БЛАГОСОСТОЯНИЕ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

22 июля 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 13.07.19 по 19.07.19	с начала 2019 г. по 19.07.19	с начала 2018 г. по 19.07.18
MSCI World	2195	-0,8%	16,5%	1,5%
S&P 500	2977	-1,2%	18,7%	4,9%
DAX 30	12260	-0,5%	16,1%	-1,8%
CAC 40	5552	-0,4%	18,7%	2,0%
FTSE 100	7509	0,0%	11,5%	-0,0%
Bovespa	103452	-0,4%	17,7%	1,4%
Shanghai	2924	-0,2%	17,3%	-16,2%
Sensex (Индия)	38337	-1,0%	6,3%	6,7%
Hang Seng	28765	1,0%	11,3%	-6,4%
MSCI развив. рынки	1057	0,6%	9,5%	-8,4%
MSCI Russia	711	-2,7%	24,2%	-1,5%
ММВБ	**2701**	**-2,8%**	**14,0%**	**7,6%**
ММВБ (вкл. див.)	**4256**	**-1,3%**	**20,0%**	**11,3%**
РТС	**1351**	**-2,7%**	**26,4%**	**-2,6%**

Рынок облигаций

	Текущее значение	Изменение за период: с 13.07.19 по 19.07.19	с начала 2019 г. по 19.07.19	с начала 2018 г. по 19.07.18
UST 10	2,06	-0,07	-0,63	0,43
Bund 10	-0,33	-0,11	-0,56	-0,09
Italy 10	1,60	-0,13	-1,14	0,50
France 10	-0,07	-0,13	-0,78	-0,16
Brazil 10	7,31	0,04	-1,92	0,92
Mexico 10	7,50	-0,11	-1,14	0,06
Russia 28	3,78	-0,07	-1,21	0,77
Russia 42	4,34	-0,03	-1,06	0,37
ОФЗ 1 год (25081)	6,74	-0,05	-0,78	0,19
ОФЗ 5 лет (26223)	7,16	-0,00	-1,24	0,26
ОФЗ 10 лет (26224)	7,35	-0,00	-1,35	0,22
ММВБ корп.обл(цен)	**93,7**	**0,0%**	**2,7%**	**-0,2%**
ММВБ корп.(сов.дох)	**397,4**	**0,2%**	**7,1%**	**4,4%**
IFX-Cbonds	**616,2**	**0,2%**	**7,9%**	**4,1%**

Валютный рынок

	Текущее значение	Изменение за период: с 13.07.19 по 19.07.19	с начала 2019 г. по 19.07.19	с начала 2018 г. по 19.07.18
Руб./доллар	63,03	0,1%	-9,1%	10,3%
Руб./евро	70,71	-0,4%	-11,0%	6,9%
Бивал. корзина	66,49	-0,2%	-10,0%	8,7%
Евро/доллар	1,122	-0,4%	-2,1%	-3,0%
Индекс доллара	97,15	0,4%	1,0%	3,3%

Денежный рынок

	Значение на 19.07.2019	Значение на 12.07.2019	Значение на 19.07.2018
Ключевая ставка ЦБ РФ	7,50%	7,50%	7,25%
Mosprime overnight	7,56%	7,56%	7,42%
РЕПО ЦБ overnight	8,50%	8,50%	8,25%
Макс. % по депозитам ф/л	7,14%	7,14%	6,39%
Ставки по депозитам 1эш.	7,10%	7,10%	6,20%
Ставки по депозитам 2эш.	7,75%	7,75%	7,00%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
Макроновостной фон по США носил смешанный характер; рынок ожидает снижения ставки ФРС на заседании 31 июля с вероятностью 100%	
▪ Рост промпроизводства в США в июне оказался нулевым, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи в июне в США выросли на 0,4% м/м, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Число новостроек в США снизилось в июне на 0,9% м/м; количество выданных разрешений на строительство жилья в США в июне упало на 6,1% м/м; оба показателя хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Отчетность за 2к18 компаний промышленного сектора США в основном превзошла ожидания аналитиков; отчетность компаний финансового сектора США носила смешанный характер.	▼▲Смешанное

Деловые СМИ сообщают о намерении ЕЦБ возобновить программу покупки гособлигаций к ноябрю текущего года; новостной фон по еврозоне был умеренно позитивным

