Международные рынки

*Недельный график индекса S&P 500**



*Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США**



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Недельный график индекса MSCI EM



На прошлой неделе активность на мировых площадках была понижена в связи с праздниками. 24 декабря ряд европейских бирж были закрыты, а часть работали по сокращенному графику. В пятницу 25 декабря праздновалось католическое Рождество – европейские и американские площадки были закрыты весь день. Фондовые биржи несколько успокоились после роста волатильности и нервозности перед заседанием ФРС и по факту принятия решения о повышении ставки, а также на фоне отскока нефти от достигнутых ранее минимумов.

Основное внимание рынков было обращено на публикацию статистики по американской экономике. Так, в среду вышла окончательная оценка роста ВВП США в третьем квартале 2015 года: он составил 2.0%, в то время как ожидался рост на 1.9% (предыдущая предварительная оценка 2.1%). В четверг вышли неплохие данные по росту в ноябре личных располагаемых доходов в США (+0.3% против ожидавшихся +0.2%), потребительские расходы в ноябре выросли в рамках ожиданий на 0.3%. Число первичных обращений за пособиями по безработице снизилось до месячного минимального уровня в 267 тыс. Окончательная оценка индекса потребительского доверия Мичиганского университета за декабрь была пересмотрена с 91.8 до 92.6. Рынок позитивно отреагировал на вышедшие данные, несмотря на то, что улучшение ситуации в экономике увеличивает вероятность дальнейшего повышения ключевой ставки в ближайшее время. При этом статистика по недвижимости, оказавшаяся хуже ожиданий, была проигнорирована участниками торгов. В ноябре продажи нового жилья и домов на вторичном рынке снизились по сравнению с предыдущим месяцем, в то время как прогнозировался рост этих показателей.

По итогам недели индексы американских акций выросли: S&P 500 закрылся на уровне 2060.99 (+2.76%), Dow Jones – 17552.20 (+2.47%), Nasdaq – 5048.49 (+2.55%), Russel 2000 – 1154.76 (+3.01%). Индекс волатильности VIX упал за неделю на 23.96% и составил 15.74.

Большинство индексов развитых стран также выросли по итогам прошедшей недели. Из выходившей статистики можно отметить данные по ВВП Великобритании – по окончательной оценке рост экономики в третьем квартале составил 0.4% (несколько хуже ожидавшихся 0.5%). Однако это не помешало британскому индексу FTSE 100 вырасти на 3.34% до 6254.64.

Недельный график евро к доллару США*



Недельный график индекса доллара США*



Недельный график товарного индекса TRJCRB*



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Немецкий индекс DAX 30 и французский CAC 40 прибавили за неделю 2.59% и 0.82% соответственно, австралийский ASX 200 – 1.98%.

В прошлое воскресенье в Испании прошли парламентские выборы, результаты которых оказались неубедительны: ни одна из партий не получила мандата на единоличное правление. При этом около половины голосов избирателей были отданы партиям, выступающим против сокращения бюджетных расходов, что повышает риски нереализации экономических реформ. Индекс испанских акций IBEX 35 открылся в понедельник с разрывом вниз (-2.02% к закрытию пятницы), однако по итогам недели продемонстрировал к открытию понедельника рост на 1.71%.

Большинство индексов развивающихся стран также росли на предпраздничной неделе на 1–2%. Так, гонконгский индекс HANG SENG вырос на 1.76% до 22138.13, индонезийский Jakarta Composite – на 1.71% до 4468.65, китайский индекс SSE Composite завершил неделю на отметке в 3627.91 пункта (+1.37%). Российский ММВБ и южно-корейский KOSPI прибавили по 0.88% и 0.78% соответственно. Из основных индексов развивающихся стран в минусе оказался бразильский Bovespa (-2.99% за неделю). Индекс развивающихся рынков MSCI продолжил расти вторую неделю подряд (+1.85% до 804.29).

Доходности казначейских облигаций США выросли по всей длине кривой: от +4.2 б.п. по доходности 2-летних бумаг до +5.5 б.п. по доходности 30-летних. Доходности 2-летних, 5-летних и 10-летних германских облигаций выросли: +1.6 б.п. до -0.33%, +5.8 б.п. до -0.04% и +7.7 б.п. до 0.63% соответственно.

Доллар подешевел по отношению к большинству валют, частично отыграв рост прошлой недели. По отношению к бразильскому реалу, канадскому доллару, корейской воне доллар упал почти на 1%. Практически не изменился кросс-курс к китайскому юаню (-0.08%). Индекс доллара потерял по итогам недели 0.75% и закрылся на уровне 97.98. Курс евро к доллару вырос на 0.99% и составил 1.10 долл./евро.

