



## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ 25 марта 2019г

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	ЗНАЧЕНИЕ	ИЗМЕНЕНИЯ
RUONIA, %	7,44%	-0,04%
MOEXREPO	7,41%	0,06%
ОСТАТКИ НА КОРРСЧЕТАХ В ЦБ РФ, млрд. руб. (по РФ)	2 414,00	-5,66%
ДЕНЕЖНЫЙ АГРЕГАТ M2, млрд. руб.	45 721,80	0,00%
ЗОЛОТОВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ, млрд. долл.	482,61	0,00%
M2/ЗОЛОТОВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ	94,74	0,00%
ДОЛГОВОЙ РЫНОК	ЗНАЧЕНИЕ	ИЗМЕНЕНИЯ
ОФЗ-26207-ПД	8,04%	-0,14%
ОФЗ-26205-ПД	7,66%	0,00%
ОФЗ-29006-ПК	7,88%	-0,03%
ОФЗ-26220-ПД	7,91%	-0,07%
UST-10	2,46%	-0,13%
ВАЛЮТА	ЗНАЧЕНИЕ	ИЗМЕНЕНИЯ
USD/RUB	64,66	-0,23%
EUR/RUB	73,06	-0,45%
EUR/USD	1,1316	-0,29%
USD_INDEX	96,51	0,02%
BTC/USD	4 042,00	-0,32%
СЫРЬЕ И МЕТАЛЛЫ	ЗНАЧЕНИЕ	ИЗМЕНЕНИЯ
ЗОЛОТО долл./унц.	1 316,00	0,84%
WTI, в USD	58,80	0,94%
BRENT, в USD	66,97	-0,15%
BRENT, в РУБЛЯХ	4 330,28	-0,38%

**Американский фондовый рынок** закрыл неделю в минусе, обвалившись в пятницу от 1,5 до 2,5% по индексам. Индекс S&P500 закрылся на уровне 2800 пунктов, потеряв за неделю 0,8%. Индекс волатильности VIX резко поднялся выше 17 пунктов, в ГКО США случилось ралли, доходность по 10-летним бумагам опустилась до 2,46%.

Волатильность на рынке вызвана итогами заседания ФРС США. ФРС США снизила прогноз ВВП на 2019 год с 2,3 до 2,1%, на 2020 год с 2.0 до 1.9%. Прогноз индекса потребительских расходов без изменений – 2,0%. Прогноз по ставке: неизменность ставки до конца года, одно повышение в 2020 году. Напомню еще в декабре ФРС предполагала 2 повышения в текущем году. Рыночные ожидания сместились в сторону снижения ставки в течение года.

Что касается сокращения баланса: с мая ФРС сократит продажи облигаций вдвое с 30 до 15 млрд долларов в месяц, в сентябре полностью остановит операции, с октября будет поддерживать объем бумаг на балансе неизменным, реинвестирую купонные доходы и средства от погашения в ГКО США.

Сразу после заседания реакция рынка была вполне сдержанной, в целом решения ФРС позитивные, однако уже в пятницу рынок акций обвалился. Связано это скорее всего с возросшей тревогой относительно кардинальной смены политики ФРС за последние месяцы, хотя в экономике США нет явных признаков рецессии. Появились мнения что ФРС поддалась давлению президента и начинается метаться из стороны в стороны, что обычно не приводит ни к чему хорошему.

Вслед за обвалом акций начались движения и в UST. Кривая доходностей стала инвертированной на участке 3 месяца – 10 лет, впервые с 2007 года. За последние 40 лет инверсия кривой всегда предсказывала рецессию в экономике. Ждем инверсии на участке 2-10 лет, спред опустился ниже 11 пунктов.

