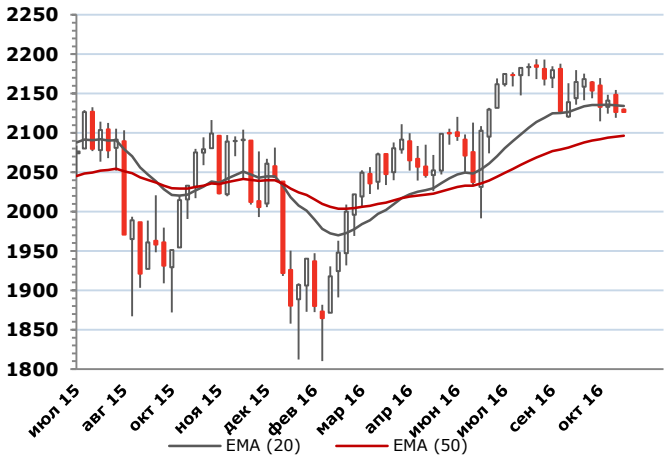
Международные рынки

*Недельный график индекса S&P 500**



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



Недельный график индекса MSCI EM



В прошлый понедельник вышли индикаторы деловой активности в промышленности и сфере услуг в еврозоне. Деловая активность в еврозоне в целом, а также в Германии и во Франции оказалась выше ожиданий. На этом фоне большинство основных мировых индексов акций умеренно выросли. Так, S&P500, DAX 30, CAC 40, Nikkei 225 и MSCI EM прибавили 0,47%, 0,47%, 0,36%, 0,29% и 0,79% соответственно. Долларовый индекс немного вырос (+0,11%).

Во вторник в США вышел индекс потребительской уверенности за октябрь (98,6), который оказался заметно ниже сентябрьского значения (104,1) и хуже, чем консенсус-прогноз (101). В Германии значение индекса делового оптимизма, рассчитываемого институтом IFO, в октябре оказалось выше ожиданий (110,5 против 109,5). На фоне этих данных остановилось падение пары евро/доллар, находившейся на семимесячном минимуме. Большинство основных мировых индексов акций немного снизились.

В среду большинство рынков акций продолжали снижение на фоне роста доходностей американских бондов и германских бундов и падения цен на нефть. Так, S&P500, германский DAX 30, британский FTSE 100 и индекс развивающихся рынков MSCI EM потеряли 0,17%, 0,44%, 0,85% и 0,84% соответственно.

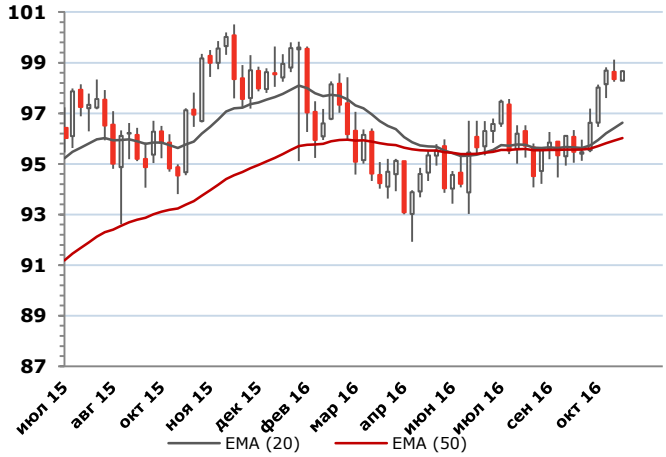
Вышедшие в четверг в США еженедельные данные по рынку труда зафиксировали несколько большее, чем ожидалось, число заявок на пособие по безработице (258 тыс. при прогнозе 255 тыс.). Заказы на товары длительного пользования в США за сентябрь снизились на 0,1% (ожидалось, напротив, увеличение на 0,1%). На этом фоне индексы развитых стран изменились разнонаправленно и не очень заметно. Отдельно можно упомянуть британский FTSE 100, прибавивший 0,41% после выхода предварительных данных по росту ВВП (+0,5%) за 3кв16, которые оказались выше, чем ожидания (+0,3%).

