

Еженедельный обзор финансовых рынков и экономической ситуации

24 февраля 2021 г.

Содержание

Макроэкономический контекст.....	1
Рынок акций.....	4
Новости по отраслям и эмитентам.....	5
Рынок облигаций.....	6
Денежный и валютный рынки.....	7

Итоги торгов за прошедшую неделю

	Изменение за период					Изменение за период			
	Текущее значение	с 12.02.21	с начала 2021 г.	с начала 2020 г.		Текущее значение	с 12.02.21	с начала 2021 г.	с начала 2020 г.
		по 20.02.21	по 20.02.21	по 20.02.20			по 20.02.21	по 20.02.21	по 20.02.20
MSCI World	2806	-0,4%	4,3%	2,6%	UST 10	1,34	0,13	0,42	-0,40
S&P 500	3907	-0,7%	4,0%	4,4%	Bund 10	-0,31	0,12	0,27	-0,26
DAX 30	13993	-0,4%	2,0%	3,1%	Italy 10	0,62	0,15	0,08	-0,51
CAC 40	5774	1,2%	4,0%	1,4%	France 10	-0,06	0,14	0,28	-0,33
FTSE 100	6624	0,5%	2,5%	-1,4%	Brazil 10	3,60	0,15	0,38	-0,65
Bovespa	118431	-0,8%	-0,5%	-0,9%	Mexico 10	2,85	0,13	0,17	-0,44
Shanghai	3675	0,6%	5,8%	-0,7%	Russia 30	1,45	0,04	0,03	-0,30
Sensex (Индия)	50890	-1,3%	6,6%	-0,2%	Russia 42	3,56	0,14	0,49	-0,24
Hang Seng	30645	1,6%	12,5%	-2,1%	ОФЗ 1 год (25083)	4,73	0,20	0,63	-0,22
MSCI развив. рынки	1430	0,1%	10,7%	-1,7%	ОФЗ 5 лет (26229)	6,01	0,22	0,63	-0,45
MSCI Russia	695	0,3%	4,0%	-2,6%	ОФЗ 10 лет (26228)	6,67	0,17	0,75	-0,41
МосБиржа	3446	0,6%	4,8%	2,6%	МосБиржа корп. обл(цен)	96,4	-0,4%	-1,1%	0,4%
МосБиржа (вкл. див.)	5835	0,6%	4,8%	2,8%	МосБиржа корп. (сов. дох)	457,8	-0,2%	-0,2%	1,5%
RTS	1466	0,3%	5,6%	-0,8%	IFX-Cbonds	721,2	-0,1%	0,2%	2,0%

Валютный рынок

	Изменение за период			
	Текущее значение	с 12.02.21	с начала 2021 г.	с начала 2020 г.
		по 20.02.21	по 20.02.21	по 20.02.20
Руб./доллар	74,05	0,6%	0,0%	3,6%
Руб./евро	89,86	0,7%	-0,9%	-0,5%
Бивал. корзина	81,16	0,6%	-0,4%	1,6%
Евро/доллар	1,212	-0,0%	-0,8%	-3,8%
Индекс доллара	90,36	-0,1%	0,5%	3,6%

Денежный рынок

	Значение		
	на	на	на
	20.02.2021	12.02.2021	20.02.2020
Ключевая ставка ЦБ РФ	4,25%	4,25%	6,00%
Mosprime overnight	4,22%	4,21%	6,06%
РЕПО ЦБ overnight	5,25%	5,25%	7,25%
Макс. % по депозитам ф/л	4,66%	4,66%	5,45%
Ставки по депозитам 1эш.	4,70%	4,70%	5,75%
Ставки по депозитам 2эш.	5,45%	5,45%	6,50%

Макроэкономический контекст

Зарубежные рынки

Событие	Влияние
<i>Сильная статистика в США по розничным продажам, предварительным индексам PMI, а также рост индикаторов потребительского доверия поддержали американские индексы. Тем не менее, продолжающееся увеличение первичных обращений за пособиями по безработице, несмотря на процесс вакцинации и снижение темпов распространения COVID-19, говорит о сохраняющейся слабости экономики США после кризиса</i>	
<ul style="list-style-type: none"> Предварительные индексы PMI США за февраль продемонстрировали разнонаправленную динамику: индекс PMI в промышленности снизился до 58,5 п. против прогнозного значения 58,8 п. и 59,2 п. в январе, PMI в сфере услуг составил 58,9 п. против 58,3 п. в январе; Объем промышленного производства вырос в январе на 0,9% м/м против роста на 1,3% месяцем ранее; Розничные продажи в США в январе продемонстрировали рост на 5,3% м/м против прогнозных 1,1% и их декабрьского снижения на 1,0%; Индекс доверия потребителей в США в феврале вырос до 91,3 пунктов с январских 88,9 (ожидалось 90,0 пунктов); 	<ul style="list-style-type: none"> ▲ Смешанное ▲ Умеренно позитивное ▲ Позитивное ▲ Позитивное

- Продажи недвижимости на вторичном рынке выросли в январе на 0,6% м/м, составив 6,69 млн., ▲ Позитивное аналитиками прогнозировалось их снижение на 1,5% (до 6,61 млн.);
- За неделю с 10 по 17 февраля баланс ФРС США вырос на \$124 млрд. - с \$7 388 млрд. до \$7 512 млрд. в основном за счет увеличения скупки ипотечных облигаций на \$96 млрд.; ▼ ▲ Смешанное
- За прошедшую неделю за пособиями по безработице в США обратилось 861 тыс. человек против ▼ Негативное прогнозных 765 тыс. и 848 тыс. недель ранее.