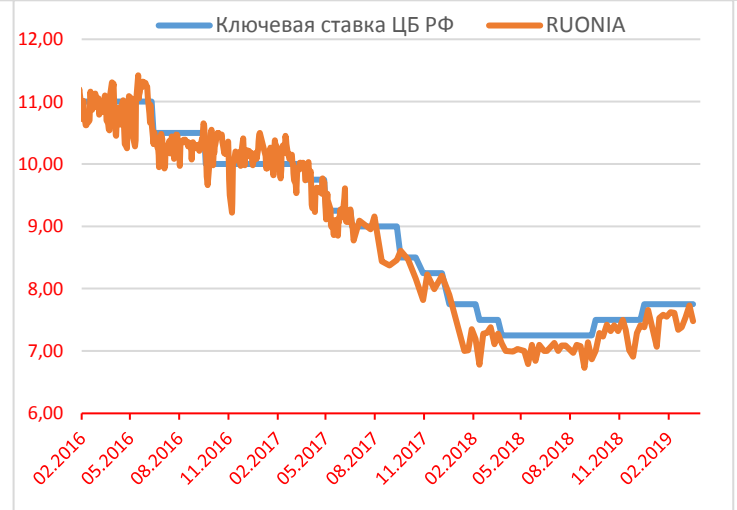
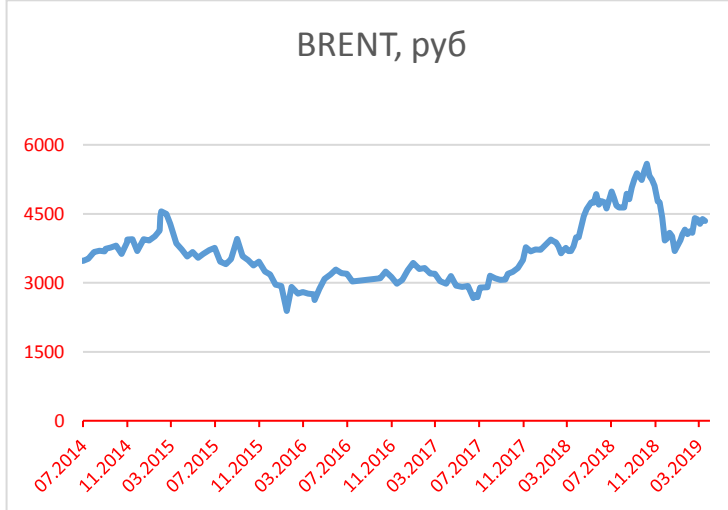
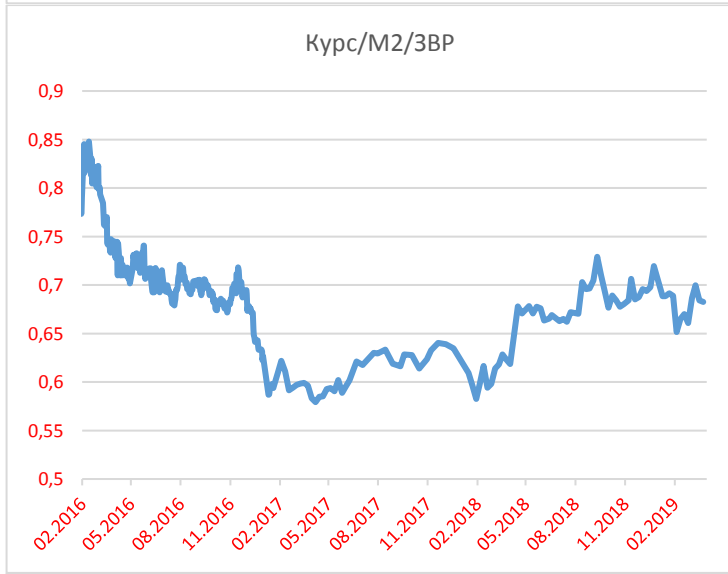
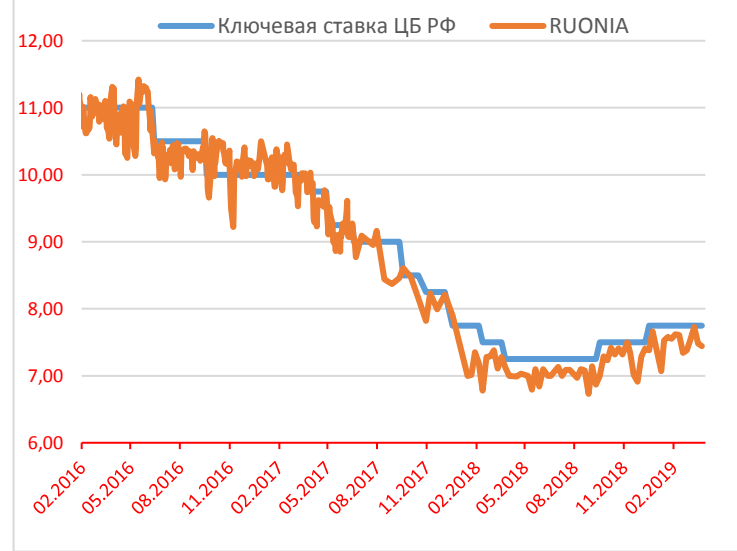
