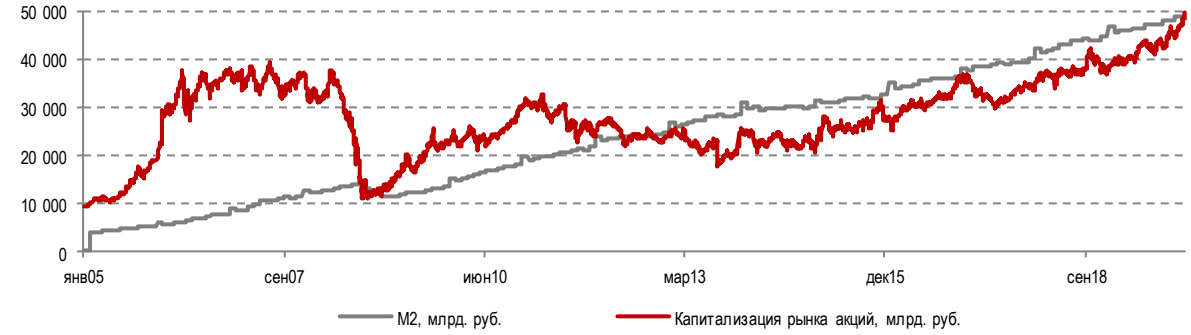
За неделю				С начала года			
АФК Система	12,3%	СургутНГ об.	-10,6%	Мечел об.	61,3%	Газпром	-7,2%
Русгидро	5,7%	Газпром	-6,8%	Русгидро	25,1%	НОВАТЭК	-4,8%
Магнит	4,8%	Распадская	-6,3%	Мечел прив.	22,3%	СургутНГ об.	-4,7%
МТС	4,8%	Русал	-5,4%	Россети об.	19,2%	СургутНГ прив.	-3,2%
Группа ЛСР	4,6%	НОВАТЭК	-4,3%	Группа ЛСР	18,7%	МРСК Приволжья	-3,0%
Россети об.	4,4%	Татнефть прив.	-3,8%	АФК Система	18,4%	Сафмар Фин.Инв.	-1,6%
X5 ГДР	3,9%	ММК	-3,7%	Детский мир	16,7%	МКБ	-0,5%
Аэрофлот	3,7%	НЛМК	-3,5%	ИнтерРАО ЕЭС	16,6%	Транснефть прив.	-0,0%
Мечел об.	3,0%	Роснефть	-2,3%	Русал	13,6%		
Полиметалл	2,4%	Юнипро	-2,2%	Аэрофлот	10,9%		

Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Телекоммуникации	3,6%	6,4%
Транспорт	2,4%	8,2%
Потребительский	1,8%	5,8%
Электроэнергетика	0,9%	12,0%
Финансы	-0,5%	5,0%
Металлургия	-1,2%	7,2%
Индекс ММВБ	**-1,6%**	**3,3%**
Химия	-2,5%	4,4%
Нефть и газ	-3,7%	0,1%

