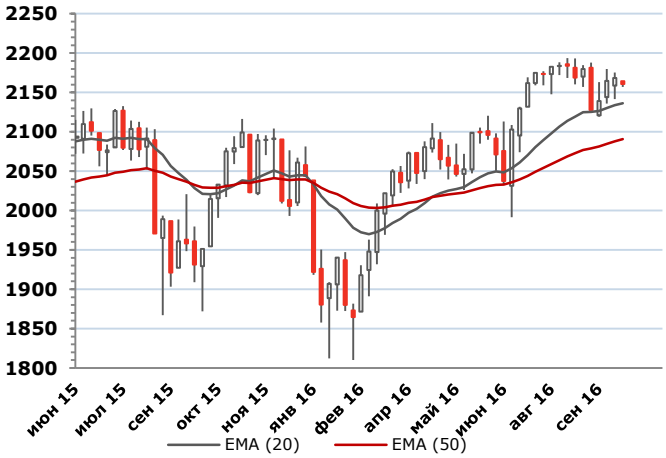
Международные рынки

*Недельный график индекса S&P 500**



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



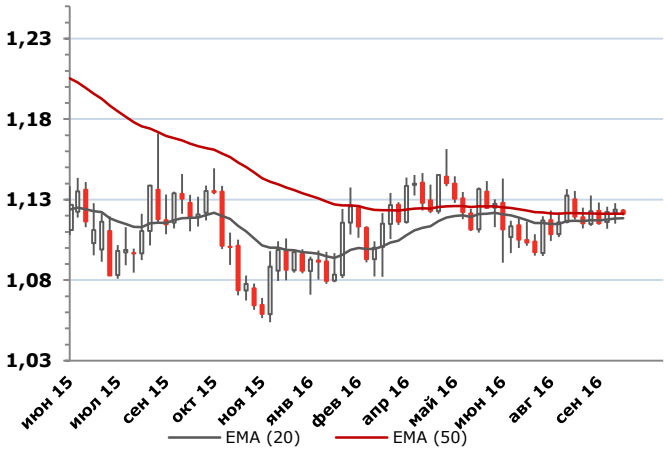
Недельный график индекса MSCI EM



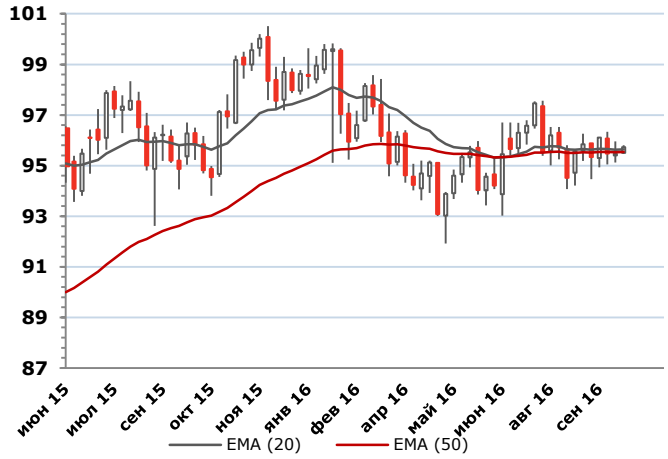
В понедельник движение вниз на мировых рынках акций, начавшееся в предыдущую пятницу, получило развитие. В первую сессию недели S&P500 снизился на 0,86%, более выраженное снижение наблюдалось в Европе - FTSEurofirst 300 упал на 1,57%, немецкий DAX – на 2,19%. В аутсайдерах были акции банковского сектора, исторический минимум обновили акции Deutsche Bank, продолжающие падать вследствие выдвинутых претензий к банку со стороны Минюста США.