Товарный индекс TRJCRB вырос за неделю на 2.28%. Наибольший вклад в рост индекса внесли нефть и газ. Котировки WTI прибавили на прошлой неделе 9.70%, Brent – 2.74%, фьючерс на природный газ Henry Hub подорожал на 14.83%. Выросли также цены на драгоценные металлы: золото подорожало до 1075.50 долл./унцию (+0.91%), серебро – до 14.34 долл./унцию (+1.92%). Полудрагоценные металлы платина и палладий прибавили по 2.67% и 0.58%.

Нефть и газ

*Дневной график Brent, долл./барр.**



*Дневной график WTI, долл./барр.**



*Дневной график природного газа Henry Hub, долл./MMBTU**



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

- В начале прошлой недели темпы падения нефти Brent несколько замедлились. На торгах во вторник она обновила 11.5-летний минимум, достигнув отметки в 35.98 долл./барр. При этом после того, как Конгресс США проголосовал за отмену запрета на экспорт нефти из США, цены на WTI росли. Во вторник фьючерс на северо-американскую нефть закрылся выше фьючерса на Brent впервые с августа 2010 года. По итогам недели Brent прибавила 2.7% и стоила 37.89 долл./барр., нефть WTI выросла более заметно – +9.7% до отметки в 38.10 долл./барр. Dated Brent стоила в четверг 37.075 долл./барр.

- Значительную поддержку котировкам оказали данные EIA о существенном сокращении коммерческих запасов в США за неделю, закончившуюся 18 декабря. Согласно опубликованному отчету EIA запасы упали на 5.877 млн барр. до 484.780 млн барр., в то время как ожидался небольшой рост запасов. При этом запасы нефти в Кушинге выросли на 2.045 млн барр. до 62.101 млн барр.

- Дополнительную поддержку котировкам оказали данные Baker Hughes, согласно которым число работающих нефтяных установок в США немного сократилось (их количество уменьшилось на 3 – до 538 установок). Производство нефти в США при этом за неделю практически не изменилось и составляет 9.179 млн барр. в сутки.

- В среду вышел ежемесячный обзор рынка от ОПЕК. Организация прогнозирует, что спрос на нефть стран, входящих в картель, в ближайшее время практически не изменится. Ожидается, что с текущих 31.0 млн барр. в сутки к 2020 году спрос незначительно снизится и составит 30.7 млн барр. в сутки. Эти оценки не включают добычу нефти в Индонезии, которая вернулась в картель в этом месяце.

- На прошлой неделе цены на природный газ Henry Hub выросли на 14.8% до отметки в 2.03 долл./MMBTU. Котировки растут на ожиданиях более холодной погоды и, следовательно, роста спроса на газ со стороны потребителей.

- По последним оценкам EIA запасы газа упали за неделю, закончившуюся 18 декабря, на 32 млрд кубических футов и составили 3.814 трлн кубических футов, что превышает аналогичный показатель прошлого года на 17.2% и на 12.1% выше среднего показателя за пять лет.

Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах) в период 21 — 27 декабря

Наименование облигации	*Доходность в конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*	*Валюта номинирования*
2-летние казначейские облигации (США)	1.00	1.01	0.94	+ 4.2 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1.72	1.74	1.65	+ 4.2 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2.24	2.28	2.17	+ 4.6 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	2.96	3.05	2.89	+ 5.5 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0.33	-0.33	-0.36	+ 1.6 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0.04	-0.02	-0.11	+ 5.8 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0.63	0.64	0.54	+ 7.7 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	6.09	6.09	5.92	+ 8.5 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 21 — 27 декабря

Наименование индекса	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Индекс Dow Jones (США)	17552.20	17607.90	17116.70	2.47%
Индекс S&P 500 (США)	2060.99	2067.36	2005.93	2.76%
Индекс волатильности (VIX)	15.74	20.21	14.45	-23.96%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6254.64	6259.86	6031.82	3.34%
Индекс DAX 30 (Германия)	10608.19	10829.62	10122.95	2.59%
Индекс CAC40 (Франция)	4663.18	4686.09	4526.86	0.82%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5207.65	5211.50	5075.20	1.98%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	18769.06	19071.41	18651.13	-1.15%

Индексы развивающихся стран в период 21 — 27 декабря

Наименование индекса	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
MSCI EM	804.29	806.51	786.84	1.85%
Индекс INMEX (Мексика)	2527.11	2542.10	2493.06	1.42%
Индекс Bovespa (Бразилия)	43910.60	46251.30	43690.31	-2.99%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	1990.65	2009.99	1968.14	0.78%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	22138.13	22217.45	21641.17	1.76%
Индекс SSE Composite (КНР)	3627.91	3684.57	3565.75	1.37%
Индекс BSE Sensex (Индия)	25838.71	25922.47	25413.54	1.25%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	4468.65	4555.96	4330.76	1.71%
Индекс ММВБ (РФ)	1734.21	1757.50	1710.41	0.88%
Индекс РТС (РФ)	772.94	795.16	756.44	0.94%