- Spiegel: глава ЕЦБ планирует возобновить программу покупки гособлигаций для поддержки европейской экономики к ноябрю; ▼▲Смешанное
- Инфляция в еврозоне в июне выросла на 1,3% г/г, лучше прогноза аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- Профицит торгового баланса еврозоны в мае увеличился до €20,2 млрд., лучше прогноза аналитиков; ▲Умеренно позитивное
- Розничные продажи в Великобритании в июне выросли на 3,6% г/г при прогнозе аналитиков в 2,6%. ▼Умеренно негативное

Рост ВВП КНР во 2к19 замедлился до минимума за последние 27 лет, рынок поддержала июньская статистика промпроизводства и розничных продаж в КНР

- ВВП Китая во 2к19 ожидаемо замедлился до 6,2% г/г - это минимум за последние 27 лет; ▼Умеренно негативное
- Рост промпроизводства КНР в июне ускорился до 6,3% г/г при прогнозе аналитиков в 5,2%; ▲Умеренно позитивное
- Розничные продажи в Китае в июне выросли на 9,8% г/г при прогнозе аналитиков в 8,5%. ▲Умеренно позитивное

Неблагоприятная статистика по запасам нефти в США и негативный прогноз МЭА по спросу на 2019-2020 гг. оказали давление на нефтяные котировки

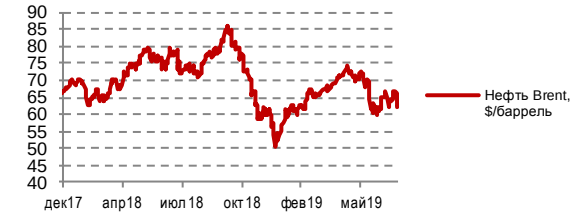
- МЭА снизила прогноз по росту спроса на нефть в мире в 2019 году сразу на 100 тыс.б.с. - до 1,1 млн.б.с., и может снова понизить свой прогноз, если мировая и китайская экономики продолжат демонстрировать слабость; Агентство прогнозирует избыток предложения нефти в 2020 году; ▼Умеренно негативное
- Запасы нефти в США снизились на 3,1 млн.бар., хуже прогноза аналитиков; добыча нефти в США снизилась на 300 тыс.б.с. до 12 млн.б.с.; число буровых снизилось до 784 ед. – минимум с февраля 2018г.; ▼▲Смешанное
- JPMorgan снизил прогноз по Brent на 2019-2020гг. до 63,7$/бар. и 55,7$/бар. соответственно, ухудшение прогноза связано с торговыми войнами и опережающими темпами роста предложения нефти вне ОПЕК. ▼Умеренно негативное

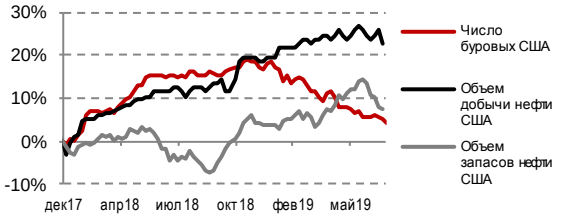
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