Опубликованный во вторник в США индекс потребительского доверия за сентябрь (104,1) оказался заметно выше ожиданий (99,0) и показателя за август (101,1). Сентябрьское значение является максимальным с сентября 2007 года. Улучшение рынка труда, рекордные показания индексов акций и невысокие цены на нефтепродукты способствовали росту доверия потребителей. Индекс S&P500 за вторник вырос на 0,64%. Опубликованная в среду статистика по августовским заказам на товары длительного пользования в США оказалась лучше ожиданий, однако основным драйвером рынков акций послужило известие о достижении странами ОПЕК предварительной договорённости о сокращении нефтедобычи. Рост акций энергетического сектора привёл к повышению американских индексов акций – S&P500 прибавил 0,53%. Вышедшая в четверг экономическая статистика США показала, что ВВП за второй квартал согласно окончательной оценке вырос на 1,4% (в пересчёте на год), что выше роста за первый квартал (1,1%) и выше ожиданий рынка (1,3%) накануне оглашения. Недельное количество заявок на пособие по безработице (254 тыс.) оказалось ниже ожиданий (260 тыс.). Один из голосующих членов FOMC (Patrick Harker) высказался в этот день в пользу более скорого повышение ставки. Этот фактор, а также известия о трудностях, переживаемых Deutsche Bank, поспособствовали снижению американских индексов акций – S&P500 потерял 0,93%. В пятницу в США был опубликован ряд статистических данных. Индекс потребительского доверия за сентябрь (определяемый Мичиганским университетом) оказался равным 91,2 что немного выше ожиданий (90), сентябрьский индекс деловой активности (54,2) также превзошёл консенсус прогноз (52). Однако показатель изменений личных расходов за август (0,0%) оказался ниже ожиданий рынка (0,1%). Вероятность повышения ставки не позднее, чем на декабрьском заседании FOMC к завершению торгов пятницы по оценке Bloomberg составила 59,3%. Основные индексы акций США за последнюю сессию недели выросли – S&P500 прибавил 0,80%.

*Недельный график евро к доллару США**



*Недельный график индекса доллара США**



*Недельный график товарного индекса TRJCRB**



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

В результате после относительно волатильных торгов внутри недели изменения за неделю оказались незначительными. Так, для индексов Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 изменения составили +0,26%, +0,17%, +0,12% и -0,24% соответственно. Подразумеваемая волатильность S&P 500 при этом выросла на 8,1% и на закрытии в пятницу составляла 13,3 пункта. Основные индексы акций в большинстве других развитых стран за прошедшую неделю снизились. Так, германский DAX 30, французский индекс CAC 40, японский Nikkei 225 и гонконгкский Hang Seng потеряли 1,09%, 0,90%, 1,82% и 1,64% соответственно. При этом австралийский ASX 200 и британский Footsie 100 изменились незначительно.

Значения большинства основных индексов акций развивающихся стран за прошедшую неделю также снизились. Так, индекс Моргана Стэнли для развивающихся стран потерял 1,53%. Наиболее заметно упали индийский BSE Sensex (снизился на 2,80%) и российский ММВБ (потерял 1,68%).

За прошедшую неделю доходности бондов США по всей длине кривой доходности изменились незначительно. За недельный период изменения доходностей 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг составили +1,2 б.п., -0,1 б.п.,-0,9 б.п. и -0,6 б.п. соответственно. Доходности германских государственных облигаций немного снизились по всей длине кривой доходности, при этом в ближнем конце снижение было минимальным, а величина снижения несколько возрастала по мере приближении к дальнему концу. Так, за неделю доходности 2-летних, 5-летних и 10-летних бундов потеряли 1,3 б.п., 2,4 б.п. и 3,6 б.п. соответственно.

Долларовый индекс DXY по итогам маловолатильной недели немного снизился (-0,09%) и закрылся на отметке 95,42. При этом курс евро к доллару США вырос на 0,14%, в то время как британский фунт практически не изменился (+0,02%). Курсы большинства основных валют к американской валюте изменились незначительно. Однако, например, относительно бразильского реала доллар США прибавил 0,47%, в то время как по отношению к российскому рублю потерял 1,72%.

За прошедшую неделю товарный индекс TRJCRB вырос на 1,76% и завершил недельные торги на отметке 186,32. Повышению индекса способствовали выросшие котировки на нефть и рост цен на базовые (за исключением никеля) металлы. При этом цены на драгоценные металлы (кроме котировок на палладий) упали.

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*

- Неофициальные консультации членов ОПЕК, состоявшиеся 28 сентября в Алжире, оказались более результативными, чем ожидал рынок. Участники консультаций сообщили о достижении договоренности об ограничении добычи на уровне 32,5 – 33,0 млн баррелей в сутки. Конкретные квоты для стран должны быть согласованы к плановой встрече картеля, которая состоится 30 ноября. Позже не участвовавший во встрече министр энергетики РФ А. Новак сообщил, что Россия продолжит переговоры с ОПЕК и другими производителями, но на данный момент ориентируется на сохранение собственной добычи на текущих уровнях.

