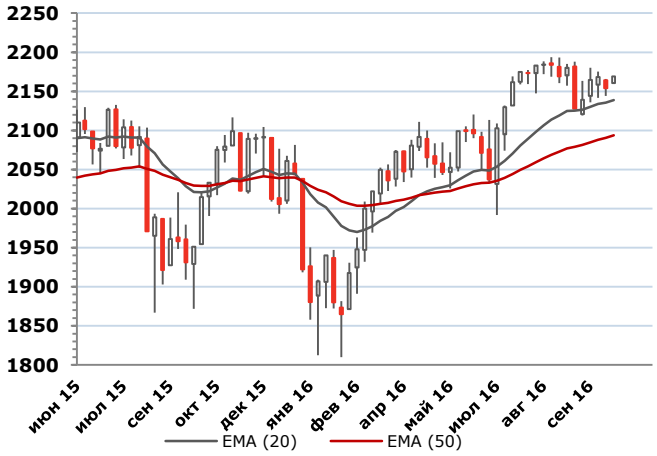
Международные рынки

*Недельный график индекса S&P 500**



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



Недельный график индекса MSCI EM



В понедельник в США вышли данные по деловой активности в промышленности за сентябрь. Индекс ISM Manufacturing вырос до 51,5 пунктов, превысив консенсус-прогноз (50,3) и значение за август (49,4). Эти данные способствовали дневному росту индекса доллара DXY (+0,24%). Ощутимо ослабел относительно американской валюты британский фунт (-1,03%), отыгрывавший прозвучавшее в выходные обещание премьер-министра Т. Мэй инициировать процесс выхода Великобритании из ЕС не позднее марта 2017 года. На фоне падения фунта британский фондовый индекс FTSE 100 вырос в первый день недели на 1,22%.

Во вторник в речи председателя Ричмондского отделения Федерального Резерва Джеффри Лэкера прозвучали оценки в пользу повышения процентной ставки. Это способствовало снижению основных индексов акций США. Так, S&P500 и Dow Jones снизились за торги на 0,5%. Во второй половине торгов вторника поступили сообщения о том, что внутри ЕЦБ приблизились к достижению консенсуса относительно предстоящего сворачивания программы денежного смягчения. Это привело к тому, что снижавшийся в эту сессию евро практически восстановил свои позиции. Впоследствии этот слух был опровергнут вице-президентом ЕЦБ Виктором Константцио. Опубликованный в среду в США индекс экономических условий ISM в непроизводственной сфере оказался равным 57,1, что явилось самым высоким значением за последние одиннадцать месяцев, при этом оно заметно превысило ожидания рынка (53). Это помогло основным индексам акций США завершить день в положительной зоне. Вышедшие в четверг в США данные по еженедельным заявкам на пособия по безработице показали, что их количество (249 тыс.) оказалось ниже ожиданий (257 тыс.). В пятницу было обнародовано количество новых рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях. Оно выросло на 156 тыс., что ниже консенсус-прогноза (175 тыс.). Уровень безработицы в сентябре вырос на 0,1% и составил 5% при ожиданиях значения в 4,9%. Это объясняется увеличением доли населения, представители которой работают или ищут работу. Хотя эти данные способствовали тому, что долларовый индекс DXY и основные индексы акций перешли в отрицательную область, однако по оценке Bloomberg вероятность повышения процентной ставки в этом году с четверга на закрытие пятницы не уменьшилась и составила 64,25% и превысила аналогичную оценку на предыдущую пятницу (59,3%).

Недельный график евро к доллару США*



Недельный график индекса доллара США*



Недельный график товарного индекса TRJCRB*



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

В результате недельных торгов внутри относительно узких диапазонов основные американские индексы умеренно снизились. Так, для Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 снижение составило 0,37%, 0,67%, 0,37% и 1,21% соответственно. Подразумеваемая волатильность S&P 500 при этом выросла лишь на 0,2 пункта и на закрытии в пятницу составляла 13,5 пункта. Основные индексы акций в большинстве развитых стран за прошедшую неделю выросли. Так, британский Footsie 100, японский Nikkei 225 и гонконгкский Hang Seng прибавили 2,10%, 2,49% и 2,38% соответственно. При этом германский DAX 30 и французский CAC 40 изменились незначительно.