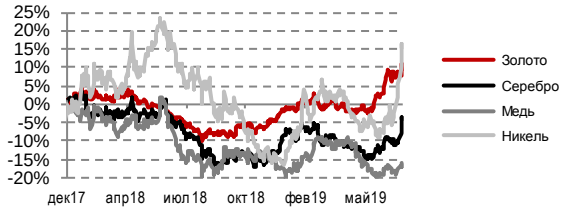
Календарь событий

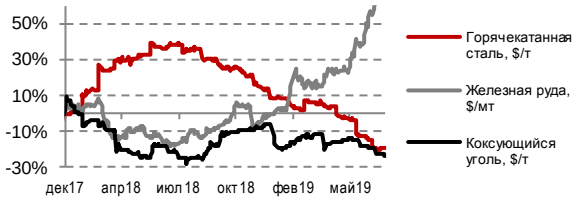
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
16.07.2019	15:30	US	Retail Sales Advance MoM	Jun	0.4%	0.2%	0.5%	0.4%	▲
16.07.2019	16:15	US	Industrial Production MoM	Jun	0.0%	0.1%	0.4%	--	▼
17.07.2019	15:30	US	Housing Starts MoM	Jun	-0.9%	-0.7%	-0.9%	-0.4%	▼
17.07.2019	15:30	US	Building Permits MoM	Jun	-6.1%	0.1%	0.3%	0.7%	▼
19.07.2019	17:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jul P	98.4	98.8	98.2	--	▼
23.07.2019	17:00	US	Existing Home Sales MoM	Jun	--	0.1%	2.5%	--	
24.07.2019	16:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jul P	--	50.9	50.6	--	
24.07.2019	16:45	US	Markit US Services PMI	Jul P	--	--	51.5	--	
24.07.2019	17:00	US	New Home Sales MoM	Jun	--	5.3%	-7.8%	--	
25.07.2019	15:30	US	Durable Goods Orders	Jun P	--	0.8%	-1.3%	--	
26.07.2019	15:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q A	--	1.8%	3.1%	--	
26.07.2019	15:30	US	Personal Consumption	2Q A	--	4.0%	0.9%	--	
16.07.2019	12:00	EC	Trade Balance SA	May	20.2b	17.8b	15.3b	15.7b	▲
17.07.2019	12:00	EC	CPI YoY	Jun F	1.3%	1.2%	1.2%	--	▲
24.07.2019	11:00	EC	Markit Eurozone Manuf. PMI	Jul P	--	47.6	47.6	--	
24.07.2019	11:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Jul P	--	53.3	53.6	--	
25.07.2019	14:45	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jul 25	--	0.000%	0.000%	--	
18.07.2019	11:30	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Jun	3.6%	2.6%	2.2%	2.0%	▲
24.07.2019	10:30	GE	Markit Germany Manuf.PMI	Jul P	--	45.0	45.0	--	
24.07.2019	10:30	GE	Markit Germany Services PMI	Jul P	--	55.3	55.8	--	
25.07.2019	11:00	GE	IFO Business Climate	Jul	--	97.0	97.4	--	
27.07.2019	08/03	GE	Retail Sales NSA YoY	Jun	--	--	4.0%	--	
24.07.2019	10:15	FR	Markit France Manuf. PMI	Jul P	--	51.6	51.9	--	
24.07.2019	10:15	FR	Markit France Services PMI	Jul P	--	52.7	52.9	--	
15.07.2019	05:00	CH	GDP YoY	2Q	6.2%	6.2%	6.4%	--	▼▲
15.07.2019	05:00	CH	Industrial Production YoY	Jun	6.3%	5.2%	5.0%	--	▲
15.07.2019	05:00	CH	Retail Sales YoY	Jun	9.8%	8.5%	8.6%	--	▲