Несмотря на рост предварительного индекса PMI в сфере промышленности в еврозоне в феврале, наблюдается продолжающийся спад экономической активности – композитный индекс PMI по-прежнему находится ниже психологической отметки в 50 пунктов на фоне негативного влияния второй волны пандемии;

- Согласно данным исследовательской организации Markit Economics, композитный индекс деловой активности в промышленности и сфере услуг еврозоны, по предварительной оценке, в феврале вырос до 48,1 п. с 47,8 п. в январе (прогноз аналитиков составлял 48 п.). Предварительный индекс PMI сектора услуг составил 44,7 п. при январском уровне в 45,4 п., PMI в промышленности - 57,7 п. против 54,8 п. в январе; ▼ ▲ Смешанное
- Индекс делового климата IFO в Германии, рассчитываемый на основании опроса 9000 немецких компаний, в феврале увеличился с 90,3 до 92,4 пунктов м/м, текущие бизнес-ожидания выросли с 91,5 п. в январе до 94,2 (ожидалось 91,8 п.); ▲ Позитивное
- Индекс экономических настроений ZEW в Германии, данные для которого берутся из опроса около 350 немецких институциональных инвесторов и аналитиков, в феврале вырос до 71,2 п. с 61,8 п. в январе (прогноз составлял 59,6 п.); индекс текущих экономических условий опустился с -66,4 п. до -67,2 п. за аналогичный период (рынок ожидал -67,0 п.); ▼ ▲ Смешанное
- По данным Банка Испании, государственный долг страны по итогам прошлого года составил 1,311 трлн. евро, впервые с 1902 года достигнув уровня 117,1% ВВП (95,5% на конец 2019 года). ▼ Негативное

Центральные банки Китая и Турции приняли на прошлой неделе решение оставить базовые ставки без изменений. Турецкий регулятор заявляет о вероятном продолжении цикла повышения ставки в связи с высокой инфляцией

- Народный банк Китая сохранил основную ставку по кредитам для первоклассных заемщиков (LPR, loan prime rate) на ее прежнем уровне в 3,85%; ▼ ▲ Смешанное
- Центральный банк Турции принял решение оставить ключевую ставку без изменений на уровне 17%, что совпало с ожиданиями рынка. Регулятор не исключает ужесточение денежно-кредитной политики в случае усиления инфляции. ▼ ▲ Смешанное

Brent превысила 66\$/бар. впервые с января 2020 года, рынок отыгрывает падение добычи нефти в США на фоне аномальных морозов

- WSJ сообщает, что Саудовская Аравия на очередной встрече ОПЕК+ в марте объявит о наращивании добычи в апреле на фоне растущих цен на нефть; ▼ Умеренно негативное
- Аномальные холода в США привели к падению добычи нефти в южных штатах примерно на треть (-3,5 млн.б.с.), что пока не нашло отражения в статистике по нефтяному сектору США, которая поступает с лагом в неделю. Запасы нефти в США снизились на 7,2 млн.бар. до 461,8 млн.бар., добыча нефти в США снизилась на 0,2 млн.б.с. до 10,8 млн.б.с., число буровых в США снизилось на 1 ед. до 305 ед.; ▲ Умеренно позитивное
- Новая администрация США предложила Ирану начать переговоры по возобновлению ядерной сделки без предварительных условий, что сулит рынку возврат предложения дополнительных 2 млн.б.с. иранской нефти. ▼ Умеренно негативное

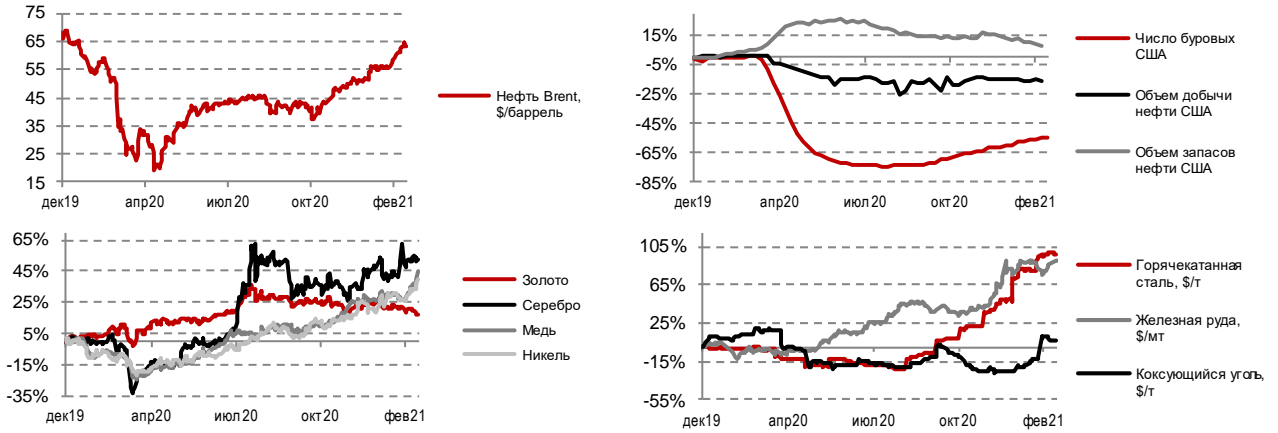
Источник: Bloomberg, Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм и др.