Опубликованная в пятницу в США первая оценка динамики ВВП за 3кв16 также оказалась лучше ожиданий (+2,9%, консенсус-прогноз предполагал +2,5%). Однако негативным драйвером для американских индексов стали сообщения о намерении ФБР возобновить расследование ситуации с почтовым ящиком Х. Клинтон. В итоге американские индексы умеренно снизились (DJIA -0,05%, S&P500 -0,31%). В «минусе» по итогам дня были и большинство фондовых индикаторов других регионов.

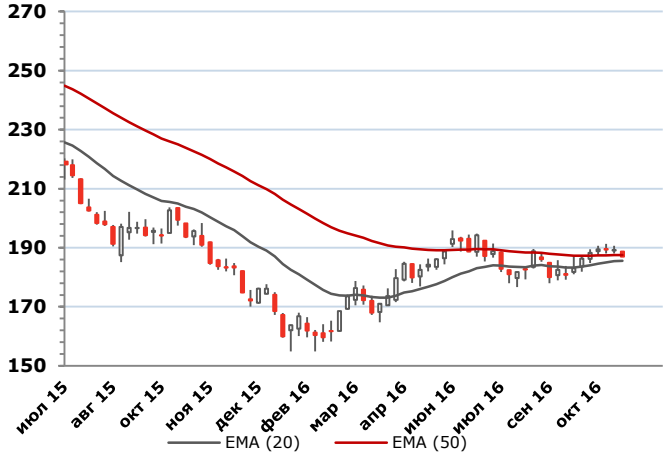
Недельный график евро к доллару США*



Недельный график индекса доллара США*



Недельный график товарного индекса TRJCRB*



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Одним из наиболее заметных трендов прошлой недели стало возобновление роста доходности американских казначейских облигаций. Доходность десятилетнего бенчмарка по итогам недели выросла на 10,5 б.п., до 1,845% годовых. В предыдущий раз на этих уровнях доходность была в начале июня 2016 года. Основным драйвером роста доходности выступают постепенно укрепляющиеся ожидания повышения ставки ФРС. По данным Bloomberg, к концу минувшей недели котировки фьючерсов на ставку подразумевали, что вероятность ее повышения до конца года составляет 69%, при этом внутри недели соответствующая вероятность превышала 72%.

Рост доходностей по всей длине кривой был отмечен и в немецких бундах. Доходности 2-летних, 5-летних и 10-летних бумаг выросли на 4,6 б.п., 11,0 б.п. и 16,1 б.п. соответственно. Таким образом, доходность десятилетнего бенчмарка продвинулась на положительную территорию. Номинальные доходности более коротких бумаг остаются отрицательными. В пятницу стало известно, что в Германии годовые темпы потребительской инфляции в октябре составили 0,8% годовых, это максимум за последние два года. Разнонаправленные оценки текущей ситуации высказали высокопоставленные представители ЕЦБ. В среду член совета управляющих ЕЦБ Ардо Ханссон заявил, что последние данные по-прежнему не показывают явного тренда на улучшение ситуации с базовой инфляцией. В четверг член правления регулятора Ив Мерш, напротив, заявил, что инфляция в Еврозоне достигнет целевых 2% к 2019 году.

Индекс доллара DXY большую часть недели держался около максимума за восемь с половиной месяцев, однако в пятницу довольно резко скорректировался вниз и по итогам недели потерял 0,35%. Заметно вырос относительно доллара евро (+0,93%), оттолкнувшийся от вышеупомянутого локального минимума. В то же время, укрепился доллар относительно многих валют развивающихся рынков, в частности, бразильского реала (+1,76%), южнокорейской воны (+0,98%), российского рубля (+0,87%).

Первая неделя ноября будет отмечена большим числом заседаний ведущих центральных банков. Во вторник станет известно решение Банка Японии, в среду - ФРС США, в четверг - Банка Англии. Вероятность повышения ставки ФРС на ноябрьском заседании составляет, по данным Bloomberg, всего лишь около 17% - большинство участников, ожидающих повышения ставки в этом году, предполагают, что это произойдет в декабре. Из макроэкономической статистики в фокусе внимания рынков будут октябрьские данные по рынку труда США, выходящие в пятницу.

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*

- Цены на нефть в течение прошлой недели были под давлением на фоне растущих сомнений участников рынка в способности ОПЕК реализовать анонсированное ранее сокращение добычи. В самом начале недели триггером для этих сомнений стала пресс-конференция министра нефти Ирака, который заявил, что его страна должна быть освобождена от обязанности сократить производство, так как ведет войну с терроризмом. Кроме того, он сообщил, что добыча Ирака достигла 4,7 млн баррелей в день в сентябре и превышает этот уровень сейчас. Эта цифра заметно выше, чем данные ОПЕК, и это расхождение также усложнит согласование квот при окончательной формализации параметров заморозки.