Товарные рынки и международная торговля

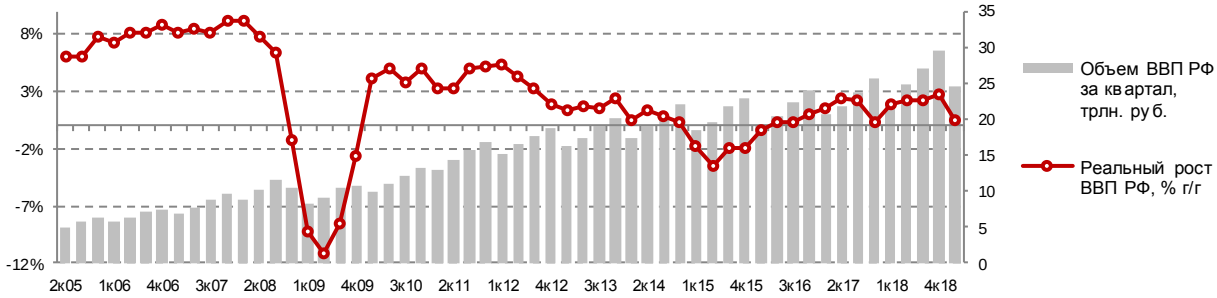


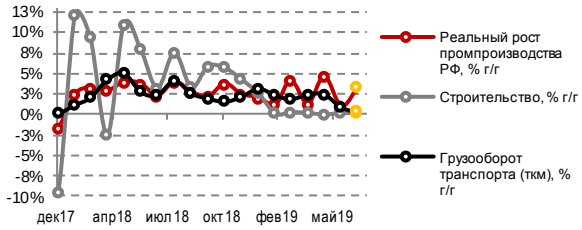


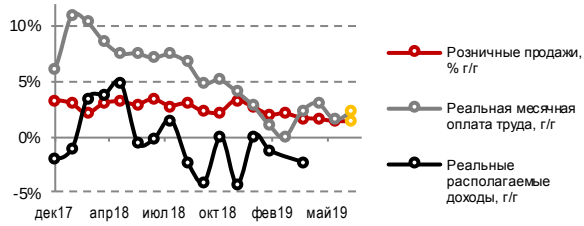


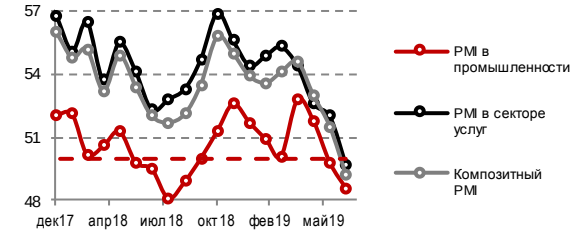


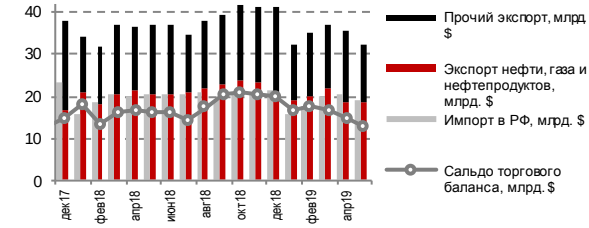
Россия

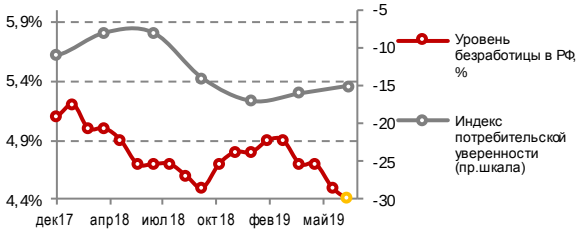


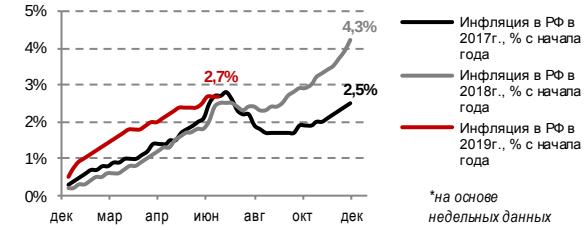












на основе недельных данных

Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
16.07.2019	16:00	RU	Industrial Production YoY	Jun	3.3%	2.0%	0.9%	--	▲
17.07.2019	16:00	RU	Unemployment Rate	Jun	4.4%	4.5%	4.5%	--	▲
17.07.2019	16:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jun	1.4%	1.0%	1.4%	--	▲
17.07.2019	16:00	RU	Real Wages YoY	Jun	2.3%	2.9%	2.8%	1.6%	▼
17.07.2019	16:00	RU	Construction YoY	Jun	0.1%	0.6%	0.2%	--	▼
18.07.2019	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Jul 12	519.7b	--	518.3b	--	▲
26.07.2019	13:30	RU	Key Rate	Jul 26	--	7.25%	7.50%	--	

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России:	
▪ Рост промпроизводства в июне неожиданно ускорился до 3,3% г/г, основной вклад в ускорение показателя внесла обработка, однако эксперты не видят объективных причин для столь резкого ускорения роста промышленности в июне;	▲Умеренно позитивное
▪ Рост в строительном секторе в июне замедлился до 0,1% г/г, хуже прогноза аналитиков;	▼Умеренно негативное
▪ Розничные продажи в июне выросли на 1,4% г/г, лучше прогноза аналитиков;	▲Умеренно позитивное
▪ Реальные располагаемые доходы продолжили снижение во 2к19 (-0,2%), что, по мнению экспертов, связано с ростом платежей по банковским кредитам; динамика реальных зарплат в июне выросла на 2,3% г/г при ожидавшемся аналитиками росте на 2,9%; показатель за май был снижен Росстатом с 2,8% до 1,6%;	▼Умеренно негативное
▪ Уровень безработицы в июне достиг исторического минимума в 4,4%;	▲Позитивное
▪ МЭР: ВПП во 2к19 вырос на 0,8% г/г по сравнению с 0,5% кварталом ранее, основной вклад в ускорение внесло промышленное производство;	▲Умеренно позитивное
▪ МВФ снизил прогноз роста ВВП России на 2019 год на 0,4% до 1,2%; прогноз Фонда на 2020 год повышен на 0,2% до 1,9%;	▼▲Нейтральное
▪ МЭР: инфляция по состоянию на середину июля замедлилась до 4,5% г/г, что связано со слабостью внутреннего спроса;	▼▲Смешанное
▪ ЦБ: на заседании 26 июля ключевая ставка может быть снижена лишь на 25 б.п., т.к. аргументов в пользу более сильного снижения ставки у регулятора пока нет;	▼▲Смешанное
▪ По данным исследования ВТБ Капитала, равновесная ключевая ставка ЦБ составляет на 6-7%, а 5,5% (если опираться на данные по динамике ставок в экономиках с инфляционным таргетированием). Если предположения экспертов ВТБ Капитала верны, то период смягчения может быть более длительным – в течение всего 2020г. и даже в 2021г.;	▼▲Нейтральное
▪ S&P сохранило суверенный рейтинг России на инвестиционном уровне BBB- со «стабильным» прогнозом, отметив возможность его снижения в ближайшие 24 месяца в случае геополитических событий, которые приведут к значительному ужесточению санкций иностранных государств в отношении России.	▼▲Нейтральное