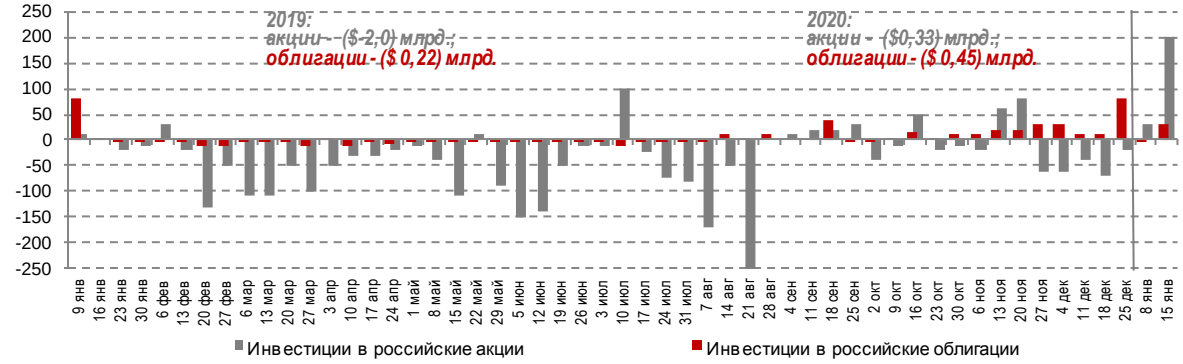
Динамика фондовых индексов



Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

Новости эмитентов

Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
Холдинг МСС	Эксперт РА	ruAA	Стабильный	24.01.2020	Присвоен рейтинг	
Интерпромбанк КБ	Moody's	Caa2	Негативный	24.01.2020	Рейтинг понижен	Caa1
Полюс	Standard & Poor's	BB	Позитивный	23.01.2020	Прогноз улучшен	
Росводоканал УК	Fitch Ratings	BB-	Стабильный	23.01.2020	Присвоен рейтинг	
Актив Банк АКБ	Эксперт РА	ruB+	Стабильный	22.01.2020	Рейтинг понижен	ruBB-
СМП Банк	Эксперт РА	ruA-	Позитивный	21.01.2020	Прогноз улучшен	
Связь-Банк АКБ	АКРА	AA-(RU)	Позитивный	20.01.2020	Рейтинг повышен	BBB+(RU)
Ульяновская область	Эксперт РА	ruBBB+	Стабильный	20.01.2020	Рейтинг повышен	ruBBB
Минфин Ульяновской Обл	Эксперт РА	ruBBB+	Стабильный	20.01.2020	Рейтинг повышен	ruBBB

Дивидендный календарь

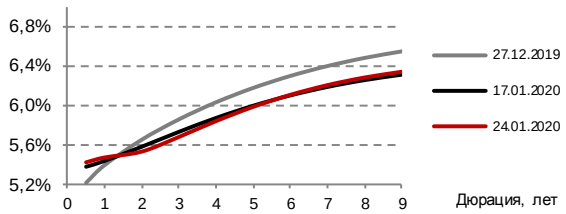
Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарная выплата дивидендов на акцию с начала 2020г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции*	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
ФосАгро	04.02.2020	-	48	2452	2,0%

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

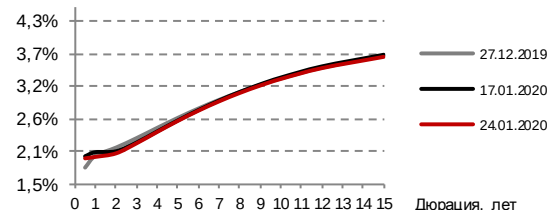
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