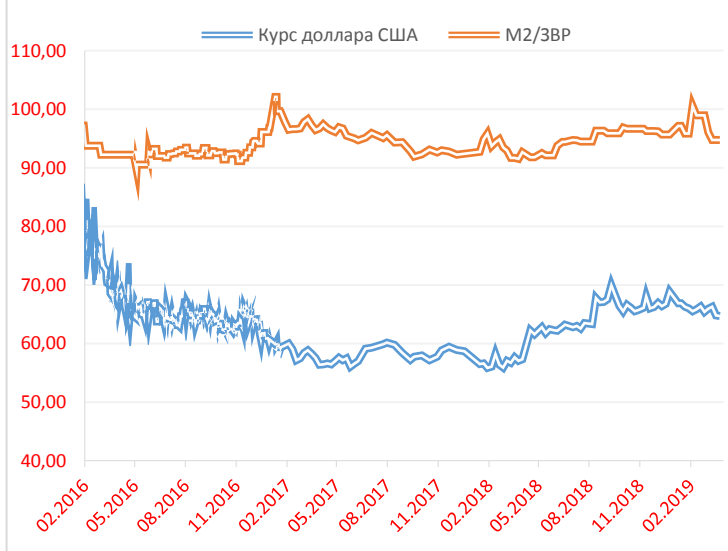
**Цена на нефть Brent** скорректировалась от максимумов недели, однако снижение нельзя назвать существенным, котировки остаются в районе 67 долларов/баррель.