Значения большинства основных индексов акций развивающихся стран за неделю выросли. Так, индекс Моргана Стэнли для развивающихся стран прибавил 1,26%. Наиболее заметно вырос (+4,7%) бразильский Bovespa. При этом китайский индекс SSE Composite снизился на 0,96%.

За истекший недельный период доходности бондов США выросли по всей длине кривой доходности. Так, увеличение доходности 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг составило 8,0 б.п., 11,8 б.п., 13,0 б.п. и 13,6 б.п. соответственно. Доходности германских государственных облигаций также выросли по всей длине кривой доходности. При этом в ближнем конце рост был минимальным, однако величина роста возрастала по мере приближении к дальнему концу кривой. Так, доходности 2-летних, 5-летних и 10-летних бундов прибавили 1,5 б.п., 7,8 б.п. и 14,4 б.п. соответственно.

Долларовый индекс DXY, прибавив за неделю 1,27%, пробил падающий тренд (проведённый на дневном графике от вершины 29 января 2016г.) и закрылся на отметке 96,63. Относительно доллара США курсы евро и британского фунта снизились соответственно на 0,35% и 4,18%. При этом внутри пятничных торгов фунт падал до отметки 1,1450, однако большая часть падения была быстро отыграна и сессия закрылась на уровне 1,2432. Валюта США также заметно укрепилась относительно канадского доллара (+1,29%), японской иены (+1,55%) и южнокорейской воны (+1,26%). При этом относительно бразильского реала и российского рубля доллар США потерял соответственно 1,22% и 1,02%.

За истекшую неделю товарный индекс TRJCRB вырос на 1,07% и завершил торги на отметке 188,32. На недельном графике пробит падающий тренд. Повышение индекса происходило на фоне растущих котировок на нефть, снижения цен на базовые металлы и заметного падения котировок на все драгоценные металлы.

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*

- На прошлой неделе нефть продолжала отыгрывать предварительную договоренность ОПЕК о заморозке добычи нефти. В частности, в среду поддержали оптимизм участников рынка сообщения информагентств о подготовки неофициальной встречи министров энергетики ведущих членов ОПЕК и России в Стамбуле. Позже российское Министерство энергетики подтвердило намерение участвовать в таких консультациях.

- На фоне ожиданий заморозки рынок в значительной степени игнорировал сообщения о текущих рекордах в уровне добычи. Так, Bloomberg во вторник сообщил со ссылкой на собственное исследование, что добыча ОПЕК в сентябре впервые достигла 33,75 млн баррелей в сутки благодаря восстановлению производства в Ливии и Нигерии. О рекордном уровне добычи картеля в сентябре говорит и свежее исследование S&P Global Platts.

- Данные о запасах в США остаются относительно благоприятными для «быков». По данным EIA, запасы сырой нефти снизились на 2,98 млн баррелей (ожидался рост на 2,6 млн баррелей). Запасы бензина выросли на 0,22 млн баррелей, это меньше, чем ожидалось (+0,7). Число работающих нефтяных буровых установок в США, по данным Baker Hughes, выросло до 428 (+3 за неделю).

- Нефть Brent уже в прошлый понедельник оказалась выше 50 долл./барр. после перехода контракта (ближайшим теперь является декабрьский). К середине недели котировки пробили сопротивление на уровне максимума августа 2016 года, а в четверг и в пятницу вплотную приближались к годовому максимуму, установленному в июне (52,86). Во второй половине пятничной сессии котировки отступили вниз более чем на полтора процента, что, впрочем, не помешало зафиксировать значительный прирост по итогам недели (+5,85%).