Календарь событий

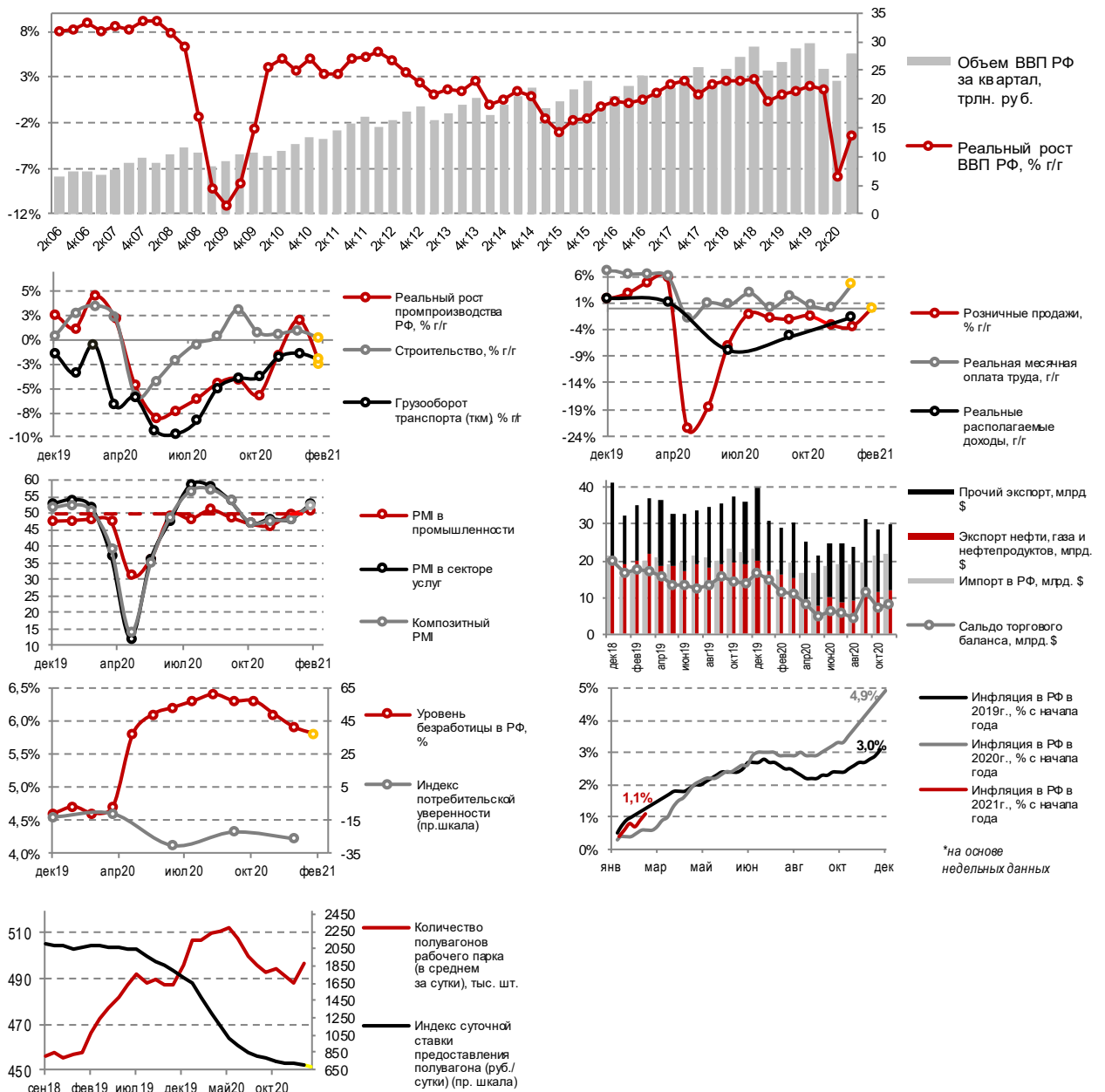
Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
17.02.2021	16:30	US	Retail Sales Advance MoM	Jan	5.3%	1.1%	-0.7%	-1.0%	▲
17.02.2021	17:15	US	Industrial Production MoM	Jan	0.9%	0.4%	1.6%	1.3%	▲
18.02.2021	16:30	US	Initial Jobless Claims	Feb 13	861k	773k	793k	848k	▼
18.02.2021	16:30	US	Housing Starts MoM	Jan	-6.0%	-0.5%	5.8%	8.2%	▼
18.02.2021	16:30	US	Building Permits MoM	Jan	10.4%	-1.4%	4.5%	4.2%	▲
19.02.2021	17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Feb P	58.5	58.8	59.2	--	▼
19.02.2021	17:45	US	Markit US Services PMI	Feb P	58.9	58.0	58.3	--	▲
19.02.2021	18:00	US	Existing Home Sales MoM	Jan	0.6%	-2.4%	0.7%	0.9%	▲
15.02.2021	13:00	EC	Industrial Production WDA YoY	Dec	-0.8%	-0.2%	-0.6%	--	▼
15.02.2021	13:00	EC	Trade Balance SA	Dec	27.5b	25.0b	25.1b	24.9b	▲
16.02.2021	13:00	EC	GDP SA YoY	4Q P	-5.0%	-5.1%	-5.1%	-5.0%	▲
18.02.2021	18:00	EC	Consumer Confidence	Feb A	-14.8	-15.0	-15.5	--	▲
19.02.2021	12:00	EC	Markit Eurozone Manuf. PMI	Feb P	57.7	54.3	54.8	--	▲
19.02.2021	12:00	EC	Markit Eurozone Services PMI	Feb P	44.7	45.9	45.4	--	▼
17.02.2021	10:00	UK	CPI YoY	Jan	0.7%	0.6%	0.6%	--	▲
17.02.2021	12:30	UK	House Price Index YoY	Dec	8.5%	7.5%	7.6%	7.1%	▲
19.02.2021	03:01	UK	GfK Consumer Confidence	Feb	-23	-26	-28	--	▲
19.02.2021	10:00	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Jan	-3.8%	2.7%	6.4%	6.7%	▼
19.02.2021	12:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Feb P	54.9	53.1	54.1	--	▲
19.02.2021	12:30	UK	Markit/CIPS UK Services PMI	Feb P	49.7	42.0	39.5	--	▲
19.02.2021	11:30	GE	Markit Germany Manuf. PMI	Feb P	60.6	56.5	57.1	--	▲
19.02.2021	11:30	GE	Markit Germany Services PMI	Feb P	45.9	46.5	46.7	--	▼
16.02.2021	09:30	FR	ILO Unemployment Rate	4Q	8.0%	9.1%	9.0%	9.1%	▲