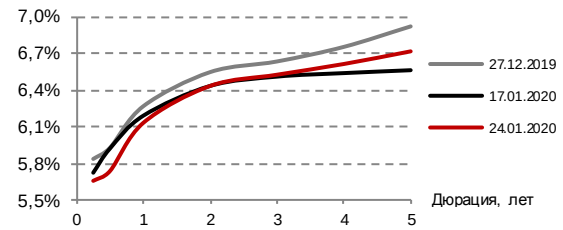
ОФЗ



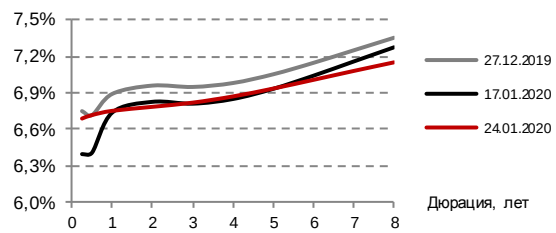
Еврооблигации РФ



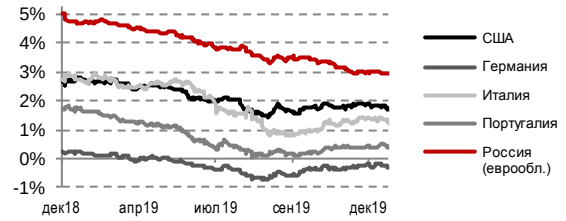
Корпоративные облигации 1 эшелона



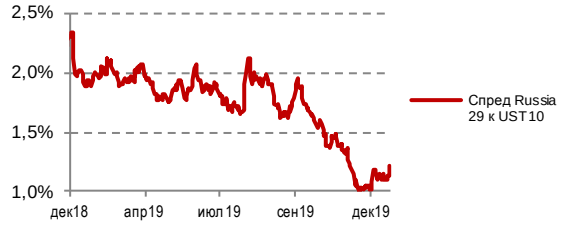
Корпоративные облигации 2 эшелона



Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds

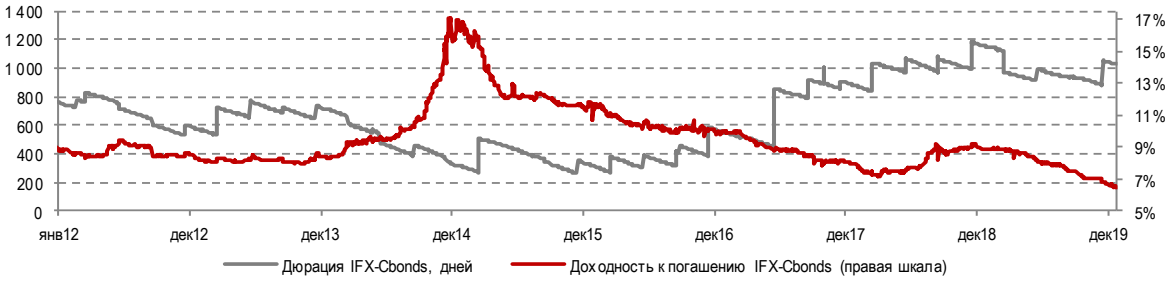


График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, % (по данным МинФин)
22.01.2020	02.02.2028	76,9	50,4	26,7	2,50%	2,78%
22.01.2020	12.11.2025	-	98,8	58,4	7,15%	5,97%

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
22.01.20	СУЭК-Финанс, 001Н-05	-/Ba2/BB/ ruAA-	30	6,90	7,02	2		5
23.01.20	Сбербанк, 001Р-SBER15	-/Baa3/BBB/ AAA	50	6,30	6,40	2		4

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, 001Р-01R	ruA-	10	7,25-7,50	7,38-7,64	2	3
28.01.20		ФСК ЕЭС, 001Р-04	BBB-/Baa3/BBB AAA	15	6,80-6,95	6,98-7,13	4	10
29.01.20		Ростелеком, 002Р-02	BB+/-/BBB-/AA	15	6,80-6,90	6,92-7,07	2	7

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

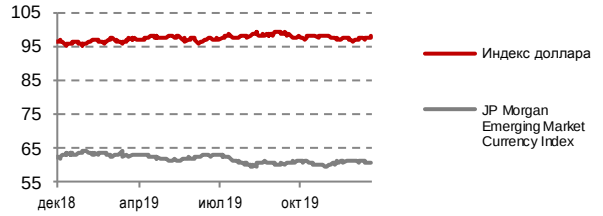
Размещение еврооблигаций

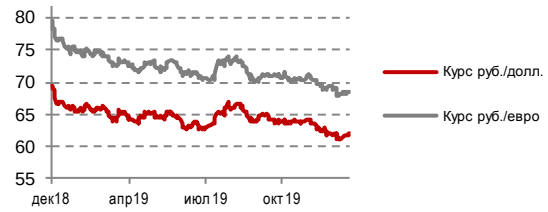
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
Severstal	09.09.2019	16.09.2024	0,8	2,2	0,8	3,15	-	BBB/Baa2/	3,1748