Валютный рынок в период 21 — 27 декабря

Наименование валюты (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Индекс доллара	97.98	98.84	97.83	-0.75%
Бразильский реал (USD/BRL)	3.9448	4.0409	3.9321	-0.91%
Канадский доллар (USD/CAD)	1.3820	1.3993	1.3793	-0.95%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0.9871	0.9968	0.9789	-0.54%
Китайский юань (USD/CNY)	6.4748	6.4810	6.4677	-0.08%
Евро (EUR/USD)	1.0973	1.0984	1.0846	0.99%
Евро к рублю (EUR/RUB)	77.40	78.26	75.67	0.89%
Британский фунт (GBP/USD)	1.4932	1.4947	1.4802	0.27%
Индийская рупия (USD/INR)	66.02	66.38	65.94	-0.35%
Японская йена (USD/JPY)	120.40	121.51	120.02	-0.66%
Корейская вона (USD/KRW)	1169.95	1182.04	1165.90	-0.97%
Рубль (USD/RUB)	70.64	71.41	69.20	-0.52%
Бивалютная корзина	73.80	74.43	72.07	0.09%

Товарный рынок в период 21 — 27 декабря

Наименование товара (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Товарный индекс TRJCRB	176.09	176.40	171.01	2.28%
Нефть WTI	38.10	38.28	33.98	9.70%
Нефть Brent	37.89	38.10	35.98	2.74%
Природный газ Henry Hub	2.03	2.05	1.79	14.83%
Медь (3-месячный форвард, LME)	4692.00	4738.00	4666.00	0.15%
Никель (3-месячный форвард, LME)	8640.00	8900.00	8600.00	-1.43%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	1549.00	1562.00	1517.00	2.18%
Золото (USD/тройская унция)	1075.50	1081.50	1063.50	0.91%
Серебро (USD/тройская унция)	14.34	14.40	14.02	1.92%
Платина (USD/тройская унция)	881.50	884.56	850.49	2.67%
Палладий (USD/тройская унция)	558.45	560.30	545.75	0.58%
Пшеница	467.50	491.00	467.25	-3.95%
Кофе	3210.00	3269.00	3176.00	-1.29%
Сахар	15.06	15.22	14.73	-0.26%

Российские рынки

*Недельный график индекса ММВБ**



*Недельный график рубля (USD/RUB)**



*Недельный график доходности ОФЗ-26207**



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

На прошлой неделе стартовал очередной налоговый период, пик которого пришелся на пятницу, когда компании перечисляли в бюджет платежи по НДПИ, НДС и акцизы. Это оказало некоторую поддержку рублю, который на фоне падения нефти до 11.5-летних минимумов в середине недели, демонстрировал относительно умеренную динамику. К концу недели на фоне коррекции цен на нефть и снижения активности на рынке из-за праздников, рубль укреплялся. Новости о продлении европейских и расширении американских санкций рынок оставил без внимания. По итогам недели доллар США упал на 0.52% до 70.64 руб./долл., евро вырос на 0.89% до 73.32 руб./евро. Текущий налоговый период заканчивается сегодня уплатой налога на прибыль, размер выплат по которому по оценкам Reuters может составить до 240 млрд руб.

Суверенная еврооблигация Россия–42 прибавила 8.5 б.п. по доходности, закрывшись на отметке в 6.09%. Доходности ключевых корпоративных еврооблигаций также росли.