19.02.2021	11:15	FR	Markit France Manuf. PMI	Feb P	55.0	51.5	51.6	--	▲
19.02.2021	11:15	FR	Markit France Services PMI	Feb P	43.6	47.0	47.3	--	▼
19.02.2021	12:59	CH	BoP Current Account Balance	4Q P	\$130.2b	--	\$92.2b	--	▲

Товарные рынки и международная торговля



Россия



Календарь событий

Date	Time	Country	Indicator	Period	Actual	Forecast	Previous	Revised	Effect
15.02.2021	19:00	RU	Industrial Production YoY	Jan	-2.5%	0.0%	-0.2%	2.1%	▼
17.02.2021	19:00	RU	CPI WoW	Feb 15	0.2%	--	0.2%	--	▼ ▲
18.02.2021	16:00	RU	Gold and Forex Reserve	Feb 12	591.5b	--	586.1b	--	▲
18.02.2021	19:00	RU	Unemployment Rate	Jan	5.8%	6.0%	5.9%	--	▲
18.02.2021	19:00	RU	Retail Sales Real YoY	Jan	-0.1%	-3.0%	-3.6%	--	▲
18.02.2021	19:00	RU	Real Wages YoY	Dec	4.6%	-0.6%	0.2%	--	▲
18.02.2021	19:00	RU	Construction YoY	Jan	0.1%	0.5%	0.9%	--	▼

Новостной фон

Событие	Влияние на ФР
В России: регулятор допускает повышение ставки в текущем году при восстановлении экономики, снижение ставки произойдет только в случае замедления инфляции	
<ul style="list-style-type: none"> ЦБ не исключает повышения ключевой ставки уже в 2021 году при условии восстановления экономики, снижение ставки возможно только при снижении инфляции, однако регулятор не ожидает этого в базовом сценарии. Возвращение к нейтральной ставке (5-6%) регулятор планирует осуществить в течение трех лет; Недельная инфляция осталась на уровне 0,2%, с начала февраля цены выросли на 0,4%, с начала года – на 1,1%, за сопоставимый период 2020 года цены выросли на 0,3% и 0,7% соответственно; Росстат оценил спад промпроизводства в январе в 2,5% г/г, хуже прогноза аналитиков. Данные за декабрь 2020 года были пересмотрены с -0,2% до +2,1% в основном за счет обрабатывающей промышленности, столь существенные изменения оценок промпроизводства связаны с получением итоговых данных первичного учета и бухгалтерской отчетности, а также с новой оценкой производственной активности; Рост реальных заработных плат в 2020 году составил 2,5% г/г. По итогам декабря показатель вырос на 4,6% г/г, аналитики ожидали снижения показателя на 0,6%; Безработица за январь снизилась с 5,9% до 5,8%, аналитики ожидали рост показателя до 6,0%; Розничные продажи в январе замедлили снижение до 0,1% г/г после спада в декабре на 3,6%, аналитики ожидали падение показателя в январе на 3,0%. Впервые с апреля 2020 года вырос спрос на непродовольственные товары (+0,9% после падения на 2,6% в декабре), а снижение продаж в продовольственном сегменте стало минимальным за 10 месяцев (-1,0% после падения на 4,5% в декабре); Строительный сектор в январе показал рост на 0,1% г/г, хуже прогноза аналитиков; К середине февраля банковский сектор вернулся к устойчивому профициту ликвидности, который сохранится в течение всего 2021 года. ЦБ оценивает размер структурного профицита ликвидности в банковском секторе в конце 2021 года в 0,8-1,4 трлн.руб. 	<ul style="list-style-type: none"> ▲ Умеренно позитивное ▼ ▲ Смешанное ▼ Умеренно негативное ▲ Умеренно позитивное ▲ Умеренно позитивное ▲ Умеренно позитивное ▼ Умеренно негативное ▲ Умеренно позитивное