- Техническая картина по нефти продолжает постепенно улучшаться с момента разворота вверх от линии восходящего тренда 2016 года, состоявшегося в конце сентября. После выхода выше августовского максимума среднесрочная техническая картина стала больше похожа на продолжение восходящего тренда 2016 года, чем на «боковик». На старте текущей недели котировки обновили годовой максимум, поднявшись выше 53 долл./барр., и приближаются к следующему сильному сопротивлению, максимумам августа – октября 2015 года в районе 54 долл./барр.

- Котировки ближайшего контракта на природный газ Henry Hub выросли за неделю почти на 10%, в пятницу внутри дня они впервые с июля 2015 года поднимались выше 3,2 долл./MMBTU.

Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах) в период 3 - 9 октября

Наименование облигации	*Доходность в конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*	*Валюта номинирования*
2-летние казначейские облигации (США)	0,846	0,878	0,774	+ 8 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,270	1,306	1,148	+ 11.8 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	1,736	1,771	1,593	+ 13 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	2,469	2,494	2,305	+ 13.6 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,667	-0,648	-0,697	+ 1.5 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,493	-0,480	-0,580	+ 7.8 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,027	0,031	-0,125	+ 14.4 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	4,686	4,724	4,572	+ 9.2 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 3 - 9 октября

Наименование индекса	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Индекс Dow Jones (США)	18240,50	18319,70	18116,30	-0,37%
Индекс S&P 500 (США)	2153,74	2165,86	2144,01	-0,67%
Индекс волатильности (VIX)	13,5	14,6	12,2	1,4%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	7044,39	7121,93	6898,09	2,10%
Индекс DAX 30 (Германия)	10490,86	10646,72	10465,35	-0,19%
Индекс CAC40 (Франция)	4449,91	4521,36	4432,77	0,04%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5467,39	5493,10	5435,90	0,58%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	16860,09	16971,28	16554,83	2,49%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	23851,82	24004,09	23500,71	2,38%

Индексы развивающихся стран в период 3 - 9 октября

Наименование индекса	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
MSCI EM	914,81	919,87	904,01	1,26%
Индекс INMEX (Мексика)	2769,41	2803,93	2734,61	0,86%
Индекс Bovespa (Бразилия)	61108,98	61274,57	58366,55	4,70%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2053,80	2070,43	2036,87	0,50%
Индекс SSE Composite (КНР)	3004,70	3028,24	2969,13	-0,96%
Индекс BSE Sensex (Индия)	28061,14	28477,65	27919,89	0,70%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5377,15	5482,84	5363,47	0,23%
Индекс ММВБ (РФ)	1980,02	1993,65	1962,14	0,10%
Индекс РТС (РФ)	1002,07	1008,88	989,43	1,13%

Валютный рынок в период 3 - 9 октября

Наименование валюты (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Индекс доллара	96,63	97,19	95,46	1,27%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,2190	3,2625	3,1906	-1,22%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3296	1,3312	1,3065	1,29%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0,9769	0,9842	0,9691	0,57%
Китайский юань (USD/CNY)	6,6685	6,6685	6,6685	0,00%
Евро (EUR/USD)	1,1199	1,1243	1,1101	-0,35%
Евро к рублю (EUR/RUB)	69,70	70,74	68,98	-1,34%
Британский фунт (GBP/USD)	1,2432	1,2946	1,1450	-4,18%
Индийская рупия (USD/INR)	66,59	66,88	66,36	0,06%
Японская йена (USD/JPY)	102,90	104,15	101,19	1,55%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1114,75	1117,82	1098,33	1,26%
Рубль (USD/RUB)	62,23	63,01	61,92	-1,02%
Бивалютная корзина	65,56	66,32	65,27	-1,15%

Товарный рынок в период 3 - 9 октября

Наименование товара (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Товарный индекс TRJCRB	188,32	189,46	184,84	1,07%
Нефть WTI	49,81	50,74	47,78	3,25%
Нефть Brent	51,93	52,84	49,74	5,85%
Природный газ Henry Hub	3,19	3,22	2,87	9,88%
Медь (3-месячный форвард, LME)	4778,00	4835,00	4750,00	-1,79%
Никель (3-месячный форвард, LME)	10200,00	10390,00	10025,00	-3,55%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2324,00	2406,00	2315,00	-2,23%
Золото (USD/тройская унция)	1256,48	1319,60	1241,20	-4,51%
Серебро (USD/тройская унция)	17,51	19,31	17,08	-8,57%
Платина (USD/тройская унция)	964,74	1030,20	946,40	-5,76%
Палладий (USD/тройская унция)	665,00	725,50	659,22	-7,57%
Пшеница	394,75	409,50	391,50	-1,80%
Кофе	2785,00	2848,00	2738,00	0,87%
Сахар	23,42	23,90	22,52	3,95%