**Российский фондовый рынок** чувствовал себя неплохо. Индекс РТС закрылся на уровне 1213 пунктов. Акции Сбербанка 207,7 рублей. Курс доллара 64,66 рублей. Доходность по длинным государственным бумагам 8,25%.

ЦБ РФ ожидаемо оставил ставку без изменений. Прогноз годовой инфляции снижен до 4,7 – 5,2% и возвращение ее к 4% в 2020 году.



# ИНДИКАТОРЫ РЫНКА




**Календарь событий**

Дата		Страна	Индикатор	Период	Прогноз	Прошрое	Ед. изм.
<b>31 Мар</b>	<b>04:00</b>	<b>CN</b>	<b><u>NBS PMI</u></b>	<b>Мар</b>	<b>49.5</b>	<b>49.2</b>	<b>пункты</b>
30 Мар		IN	<u>External debt</u>	4 кв		510.4	млрд USD
29 Мар	19:05	US	<u>Fed's Vice Chairman of Supervision Randal Quarles's speech</u>				
	17:00	US	<u>U.Mich conditions final</u>	Мар		111.2	пункты
	17:00	US	<u>U.Mich expectation final</u>	Мар		89.2	пункты
	<b>17:00</b>	<b>US</b>	<b><u>U.Mich sentiment final</u></b>	<b>Мар</b>	<b>97.8</b>	<b>97.8</b>	<b>пункты</b>
	17:00	US	<u>New home sales chg mm</u>	Фев	1.3	-6.9	%
	17:00	US	<u>New home sales chg mm</u>	Янв	-0.6	3.7	%
	<b>17:00</b>	<b>US</b>	<b><u>New home sales-units mm</u></b>	<b>Фев</b>	<b>0.619</b>	<b>0.607</b>	<b>млн</b>
	16:25	US	<u>FOMC Member John Williams speech</u>				
	15:30	CA	<u>Producer prices mm</u>	Фев		-0.3	%
	15:30	CA	<u>Raw materials prices yy</u>	Фев		-5.5	%
	15:30	CA	<u>Raw materials prices mm</u>	Фев		3.8	%
	15:30	CA	<u>Producer prices yy</u>	Фев		1.0	%
	15:30	CA	<u>GDP mm</u>	Янв	0.1	-0.1	%
	15:30	US	<u>Core PCE price index mm</u>	Янв	0.2	0.2	%
	<b>15:30</b>	<b>US</b>	<b><u>Personal income mm</u></b>	<b>Фев</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>%</b>
	<b>15:30</b>	<b>US</b>	<b><u>Consumption, adjusted mm</u></b>	<b>Янв</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.5</b>	<b>%</b>
	15:30	US	<u>Core PCE price index yy</u>	Янв	1.9	1.9	%
	15:30	US	<u>PCE price index yy</u>	Янв		1.7	%
	15:30	US	<u>Personal consump real mm</u>	Янв		-0.6	%
	15:30	US	<u>PCE price index mm</u>	Янв		0.1	%
	15:00	IN	<u>Infrastructure Output yy</u>	Фев		1.80	%
	14:00	BR	<u>Unemployment</u>	Фев		12.0	%
	13:00	GR	<u>PPI y/y</u>	Фев		0.0	%
	13:00	IT	<u>Consumer price prelim mm</u>	Мар		0.1	%
	13:00	IT	<u>HICP prelim mm</u>	Мар	2.2	-0.3	%
	13:00	IT	<u>Consumer price prelim yy</u>	Мар	1.0	1.0	%
	13:00	IT	<u>HICP prelim yy</u>	Мар	1.0	1.1	%
	12:45	EZ	<u>Member of the Executive Board of the ECB Benoit Coeure's speech</u>				
	12:30	GB	<u>Current account GBP</u>	4 кв	-23.000	-26.522	млрд GBP
	<b>12:30</b>	<b>GB</b>	<b><u>GDP final qq Final</u></b>	<b>4 кв</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>%</b>
	<b>12:30</b>	<b>GB</b>	<b><u>GDP final yy Final</u></b>	<b>4 кв</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>%</b>
	12:30	GB	<u>BoE consumer Credit</u>	Фев	0.900	1.095	млрд GBP
	12:30	GB	<u>Mortgage Lending</u>	Фев	3.700	3.660	млрд GBP
	12:30	GB	<u>Mortgage Approvals</u>	Фев	65.000	66.766	тыс
	12:00	GR	<u>Retail Sales y/y</u>	Янв		0.7	%
	12:00	ES	<u>Current account Deficit</u>	Янв		4.67	млрд EUR