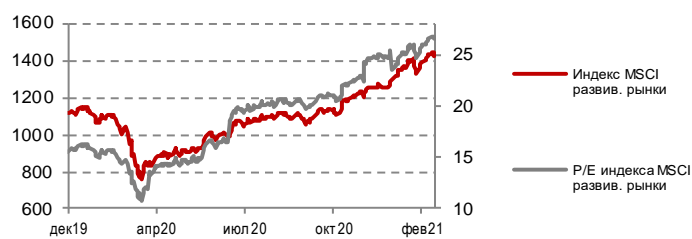
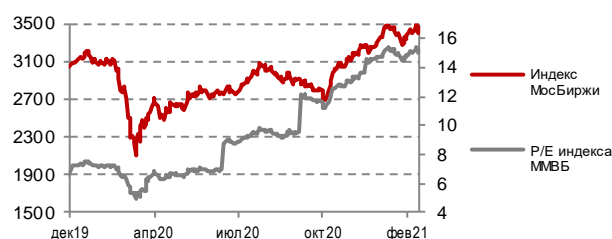
Источник: Ведомости, Коммерсантъ, РБК, ИА ТАСС, АЭИ Прайм, Росстат и др.

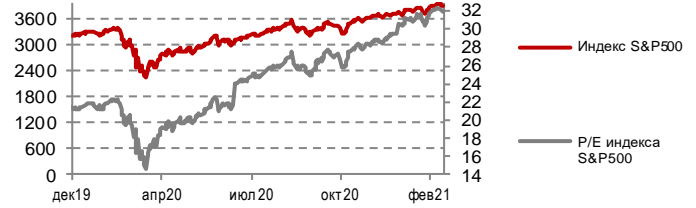
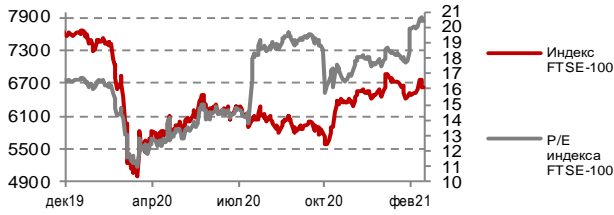
Рынок акций

Лидеры роста/падения на рынке (наиболее ликвидные акции)

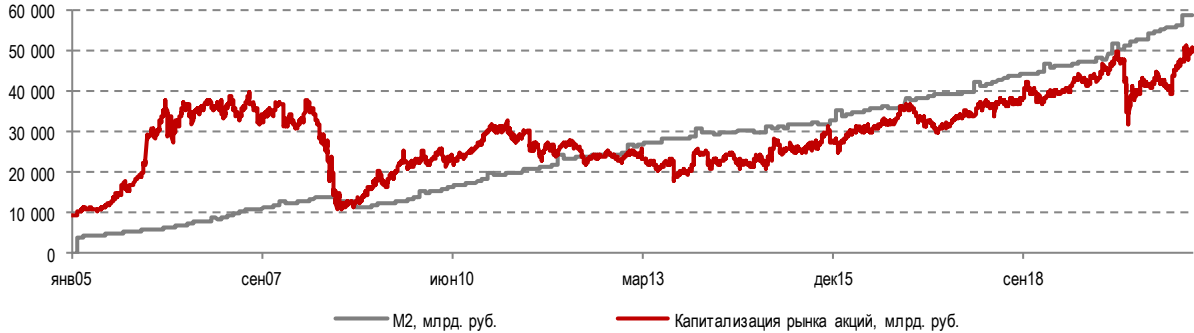
За неделю			С начала года			Сектор (ММВБ)	За неделю	С начала года
Русал	9,4%	Яндекс ГДР -7,1%	АФК Система	27,7%	Мечел об. -9,6%	Финансы	7,0%	20,6%
Норильский никель	7,1%	Энел Россия -7,1%	ФосАгро	24,0%	Магнит -9,2%	Химия	3,0%	13,5%
ФосАгро	5,9%	АЛРОСА -6,4%	Роснефть	18,0%	Полюс Золото -8,5%	Потребительский	2,2%	3,7%
М.видео	5,8%	QIWI ГДР -3,7%	М.видео	16,0%	Полимет алл -7,6%	Транспорт	1,1%	2,5%
Ростелеком об.	5,4%	ОВК -3,2%	Норильский никель	14,5%	Х5 ГДР -6,6%	Телекоммуникации	0,8%	1,7%
АФК Система	4,0%	Полюс Золото -2,9%	Распадская	13,8%	ММК -6,5%	Индекс ММВБ	0,6%	4,8%
Сбербанк прив.	2,6%	Полимет алл -2,1%	Ростелеком об.	12,9%	Сургут НГ об. -6,3%	Металлургия	0,5%	-0,2%
Сбербанк об.	2,5%	ЛУКОЙЛ -1,2%	Русал	12,8%	Энел Россия -5,6%	Нефть и газ	0,0%	6,0%
Роснефть	1,9%	Распадская -1,0%	QIWI ГДР	10,8%	ОВК -4,9%	Электрэнергетика	-0,1%	0,4%
Северсталь	1,8%	Лента ГДР -0,9%	ОГК-2	10,1%	Сургут НГ прив. -4,5%			