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

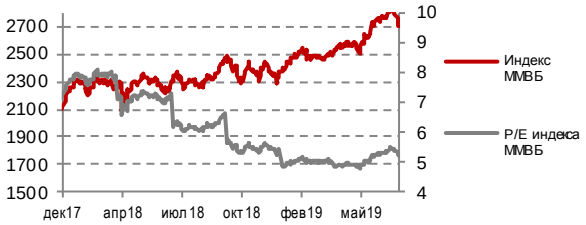
Рынок акций

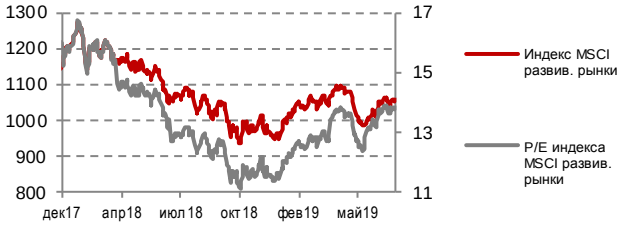
Лидеры роста/падения на рынке (наиболее ликвидные акции)

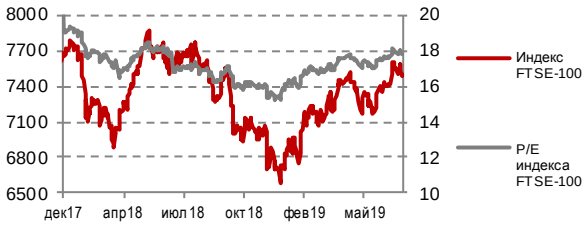
За неделю				С начала года			
Ростелеком об.	5,5%	СургутНГ прив.	-23,6%	Аптечная сеть 36.6	113,6%	АЛРОСА	-20,2%
Норильский никель	5,0%	Мечел прив.	-19,2%	ОГК-2	67,3%	СургутНГ прив.	-17,5%
Русал	4,0%	Газпром	-12,0%	Россети об.	55,2%	Мечел об.	-13,6%
Детский мир	3,4%	ФСК ЕЭС	-11,4%	АФК Система	47,8%	Башнефть прив.	-10,1%
Ростелеком прив.	2,9%	Аптечная сеть 36.6	-5,2%	Газпром	40,7%	Русал	-9,4%
Татнефть прив.	2,7%	ТМК	-4,5%	Яндекс ГДР	30,5%	ФосАгро	-7,1%
Группа ЛСР	2,5%	Транснефть прив.	-4,2%	Группа ЛСР	28,6%	Транснефть прив.	-6,9%
Полюс Золото	2,5%	ВТБ	-3,6%	ТГК-1	28,2%	Энел Россия	-5,2%
ОГК-2	2,4%	Русгидро	-3,4%	X5 ГДР	26,4%	Роснефть	-2,8%
НЛМК	2,4%	Россети об.	-2,5%	ВТБ	25,3%	СургутНГ об.	-1,8%

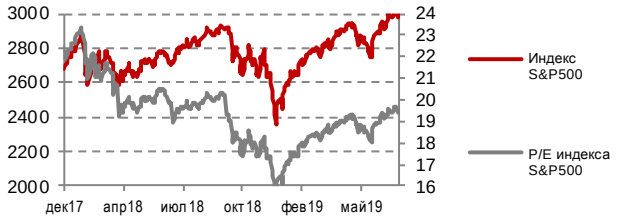
Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Металлургия	1,6%	2,9%
Потребительский	-0,2%	10,3%
Транспорт	-0,4%	9,4%
Телекоммуникации	-0,5%	11,1%
Химия	-0,9%	-2,5%
Финансы	-1,9%	17,1%
Индекс ММВБ	**-2,8%**	**14,0%**
Электроэнергетика	-2,9%	16,9%
Нефть и газ	-4,0%	7,5%