	11:55	DE	<u>Unemployment total sa</u>	Мар		2.236	млн
	11:55	DE	<u>Unemployment total nsa</u>	Мар		2.373	млн
	<b>11:55</b>	<b>DE</b>	<b><u>Unemployment Rate SA</u></b>	<b>Мар</b>	<b>4.9</b>	<b>5.0</b>	<b>%</b>
	11:55	DE	<u>Unemploymt chng sa</u>	Мар	-10	-21	тыс
	11:00	AT	<u>PPI m/m</u>	Фев		0.1	%
	11:00	AT	<u>PPI y/y</u>	Фев		1.6	%
	11:00	DE	<u>Member of the Executive Board of the Bundesbank Burkhard Balz's Speech</u>				
	11:00	ES	<u>Retail Sales yy</u>	Фев		0.8	%
	11:00	ES	<u>GDP qq</u>	4 кв	0.7	0.7	%
	11:00	ES	<u>GDP yy</u>	4 кв	2.4	2.4	%
	<b>11:00</b>	<b>CH</b>	<b><u>KOF Indicator</u></b>	<b>Мар</b>	<b>93.9</b>	<b>92.4</b>	<b>пункты</b>
	10:45	FR	<u>Consumer spending mm</u>	Фев	0.2	1.2	%
	<b>10:00</b>	<b>DE</b>	<b><u>Retail sales mm real</u></b>	<b>Фев</b>	<b>-0.9</b>	<b>3.3</b>	<b>%</b>
	<b>10:00</b>	<b>DE</b>	<b><u>Import prices mm</u></b>	<b>Фев</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>%</b>
	<b>10:00</b>	<b>DE</b>	<b><u>Retail sales yy real</u></b>	<b>Фев</b>	<b>2.8</b>	<b>2.6</b>	<b>%</b>
	<b>10:00</b>	<b>DE</b>	<b><u>Import prices yy</u></b>	<b>Фев</b>	<b>1.8</b>	<b>0.8</b>	<b>%</b>
	10:00	NO	<u>Retail sales</u>	Фев	-0.3	1.6	%
	03:30	AU	<u>Housing Credit</u>	Фев		0.2	%
	03:30	AU	<u>Private Sector Credit</u>	Фев		0.2	%
	<b>03:01</b>	<b>GB</b>	<b><u>GfK consumer confidence</u></b>	<b>Мар</b>	<b>-14</b>	<b>-13</b>	<b>пункты</b>
	<b>02:50</b>	<b>JP</b>	<b><u>Retail sales</u></b>	<b>Фев</b>	<b>1.2</b>	<b>0.6</b>	<b>%</b>
28 Мар	20:15	US	<u>FOMC Member John Williams speech</u>				
	18:30	US	<u>Atlanta Federal Reserve Bank President Raphael Bostic's speech</u>				
	18:00	US	<u>KC Fed manufacturing</u>	Мар		-4	пункты
	17:30	US	<u>Nat Gas-EIA</u>			-47	млрд к.ф.
	17:00	US	<u>Member of the Board of Governors of the Federal Reserve System Michelle W. Bowman' speech</u>				
	17:00	US	<u>Pending Homes Index</u>	Фев		103.2	пункты
	17:00	US	<u>Pending sales change mm</u>	Фев	0.3	4.6	%
	16:30	EZ	<u>Vice-President of the European Central Bank Luis de Guindos's speech</u>				
	16:30	US	<u>Federal Reserve Vice Chairman Richard Clarida's speech</u>				
	<b>16:00</b>	<b>DE</b>	<b><u>CPI pre mm (approx time)</u></b>	<b>Мар</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>%</b>
	16:00	DE	<u>HICP pre mm(approx time)</u>	Мар	0.7	0.5	%
	<b>16:00</b>	<b>DE</b>	<b><u>CPI pre yy (approx time)</u></b>	<b>Мар</b>	<b>1.6</b>	<b>1.5</b>	<b>%</b>
	16:00	DE	<u>HICP pre yy(approx time)</u>	Мар	1.6	1.7	%
	15:30	US	<u>GDP deflator Final</u>	4 кв	1.8	2.0	%
	15:30	US	<u>PCE prices Final</u>	4 кв		1.5	%
	15:30	US	<u>continuing claims</u>			1.750	млн
	15:30	US	<u>GDP sales, final</u>	4 кв		2.5	%
	15:30	US	<u>Jobless claims 4-wk avg</u>			225.00	тыс
	<b>15:30</b>	<b>US</b>	<b><u>GDP Final</u></b>	<b>4 кв</b>	<b>2.4</b>	<b>2.6</b>	<b>%</b>
	<b>15:30</b>	<b>US</b>	<b><u>Initial Claims</u></b>		<b>225</b>	<b>221</b>	<b>тыс</b>