Динамика фондовых индексов

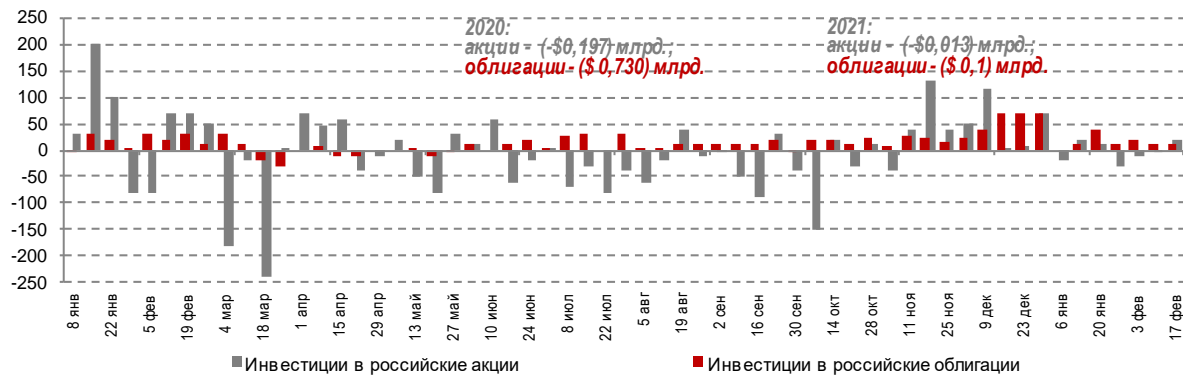




Соотношение денежной массы и капитализации российского рынка акций



Движение капитала фондов, инвестирующих в российские акции и облигации



Еженедельно, по данным EPFR

Новости по отраслям и эмитентам

Рейтинги эмитентов

Эмитент	Рейтинговое агентство	Текущий рейтинг	Прогноз	Дата изменения	Изменение	Предыдущее значение
ТКБ БАНК ПАО	Эксперт РА	ruBB+	Стабильный	19.02.2021	Присвоен рейтинг	
Банк Санкт-Петербург	Fitch Ratings	BB	Стабильный	18.02.2021	Прогноз улучшен	BB-
ЛОКО-Банк КБ	Fitch Ratings	BB-	Стабильный	17.02.2021	Прогноз улучшен	B+

Дивидендный календарь

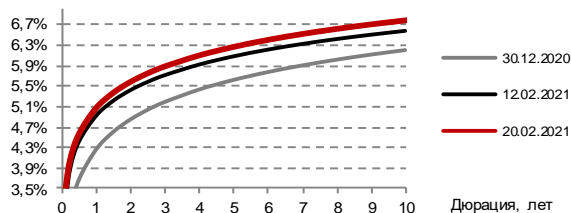
Название компании	Дата закрытия реестра под дивиденды	Суммарная выплата дивидендов на акцию с начала 2021г., руб.	Ближайший дивиденд на акцию, руб.	Цена акции*	Доходность ближайшей дивидендной выплаты, %
Северсталь	01.06.2021	-	36,27	1 312,8	2,8%