Динамика фондовых индексов

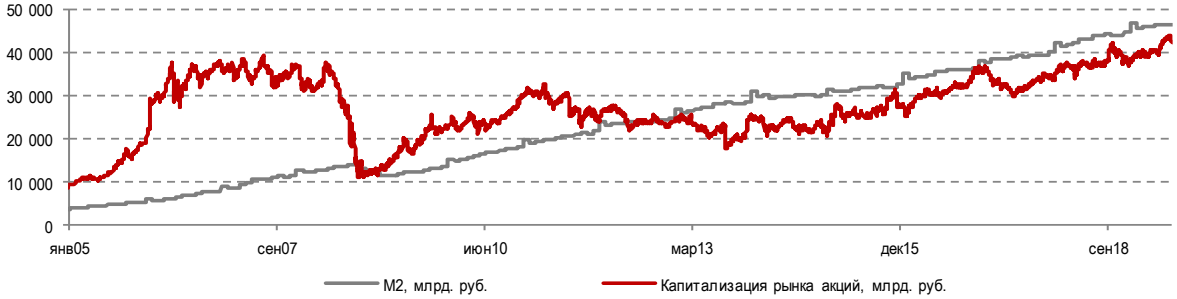




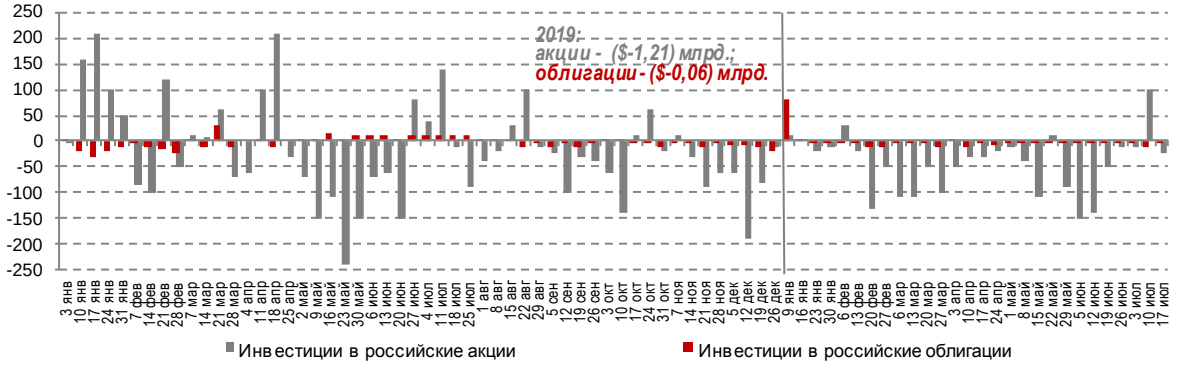




Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

Новости эмитентов

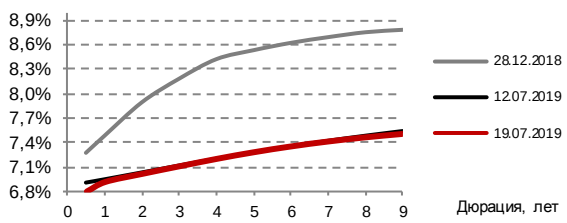
Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
ЮниКредит Банк	S&P	BBB-	Стабильный	18.07.2019	Прогноз улучшен	Негативный
EN+ Group	Fitch	BB-	Стабильный	17.07.2019	Рейтинг присвоен	-
Оренбургская обл.	АКРА	A+(RU)	Стабильный	16.07.2019	Рейтинг повышен	A(RU)
АльфаСтрахование	S&P	BB+	Стабильный	15.07.2019	Рейтинг присвоен	-
Главстрой	Эксперт РА	ruBB+	Стабильный	15.07.2019	Рейтинг присвоен	-

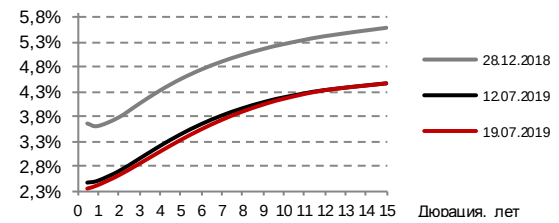
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