Российские рынки

*Недельный график индекса ММВБ**



*Недельный график рубля (USD/RUB)**



*Недельный график доходности ОФЗ-26207**



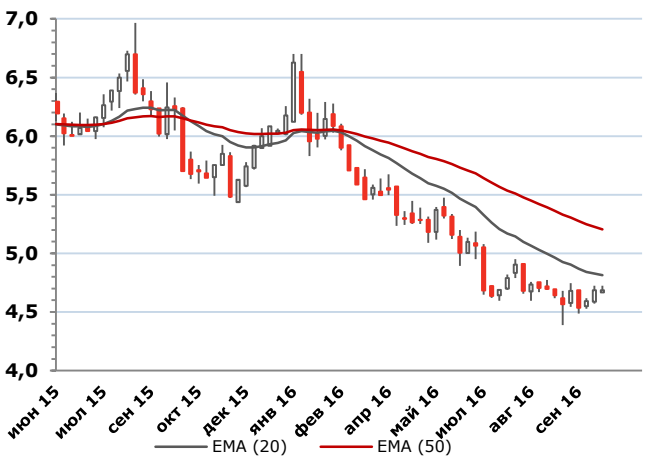
В течение первой недели октября рост цен на нефть продолжал поддерживать российскую валюту. По итогам недели доллар упал на 1,02%, евро на 1,34% относительно рубля. Доллар в паре с рублем в прошлый понедельник пробил вниз июльский локальный минимум в районе 62,6 руб., оказавшись на уровнях ноября 2015 года. Впрочем, уже в районе 62 руб. падение доллара резко замедлилось. Полагаем, что, как и в июне-июле 2016 года, обновление локального экстремума не станет триггером для продолжительного ралли рубля, и пара в итоге возобновит диапазонное движение.

Доходность еврооблигаций Россия-42 немного снизилась в начале недели, но затем перешла к росту и по итогам недели выросла на 9 б.п. до 4,69% годовых, приблизившись к своему предыдущему локальному максимуму, зафиксированному в середине сентября. По-видимому, позитивное влияние роста цен на нефть оказалось нивелировано вновь растущими ожиданиями повышения ставки ФРС.

По аналогичному сценарию развивалась ситуация и в рублевых ОФЗ. Внутринедельный минимум по доходности большинство выпусков зафиксировали в понедельник. По итогам недели средний рост доходности составил 7 б.п. для ближнего конца кривой и 6 б.п. для дальнего конца. Несколько большим был рост доходности в середине кривой – в среднем на 11 б.п.