- Достижение договоренности о сокращении добычи может свидетельствовать о готовности Саудовской Аравии и ряда других членов картеля отказаться от стратегии максимизации доли рынка «любой ценой». В то же время, полагаем, что очень скоро на рынок вернутся сомнения как по поводу способности ОПЕК реализовать заявленное сокращение, так и по поводу достаточности этой меры для балансировки рынка и возвращения нефти на более высокие ценовые уровни.

- Однако первая реакция нефтяных котировок на новости из Алжира была сугубо позитивной. Нефть Brent в среду подорожала внутри дня почти на 6%, с 46 до 49 долл./барр. В целом за неделю котировки выросли на 6,91% до 49,06 долл./барр. В начале текущей недели после перехода контракта (ближайшим теперь является декабрьский) Brent в моменте поднималась до 50,9 долл./барр., максимума почти за полтора месяца.

- С технической точки зрения отметим, что в первой половине недели, когда цены на нефть снижались, котировки Brent дважды достигали линии восходящего тренда 2016 года. Но, как и неделей ранее, пробита эта линия не была, что позитивно для перспектив нефти. Впрочем, по нашему мнению, по крайней мере до тех пор, пока не пробито сопротивление на уровне максимума августа 2016 года (51,24 долл./барр.), наиболее вероятным сценарием для нефти останется движение в боковом диапазоне.

- Данные о запасах нефти и нефтепродуктов в США оказались разнонаправленными. Согласно официальному отчету EIA, запасы нефти неожиданно снизились на 1,88 млн баррелей (ожидался рост на 3,0 млн баррелей). Однако запасы бензина выросли на 1,92 млн баррелей, заметно больше чем ожидалось (+0,18 млн баррелей).

- Количество работающих нефтяных буровых установок в США, по данным Baker Hughes, выросло за неделю на 7, до 425. В целом за третий квартал 2016 число установок выросло на 95. Больший прирост в последний раз наблюдался в первом квартале 2014 года.

Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах) в период 26 сентября - 2 октября

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинирования
2-летние казначейские облигации (США)	0,766	0,778	0,718	+ 1.2 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,152	1,161	1,092	-0.1 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	1,606	1,620	1,536	-0.9 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	2,333	2,349	2,260	-0.6 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,682	-0,666	-0,717	-1.3 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,571	-0,545	-0,621	-2.4 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	-0,117	-0,081	-0,161	-3.6 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	4,594	4,617	4,528	+ 5.9 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 26 сентября - 2 октября

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	18308,20	18369,60	18052,20	0,26%
Индекс S&P 500 (США)	2168,27	2175,30	2141,55	0,17%
Индекс волатильности (VIX)	13,3	15,7	12,1	8,1%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6899,33	6941,09	6768,86	-0,15%
Индекс DAX 30 (Германия)	10511,02	10575,34	10189,94	-1,09%
Индекс CAC40 (Франция)	4448,26	4505,30	4342,64	-0,90%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5435,92	5473,30	5372,30	0,09%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	16449,84	16756,43	16285,41	-1,82%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	23297,15	23828,60	23239,36	-1,64%

Индексы развивающихся стран в период 26 сентября - 2 октября

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
MSCI EM	903,46	920,04	901,55	-1,53%
Индекс INMEX (Мексика)	2745,93	2820,19	2726,00	-0,82%
Индекс Bovespa (Бразилия)	58367,05	59621,19	57410,72	-0,56%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2043,63	2072,09	2031,13	-0,51%
Индекс SSE Composite (КНР)	3004,70	3028,24	2969,13	-0,96%
Индекс BSE Sensex (Индия)	27865,96	28630,92	27716,78	-2,80%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5364,80	5474,31	5295,66	-0,45%
Индекс ММВБ (РФ)	1978,00	2007,25	1975,23	-1,68%
Индекс РТС (РФ)	990,88	1001,73	972,38	-0,31%