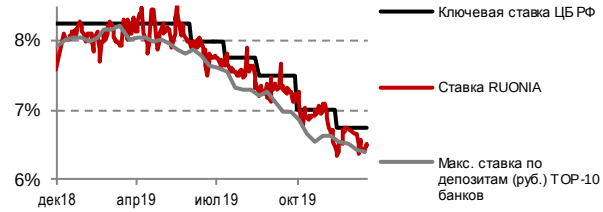
								BBB-	
Chelyabinsk Pipe Plant	12.09.2019	19.09.2024	0,3	1,0	0,3	4,5	-	BB-/Ba3	4,5506
SIBUR SECURITIES	16.09.2019	23.09.2024	0,5	1,5	0,5	3,45	BBB-	Baa3/BBB-/BBB-	3,4798
GTLK	25.09.2019	18.02.2026	0,55	1,25	0,55	4,949	-	BB/Ba1/BB+	5,0113
RZD	26.09.2019	03.10.2025	0,356	-	0,356	0,898	-	BBB-/Baa2/BBB	-
RZD	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
Credit Bank of Moscow	22.01.2020	29.01.2025	0,6	1,5	0,6	4,70	BB	Ba3/BB-/BB	4,7552
Итого размещено					**5,86**				

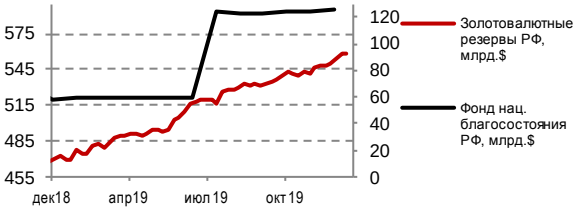
Денежный и валютный рынки

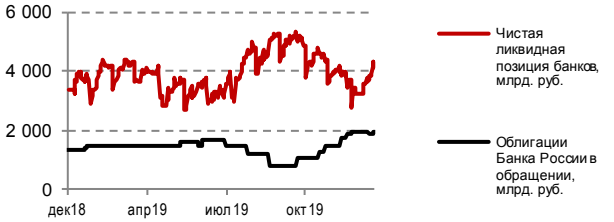
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

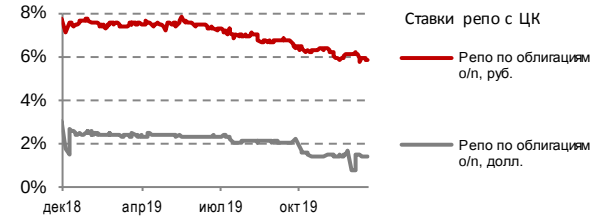


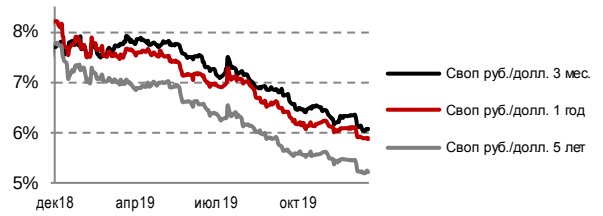


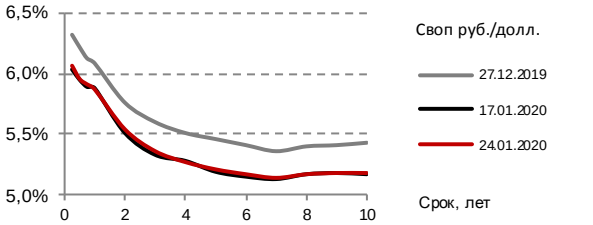


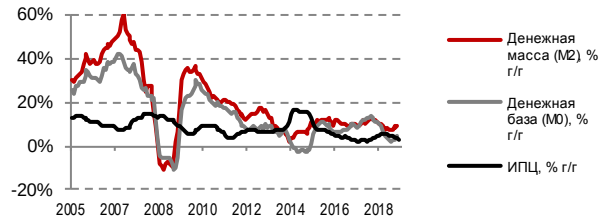


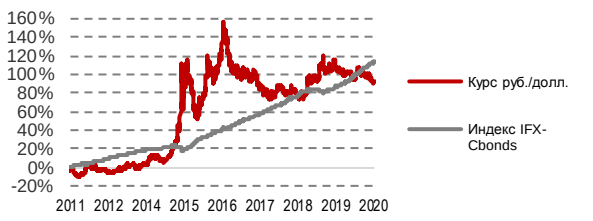












Действия ЦБ

- Банк России отозвал лицензию на осуществление банковских операций у АО "НВКбанк"

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