	14:15	US	<u>Fed's Vice Chairman of Supervision Randal Quarles's speech</u>				
	14:00	IE	<u>Retail Sales m/m</u>	Фев		-1.2	%
	14:00	IE	<u>Retail sales y/y</u>	Фев		1.2	%
	13:00	EZ	<u>Selling Price Expec</u>	Мар		8.9	пункты
	13:00	EZ	<u>Industrial sentiment</u>	Мар	-0.8	-0.4	пункты
	13:00	EZ	<u>Cons Infl Expec</u>	Мар		18.0	пункты
	13:00	EZ	<u>Economic sentiment</u>	Мар	105.9	106.1	пункты
	13:00	EZ	<u>Services sentiment</u>	Мар	12.0	12.1	пункты
	<b>13:00</b>	<b>EZ</b>	<b><u>Business Climate</u></b>	<b>Мар</b>	<b>0.66</b>	<b>0.69</b>	<b>пункты</b>
	11:30	SE	<u>Retail sales mm</u>	Фев	0.2	0.8	%
	11:30	SE	<u>Retail sales yy</u>	Фев	2.8	2.2	%
	11:00	EZ	<u>Money-M3 annual grwth</u>	Фев	3.9	3.8	%
	11:00	ES	<u>HICP y/y Flash</u>	Мар	1.5	1.1	%
	11:00	ES	<u>HICP y/y Flash</u>	Апр		1.0	%
<b>27 Мар</b>	<b>18:00</b>	<b>US</b>	<b><u>Current account</u></b>	<b>4 кв</b>	<b>-129.5</b>	<b>-124.8</b>	<b>млрд USD</b>
	17:30	US	<u>EIA weekly dist. stocks</u>			-4.127	млн барр.
	17:30	US	<u>EIA weekly gasoline stk</u>			-4.587	млн барр.
	<b>17:30</b>	<b>US</b>	<b><u>EIA weekly crude stocks</u></b>			<b>-9.589</b>	<b>млн барр.</b>
	16:30	EZ	<u>Member of the Executive Board of the ECB Yves Mersch's speech</u>				
	15:30	CA	<u>Trade balance C\$</u>	Янв	-3.85	-4.59	млрд CAD
	15:30	CA	<u>Exports C\$</u>	Янв		46.31	млрд CAD
	15:30	CA	<u>Imports C\$</u>	Янв		50.90	млрд CAD
	<b>15:30</b>	<b>US</b>	<b><u>International trade mm \$</u></b>	<b>Янв</b>	<b>-57.5</b>	<b>-59.8</b>	<b>млрд USD</b>
	14:30	IN	<u>M3 Money Supply</u>			10.5	%
	14:00	GB	<u>CBI distributive trades</u>	Мар	5	0	пункты
	14:00	US	<u>Mortgage refinance index</u>			1146.8	пункты
	14:00	US	<u>MBA Purchase Index</u>			251.5	пункты
	14:00	US	<u>Mortgage market index</u>			390.0	пункты
	14:00	US	<u>MBA 30-yr mortgage rate</u>			4.55	%
	14:00	US	<u>Esther George Speaks</u>				
	13:45	EZ	<u>Vice-President of the European Central Bank Luis de Guindos's speech</u>				
	13:00	EZ	<u>Member of the Executive Board of the ECB Sabine Lautenschlager's speech</u>				
	12:00	IT	<u>Consumer confidence</u>	Мар	112.0	112.4	пункты
	<b>12:00</b>	<b>CH</b>	<b><u>ZEW Investor sentiment</u></b>	<b>Мар</b>		<b>-16.6</b>	<b>пункты</b>
	11:45	EZ	<u>Member of the Executive Board of the ECB Peter Praet's speech</u>				
	11:30	SE	<u>Household lending growth</u>	Фев		5.4	%
	11:00	EZ	<u>ECB President Mario Draghi's Speech</u>				
	11:00	SE	<u>Consumer confidence mm</u>	Мар	93.0	92.5	пункты
	10:45	FR	<u>Consumer confidence</u>	Мар	96	95	пункты
	10:45	FR	<u>Producer prices mm</u>	Фев		0.1	%
	10:00	FI	<u>Consumer confidence</u>	Мар		15.5	пункты
	10:00	FI	<u>Consumer confidence</u>	Фев		17.2	пункты