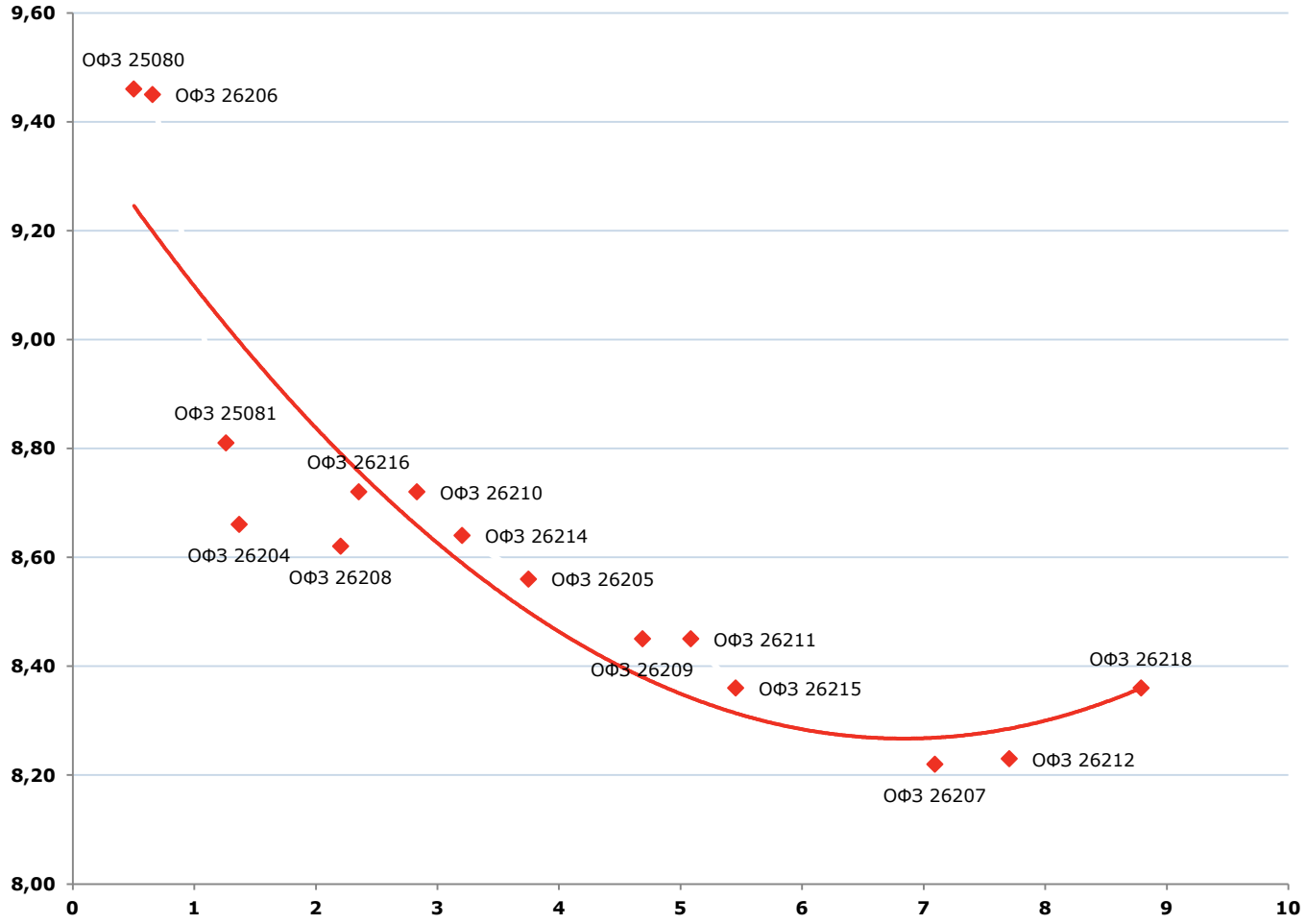
Индекс РТС вырос на 1,13%, причем закрытие недели (1002,07 пунктов) было ниже, чем закрытие прошлого понедельника (1004,69). Индекс ММВБ в середине недели пробивал локальный минимум второй половины сентября в районе 1970 пунктов, но затем потери отыграл и по итогам недели в небольшом «плюсе» (+0,1%).

*Недельный график доходности Rus-42**



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %



Акции российского рынка в период 3 - 9 октября

Наименование акции	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
ВТБ	0,0702	0,0721	0,0696	-2,64%
Газпром	136,10	136,75	134,10	0,89%
Лукойл	3050,00	3085,00	3036,00	-0,59%
НЛМК	86,40	86,93	82,50	4,17%
НОВАТЭК	674,10	682,60	659,20	-1,23%
Норникель	9401,00	9835,00	9367,00	-4,19%
Роснефть	175,95	179,50	173,20	-0,54%
Сбербанк, ао	148,74	150,50	145,75	2,34%
Сбербанк, ап	111,22	112,21	106,07	5,10%
Сургутнефтегаз	29,38	30,88	28,92	-4,33%

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»