- «Техническая» встреча представителей ОПЕК в конце недели явных результатов не принесла. В субботу к дискуссии присоединились представители ряда стран, не входящих в картель (Россия, а также Азербайджан, Бразилия, Казахстан, Мексика и Оман). Итогом стало заявление о договоренности продолжать «регулярные, структурированные и устойчивые» консультации в ноябре, в преддверии плановой конференции ОПЕК (назначена на 30 ноября).

- Данные о запасах нефти и нефтепродуктов в США на прошлой неделе оказались разнонаправленными. По данным EIA, запасы сырой нефти за неделю выросли на 1,699 млн баррелей, в то время как ожидалось их существенное падение, на 5,2 млн баррелей. Напротив, запасы бензина упали на 0,96 млн баррелей при ожиданиях роста на 2,47 млн баррелей.

- Baker Hughes зафиксировала первое с конца июня недельное сокращение числа работающих буровых установок в США – впрочем, всего на 2 штуки, до 441. Таким образом, число установок немного отступило от восьмимесячного максимума, установленного неделей ранее.

- Котировки ближайшего фьючерса на нефть Brent к середине недели впервые с начала месяца вернулись к 50 долл./барр. От этой психологически значимой отметки намечался отскок вверх, однако уже в пятницу она была пробита вниз, и по итогам сессии Brent стоила 49,71 долл./барр. (-4,0% за неделю). Примерно также снизились за отчетный период и котировки американской WTI (-4,23%).

- Котировки ближайшего контракта на природный газ Henry Hub снижались большую часть недели и в четверг отступали до двухмесячного минимума (2,63 долл./MMBTU). Однако после перехода контракта (ближайшим теперь является декабрьский) котировки снова оказались в районе 3,1 долл./MMBTU., и в целом по итогам недели зафиксирован рост на 3,74%.

Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах) в период 24 - 30 октября

Наименование облигации	*Доходность в конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*	*Валюта номинирования*
2-летние казначейские облигации (США)	0,857	0,900	0,819	+ 3 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,323	1,368	1,233	+ 7.9 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	1,845	1,879	1,724	+ 10.5 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	2,617	2,639	2,470	+ 12.5 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,615	-0,595	-0,670	+ 4.6 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,392	-0,363	-0,515	+ 11 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,165	0,219	-0,020	+ 16.1 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	4,908	4,947	4,787	+ 10.5 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 24 - 30 октября

Наименование индекса	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Индекс Dow Jones (США)	18161,20	18275,00	18062,30	0,09%
Индекс S&P 500 (США)	2126,41	2154,79	2119,36	-0,69%
Индекс волатильности (VIX)	16,2	17,4	12,7	21,4%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6996,26	7067,34	6917,77	-0,34%
Индекс DAX 30 (Германия)	10696,19	10827,72	10583,57	-0,14%
Индекс CAC40 (Франция)	4548,58	4579,28	4496,97	0,28%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5283,84	5455,70	5261,40	-2,70%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	17446,41	17461,03	17162,21	1,52%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	22954,81	23631,34	22847,73	-1,80%

Индексы развивающихся стран в период 24 - 30 октября

Наименование индекса	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
MSCI EM	903,50	920,24	900,35	-0,85%
Индекс INMEX (Мексика)	2792,73	2830,05	2765,92	-0,91%
Индекс Bovespa (Бразилия)	64307,63	64728,28	63083,64	0,31%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2019,42	2047,74	2002,29	-0,67%
Индекс SSE Composite (КНР)	3104,27	3137,03	3090,79	0,43%
Индекс BSE Sensex (Индия)	27941,51	28256,65	27665,60	-0,48%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5410,27	5436,21	5381,70	0,02%
Индекс ММВБ (РФ)	1981,76	1987,07	1957,65	1,23%
Индекс РТС (РФ)	992,23	1007,69	984,82	0,59%