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

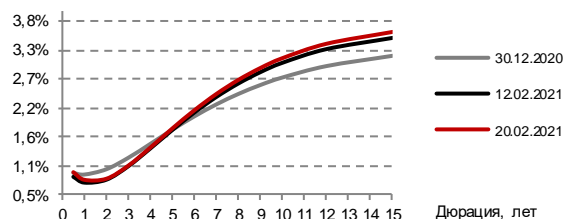
Рынок облигаций

Динамика рынков облигаций

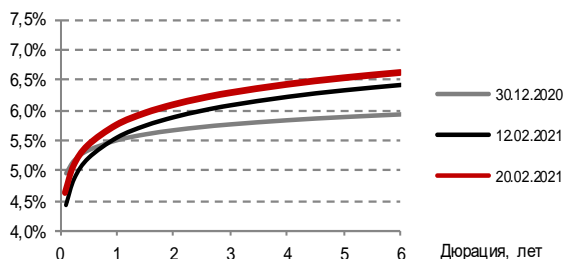
ОФЗ



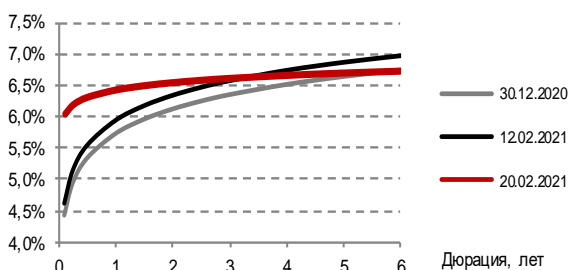
Еврооблигации РФ



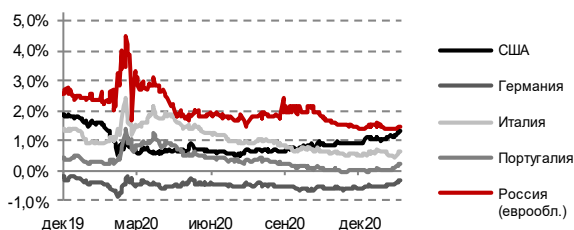
Корпоративные облигации 1 эшелона



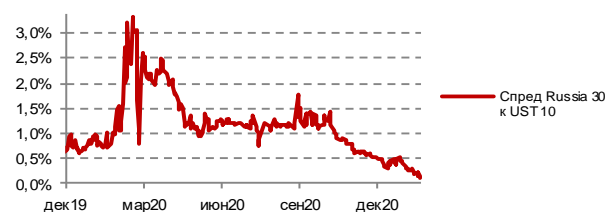
Корпоративные облигации 2 эшелона



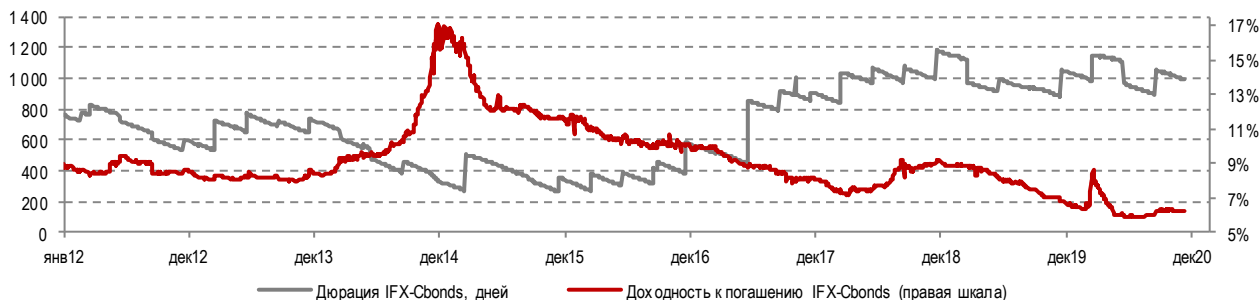
Доходности 10-летних гособлигаций



Динамика спредов по госбумагам



Индекс IFX-Cbonds



Доходность 10-летних гособлигаций США за период с 12 по 19 февраля выросла на 13 б.п. с 1,21% до 1,34% на фоне позитивных макроэкономических данных в США.

Доходности российских рублевых гособлигаций за неделю на участке кривой свыше 1 года показали рост порядка 20 б.п. Доходности валютных гособлигаций показали увеличение на 3 б.п. на краткосрочном и среднесрочном участках кривой (1 и 5 лет) и рост доходностей до 15 б.п. на долгосрочном участке.

17 февраля 2021г. Минфин РФ провел 2 аукциона ОФЗ с совокупным спросом 158,8 млрд. руб. и размещением в объеме 81,5 млрд. руб. Наибольший объем спроса в размере 86,4 млрд. руб. пришелся на 7-летние ОФЗ с постоянным доходом (май 2028), размещение прошло без премии ко вторичному рынку. Спрос на 15-летние ОФЗ с постоянным купонным доходом составил 72,4 млрд. руб. при объеме размещения в 39,3 млрд. руб. Бумаги разместились с премией по доходности ко вторичному рынку на уровне 3 б.п.

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)
17.02.2021	17.05.2028	-	86,4	42,2	5,70%	6,61%
17.02.2021	18.07.2035	-	72,4	39,3	6,10%	7,11%

Корпоративные облигации

Прошедшие размещения

Дата	Наименование	Кредитный рейтинг S&P/ М /F/АКРА/ Эксперт РА	Объем эмиссии, млрд. руб.	Ставка 1-го купона при размещении, % годовых	Доходность при размещении, % годовых	Купоны, раз в год	Погашение/ Оферта, лет
16.02.2021	ОАО РЖД, 001Б-08 бессрочный флоатер	BBB-/Baa2/BBB/AAA(RU)/ruAAA	24	7,80 G-curve+175	7,95	2	5,3
17.02.2021	ПАО ТМК, 001P-02	BB-/B1-/ruA	10	7,15	7,34	4	3
17.02.2021	ООО "Боржоми Финанс" 001P-01	-/-/A-(RU)/ruA-	7	7,60	7,74	2	3
19.02.2021	АФК Система, 001P-18 001P-19	BB-/BB-ruAA-	5 12,5	6,90 7,35	7,08 7,56	4 4	2,75 4

Планируемые размещения

Дата открытия книги	Наименование	Кредитный рейтинг S&P/М/Ф/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
25.02.2021	АО "Росагролизинг", 001P-02	-/-/BB+/ruA	7		G-curve 5л+ 200-220бп	2	5
Февраль 2021	ПАО "Группа ЛСР", 001P-06	-/B1/B+/ruA	5	Ориентиры	позднее	4	5

Внешний корпоративный долг

Выплаты по внешнему долгу корпоративных эмитентов в 1-м квартале 2021г.

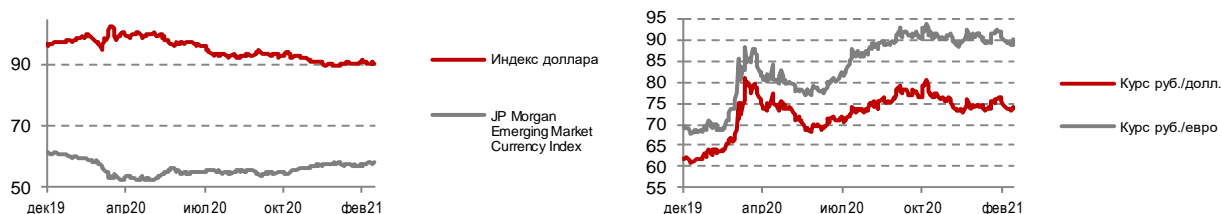
Эмитент	Объем погашения, \$млн.
Газпром	1 881
Евраз	818
Новатэк	671
O1 Properties	347
Вэмпелком	272
РЖД	243
Прочие	546
Итого выплат	4 778