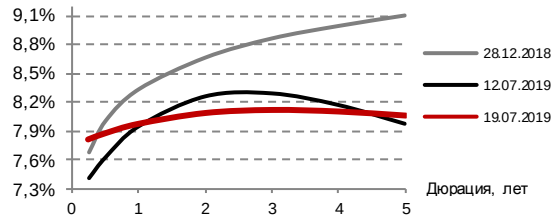
ОФЗ



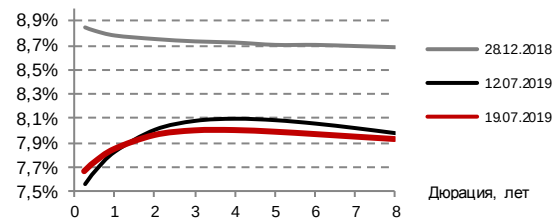
Еврооблигации РФ



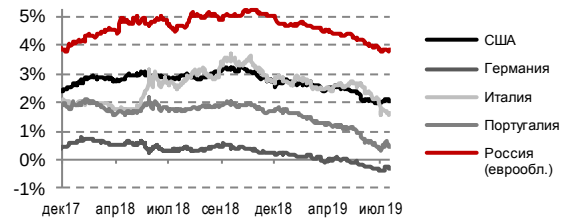
Корпоративные облигации 1 эшелона



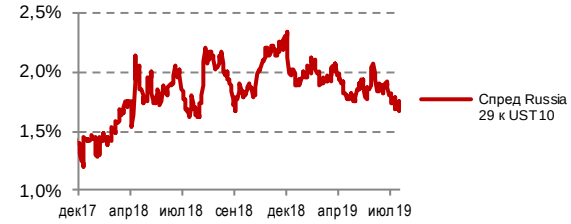
Корпоративные облигации 2 эшелона



Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds

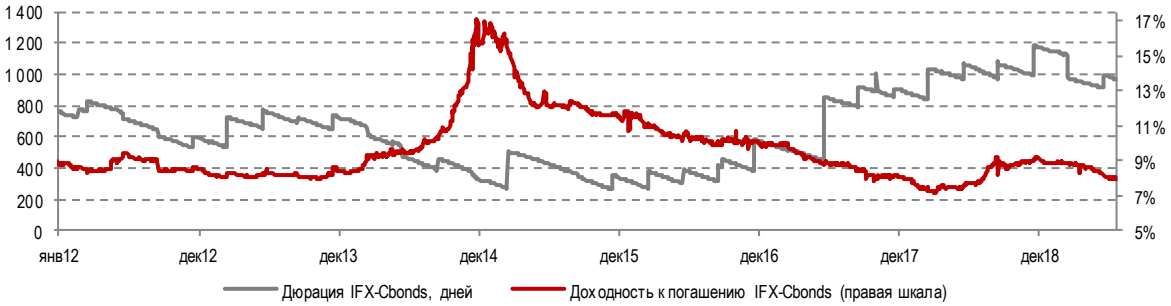


График размещений облигаций

Государственные облигации

Дата аукциона	Дата погашения	Предложение, млрд. руб.	Спрос, млрд. руб.	Размещение, млрд. руб.	Купон, %	Доходность по средневзвешенной цене, % (по данным МинФин)
17.07.2019	02.02.2028	5,3	19,1	5,3	2,50%	3,43%
17.07.2019	10.04.2030	20	26,8	10,2	7,65%	7,41%

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
15.07.2019	Сэтл Групп, 001Р-02	B+/-/-/A-	3	10,75	11,19	4		3,5
18.07.2019	АФК Система, БО-001Р-11	B+/-/BB-/ruA-	10	9,40	9,62	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
23.07.2019		Автодор, БО-002Р-04	-/-/BBB-/AA	8,3	8,2-8,35	8,38-8,54	2	1,5

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 3-м квартале 2019г.

Эмитент	Объем погашения, $млн.
Газпромбанк	1957
Альфа Банк	464
Газпром	247
НЛМК	159

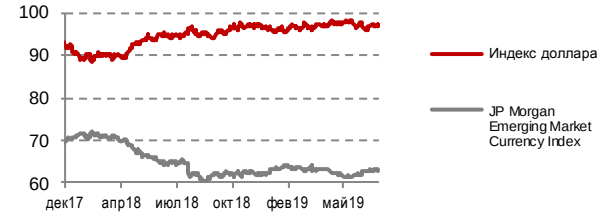
Прочее	686
Итого выплат	**3 513**

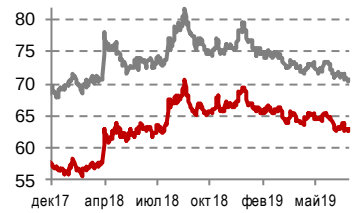
Размещение еврооблигаций с начала 2019г.