	10:00	NO	<u>Labour force survey</u>	Янв	3.7	3.7	%
<b>26 Мар</b>	<b>17:00</b>	<b>US</b>	<b><u>Consumer confidence</u></b>	<b>Мар</b>	<b>132.0</b>	<b>131.4</b>	<b>пункты</b>
	17:00	US	<u>Rich Fed comp. index</u>	Мар		16	пункты
	17:00	US	<u>Rich Fed. services index</u>	Мар		17	пункты
	16:00	US	<u>CaseShiller 20 mm NSA</u>	Янв		-0.2	%
	16:00	US	<u>CaseShiller 20yy</u>	Янв	4.1	4.2	%
	16:00	US	<u>CaseShiller 20 mm SA</u>	Янв	0.3	0.2	%
	15:55	US	<u>Redbook mm</u>			-0.1	%
	15:55	US	<u>Redbook yy</u>			4.9	%
	15:30	US	<u>House starts mm: change</u>	Фев		18.6	%
	15:30	US	<u>Boston Federal Reserve Bank President Eric Rosengren speech</u>				
	15:30	US	<u>Build permits: change mm</u>	Фев		-0.7	%
	15:30	US	<u>Building permits: number</u>	Фев	1.300	1.317	млн
	15:00	BR	<u>IPCA-15 Mid-month CPI</u>	Мар		0.34	%
	15:00	US	<u>Philadelphia Federal Reserve Bank President Patrick Harker's speech</u>				
	11:30	HK	<u>Imports</u>	Фев		-6.0	%
	11:30	HK	<u>Exports</u>	Фев		-0.4	%
	11:30	SE	<u>PPI YY</u>	Фев		5.6	%
	11:30	SE	<u>PPI MM</u>	Фев		0.8	%
	10:00	FI	<u>Unemployment Rate</u>	Фев		6.4	%
	<b>10:00</b>	<b>DE</b>	<b><u>GfK consumer sentiment</u></b>	<b>Апр</b>	<b>10.8</b>	<b>10.8</b>	<b>пункты</b>
	08:30	NL	<u>GDP final sa qq</u>	4 кв	0.5	0.5	%
	08:30	NL	<u>GDP final nsa yy</u>	4 кв		2.0	%
	08:00	SG	<u>Manufacturing Output m/m</u>	Фев	-2.0	0.9	%
	08:00	SG	<u>Manufacturing Output y/y</u>	Фев	0.0	-3.1	%
<b>25 Мар</b>	<b>23:30</b>	<b>AU</b>	<b><u>RBA's Assistant Governor (Economic) Luci Ellis' speech</u></b>				
	17:00	BE	<u>Leading indicator</u>	Мар		-1.7	пункты
	15:30	US	<u>National Activity Index</u>	Фев		-0.43	пункты
	12:30	EZ	<u>Member of the Executive Board of the ECB Benoit Coeure's speech</u>				

## О СНЯТИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный еженедельный информационный бюллетень подготовлен на основе данных, полученных из открытых источников и носит ознакомительный характер. Инвестиционная компания «Фонтвель» рассматривает данные источники как надежные, однако не несет ответственности за точность и полноту информации опубликованной этими источниками. Инвестиционная компания не несет ответственности за решения, принятые инвестором и не претендует на часть дохода инвестора, полученного в результате использования данных из настоящего обзора. Инвестор не должен полагаться только на информацию, предоставленную в данном аналитическом обзоре, перед принятием инвестиционных решений также рекомендуется ознакомиться с информацией из иных доступных источников.