Валютный рынок в период 26 сентября - 2 октября

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	95,42	95,96	95,13	-0,09%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,2589	3,2692	3,2123	0,47%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3127	1,3280	1,3044	-0,30%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0,9714	0,9752	0,9635	0,13%
Китайский юань (USD/CNY)	6,6685	6,6734	6,6628	-0,01%
Евро (EUR/USD)	1,1238	1,1278	1,1150	0,14%
Евро к рублю (EUR/RUB)	70,65	72,19	70,31	-1,81%
Британский фунт (GBP/USD)	1,2975	1,3058	1,2914	0,02%
Индийская рупия (USD/INR)	66,55	66,94	66,32	-0,22%
Японская йена (USD/JPY)	101,33	101,84	100,07	0,35%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1100,91	1112,90	1090,60	-0,19%
Рубль (USD/RUB)	62,87	64,28	62,59	-1,72%
Бивалютная корзина	66,32	67,85	66,12	-1,91%

Товарный рынок в период 26 сентября - 2 октября

Наименование товара (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Товарный индекс TRJCRB	186,32	186,84	181,91	1,76%
Нефть WTI	48,24	48,32	44,19	8,45%
Нефть Brent	49,06	49,81	45,63	6,91%
Природный газ Henry Hub	2,91	3,03	2,89	-1,66%
Медь (3-месячный форвард, LME)	4865,00	4865,00	4785,00	0,21%
Никель (3-месячный форвард, LME)	10575,00	10900,00	10435,00	-0,80%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2377,00	2380,00	2258,00	4,44%
Золото (USD/тройская унция)	1315,80	1342,05	1312,67	-1,60%
Серебро (USD/тройская унция)	19,15	19,74	18,89	-2,54%
Платина (USD/тройская унция)	1023,74	1055,00	1007,20	-2,57%
Палладий (USD/тройская унция)	719,50	725,80	684,22	2,79%
Пшеница	402,00	407,25	390,00	-0,68%
Кофе	2761,00	2876,00	2708,00	-3,19%
Сахар	22,53	23,60	22,00	1,81%

Российские рынки

*Недельный график индекса ММВБ**



*Недельный график рубля (USD/RUB)**



*Недельный график доходности ОФЗ-26207**



На прошлой неделе российская валюта заметно укрепилась против доллара и евро на фоне роста цен на нефть. Доллар, начинавший неделю в узком диапазоне под отметкой 64 руб., в среду отступил до 63. В пятницу был протестирован июльский локальный минимум в районе 62,6 руб., а уже в начале текущей недели американская валюта этот уровень уверенно пробила, оказавшись на минимуме с ноября 2015 года. С технической точки зрения следующей сильной поддержкой выглядит локальный минимум октября 2015 года на отметке 60,7.

Банк России в минувшую среду представил проект основных направлений денежно-кредитной политики на 2017 – 2019 годы. В сценарии, предусматривающем постепенный рост цен на нефть (до 55 долл./барр. в 2019 году), регулятор допускает возобновление наращивания международных резервов до уровня 500 млрд долл. США.

На динамику котировок российских активов, помимо цен на нефть, существенное влияние оказала переменчивая конъюнктура глобальных финансовых рынков. Доходность еврооблигаций Россия-42 по итогам недели выросла на 6 б.п. до 4,59%. Доходность ОФЗ в понедельник и вторник также росла, но затем ушла ниже уровней начала недели. Среднее снижение доходности составило 6 б.п. для ближнего конца кривой, 4 б.п. в середине и 3 б.п. для дальнего конца.