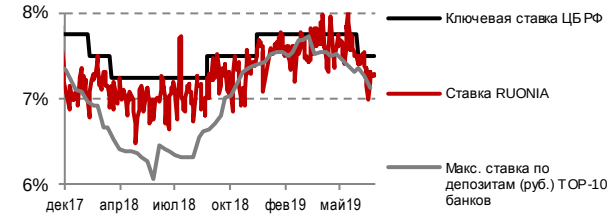
Заемщик	Начало размещения	Дата погашения	Предложение, $ млрд.	Спрос, $ млрд.	Размещение, $ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента	Доходность эффективная к погашению, %
SBERBANK	24.01.2019	24.01.2024	0,014	-	0,014	0,620	-	Ba2/BBB-	0,6125
GAZPROM	06.02.2019	11.02.2026	1,25	5,6	1,25	5,150	BBB-/BBB-	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
NLMK	22.05.2019	30.05.2026	0,5	1,0	0,5	4,70	Baa2/BBB	Baa2/BBB-/BBB	4,7552
MMK	05.06.2019	13.06.2024	0,5	2,2	0,5	4,375	BBB	Baa2/BBB-/BBB	4,4229
RENCAP	07.06.2019	13.12.2024	0,45	-	0,45	10,000	-		10,25
Petropavlovsk	19.06.2019	03.07.2024	0,125	-	0,125	8,2500	-	B-/CCC	8,5078
Russian Foreign Bond	20.06.2019	21.03.2029/ 28.03.2035	2,5	7,0	2,5	4,375-5,10	-	BBB-/Baa3/BBB-	-
Итого размещено					**10,712**				

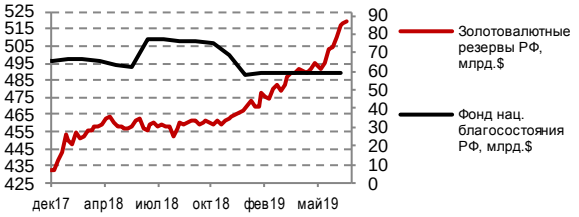
Денежный и валютный рынки

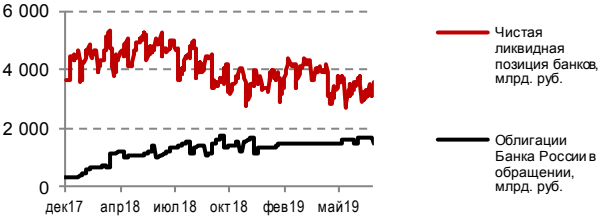
Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка

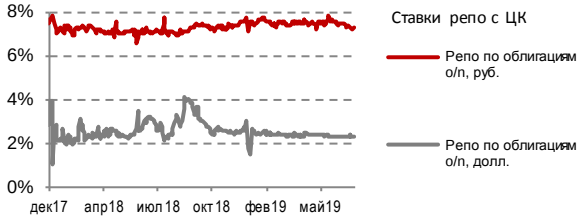


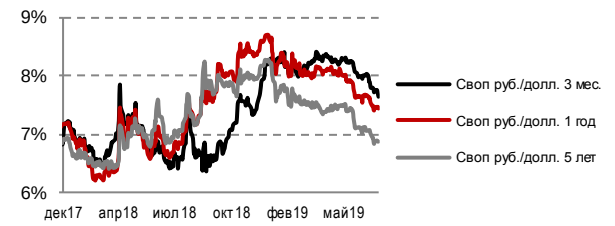


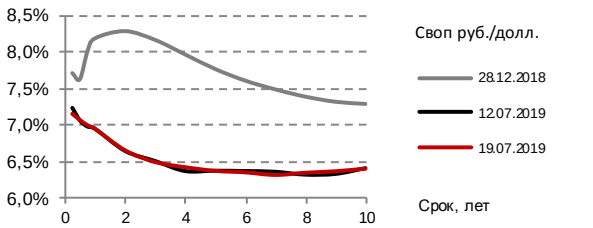


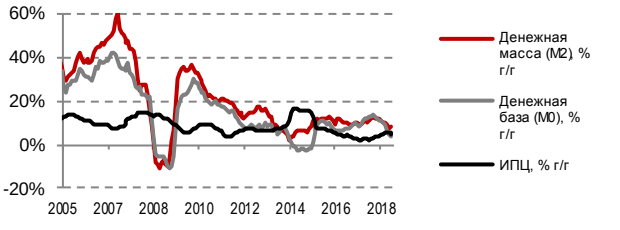


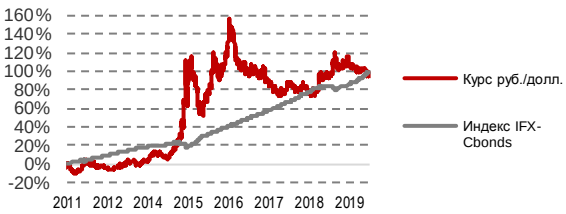












Действия ЦБ

- Отозваны лицензии на осуществление банковских операций: ООО КБ «Жилкредит».

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