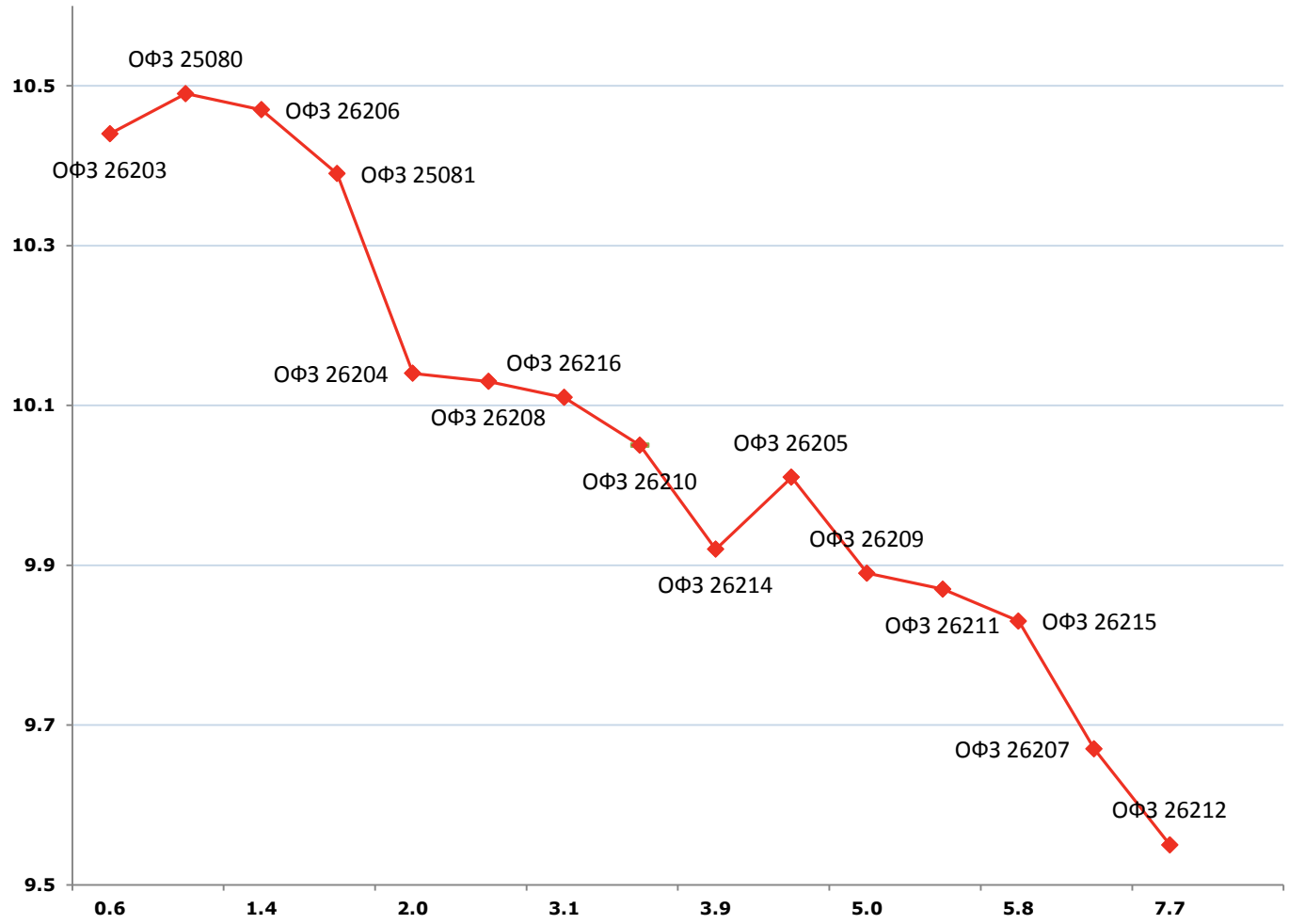
Доходности рублевых гособлигаций снизились по всей длине кривой. Так, доходность двухлетней ОФЗ-26206 упала на 23 б.п. и составила 10.47%, доходность более длинных бумаг снизились незначительно (на 6–7 б.п.). Рублевая стоимость нефти продолжает оставаться на низких уровнях, некомфортных для российского бюджета, который был принят исходя из средней прогнозной стоимости нефти в 50 долл./барр. Необходимость пересмотра бюджета и возможного увеличения заимствований окажет в начале года давление на цены рублевых гособлигаций.

Российские индексы завершили неделю в плюсе. Так ММВБ по итогам недели вырос на 0.88% до отметки 1734.21, РТС прибавил 0.94% до 772.94.

*Недельный график доходности Rus-42**



Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %



Акции российского рынка в период 21 — 27 декабря

Наименование акции	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
ВТБ	0.08	0.08	0.08	2.53%
Газпром	134.48	138.08	131.00	1.69%
Лукойл	2310.20	2357.00	2270.10	-0.73%
НЛМК	61.83	61.89	57.90	4.00%
НОВАТЭК	581.80	605.00	570.50	0.62%
Норникель	9344.00	9450.00	8980.00	1.25%
Роснефть	151.25	155.90	149.15	-0.40%
Сбербанк, ао	101.34	103.89	97.65	2.56%
Сбербанк, ап	75.26	76.60	68.76	10.29%
Сургутнефтегаз	33.92	34.58	33.84	-0.96%

БФА БАНК

Центральный офис

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (800) 700-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Филиал “Павелецкий” БФА Банка в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5,
б/ц «Riverside Towers»
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)
Факс: +7 (495) 662-63-64
moscow@bfa.ru
www.bfa.ru

Управление клиентских операций на финансовых рынках

Кирко Константин доб. 1337
начальник управления k.kirko@bfa.ru
прямой +7 (812) 326 93 61

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Жилин Сергей доб. 1165
начальник отдела s.zhilin@bfa.ru

Корытина Янна доб. 1289
главный специалист y.korytina@bfa.ru

Отдел продаж

Яременко Дарья доб. 1162
главный специалист d.yaremenko@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ПАО «Банк БФА» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ПАО «Банк БФА» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. ПАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ПАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ПАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

© ПАО «Банк БФА»