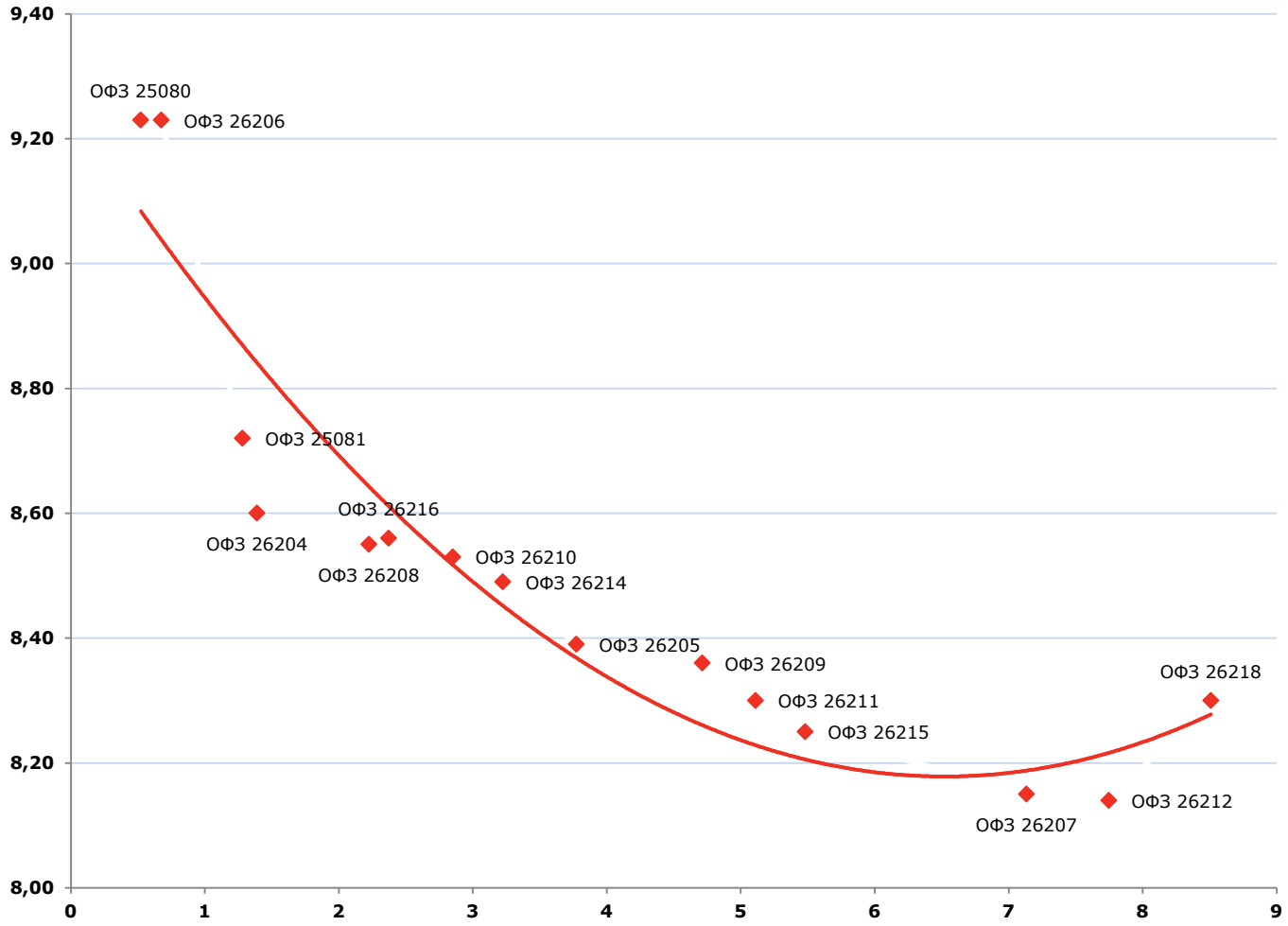
Индексы российского рынка акций в начале недели снижались вместе с внешними площадками. Вечером в среду и в четверг рынок рос, однако конец недели снова прошел под знаком нисходящей коррекции. Индекс РТС снизился по итогам недели на 0,31%. Рублевый индекс ММВБ потерял 1,68%.

*Недельный график доходности Rus-42**



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %



Акции российского рынка в период 26 сентября - 2 октября

Наименование акции	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
ВТБ	0,0721	0,0753	0,0714	-4,25%
Газпром	134,90	136,80	133,57	-1,32%
Лукойл	3068,00	3093,00	3005,00	-0,57%
НЛМК	82,94	87,97	82,18	-5,05%
НОВАТЭК	682,50	686,10	650,20	2,63%
Норникель	9812,00	10060,00	9607,00	0,84%
Роснефть	176,90	184,45	176,00	-0,84%
Сбербанк, ао	145,34	152,45	144,60	-4,07%
Сбербанк, ап	105,82	111,26	105,50	-3,25%
Сургутнефтегаз	30,71	31,00	30,07	-0,65%

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

Аналитическая группа

research@bfa.ru

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

Моисеев Алексей доб. 1286
начальник отдела a.moiseev@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»