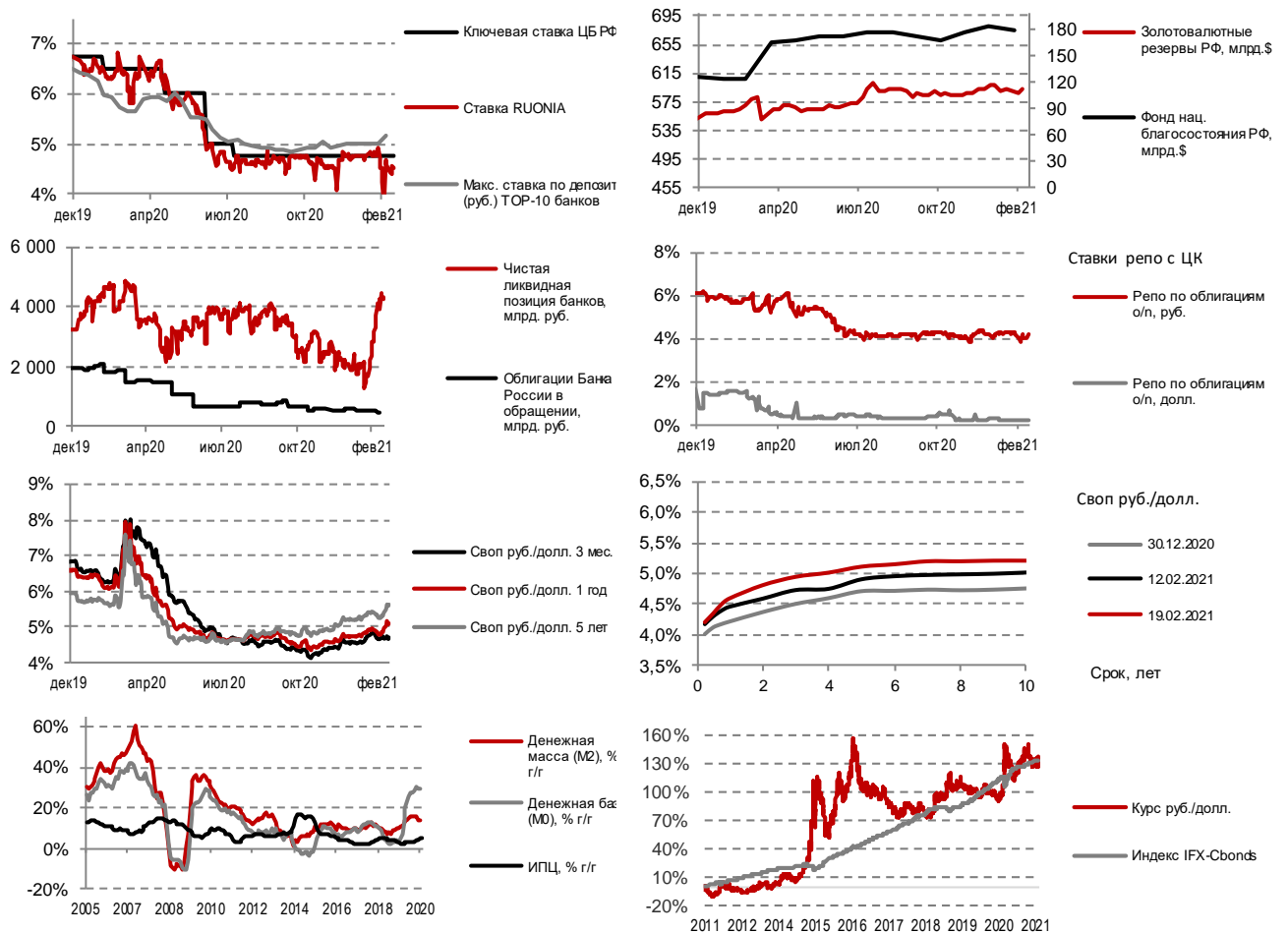
Размещение еврооблигаций

Заёмщик	Начало размещения	Дата погашения/ оферты	Предложение, \$ млрд.	Спрос, \$ млрд.	Размещение, \$ млрд.	Купон, %	Рейтинг выпуска	Рейтинг эмитента/ заёмщика	Доходность эффективная к погашению/ оферте, %
Credit Bank of Moscow	13.01.2021	21.01.2026	0,7	1,3	0,7	3,10	-	Ba3/BB-/BB	-
Sovcombank	19.01.2021	26.01.2025	0,3	0,9	0,3	3,4	Ba1	BB+/Ba1/ BB	3,4289
Gazprom	20.01.2021	27.01.2029	2,0	4,0	2,0	2,95	-	Baa2	2,9718
Domodedovo	01.02.2021	08.11.2027	0,453	1,7	0,453	5,35	BB/Ba1	Ba1	5,4216
OZON	17.02.2021	24.02.2026	0,75	-	0,75	1,875	-	-	1,8838
Итого размещено					4,203				

Денежный и валютный рынки

Динамика ключевых показателей денежного и валютного рынка





Действия ЦБ

Аннулирована лицензия на осуществление банковских операций у ООО «Банк ПСА Финанс РУС»

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