Валютный рынок в период 24 - 30 октября

Наименование валюты (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Индекс доллара	98,35	99,12	98,24	-0,35%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,2050	3,2063	3,1011	1,76%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3397	1,3431	1,3273	0,50%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0,9880	0,9998	0,9853	-0,54%
Китайский юань (USD/CNY)	6,7760	6,7869	6,7621	0,16%
Евро (EUR/USD)	1,0983	1,0991	1,0848	0,93%
Евро к рублю (EUR/RUB)	69,11	69,35	67,36	1,80%
Британский фунт (GBP/USD)	1,2180	1,2270	1,2081	-0,43%
Индийская рупия (USD/INR)	66,77	66,95	66,68	-0,22%
Японская йена (USD/JPY)	104,69	105,53	103,69	0,86%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1146,31	1148,94	1127,82	0,98%
Рубль (USD/RUB)	62,92	63,24	61,90	0,87%
Бивалютная корзина	65,81	65,94	64,45	1,50%

Товарный рынок в период 24 - 30 октября

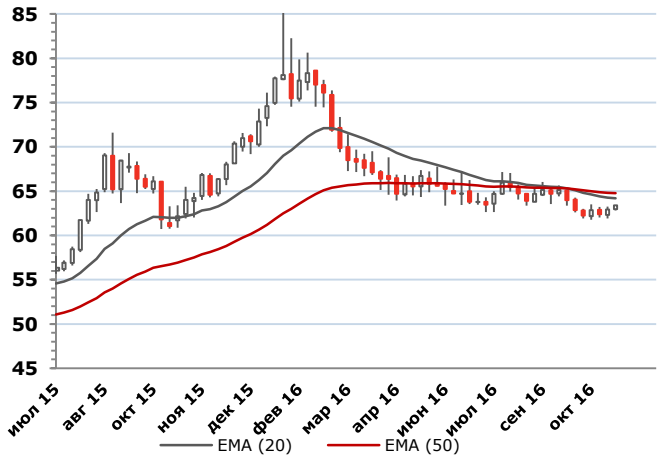
Наименование товара (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Товарный индекс TRJCRB	189,21	190,70	188,04	-0,10%
Нефть WTI	48,70	50,98	48,42	-4,23%
Нефть Brent	49,71	52,01	49,31	-4,00%
Природный газ Henry Hub	3,11	3,13	2,63	3,74%
Медь (3-месячный форвард, LME)	4843,00	4843,00	4638,00	4,49%
Никель (3-месячный форвард, LME)	10430,00	10430,00	10050,00	4,72%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2396,00	2397,00	2305,00	5,93%
Золото (USD/тройская унция)	1275,91	1284,14	1260,37	0,76%
Серебро (USD/тройская унция)	17,73	17,91	17,44	1,43%
Платина (USD/тройская унция)	978,80	987,00	927,99	5,31%
Палладий (USD/тройская унция)	619,50	642,50	608,47	-0,72%
Пшеница	408,50	418,75	398,75	-1,45%
Кофе	2756,00	2773,00	2679,00	1,14%
Сахар	22,16	23,32	22,12	-2,42%

Российские рынки

*Недельный график индекса ММВБ**



*Недельный график рубля (USD/RUB)**



*Недельный график доходности ОФЗ-26207**



На внутреннем валютном рынке курс доллара в начале недели тестировал годовой минимум в районе 62 руб. Однако развитие нисходящей коррекции в ценах на нефть не позволило котировкам закрепиться на этих уровнях, и во второй половине недели торги шли уже вокруг отметки 63 руб. За неделю курс американской валюты вырос на 0,87%. Заметно сильнее подорожал относительно рубля евро (1,8%), отскочивший вверх на глобальном рынке.

ЦБ РФ на заседании в пятницу оставил ключевую ставку без изменений (10,0% годовых), как и ожидали участники рынка. В заявлении по итогам заседания регулятор отметил, что замедление темпов инфляции в значительной степени обусловлено временными факторами, в то время как снижение инфляционных ожиданий остается неустойчивым. Банк России повторил вывод о необходимости поддержания текущего уровня ключевой ставки до конца 2016 года, с возможностью ее снижения в 1-2 кв. 2017 года

Доходность еврооблигаций Россия-42 на прошлой неделе снова развернулась вверх и вернулась в зону локальных максимумов, по итогам недели она составила 4,91% годовых (+10,5 б.п.). Доходности рублевых ОФЗ существенно выросли в середине и на дальнем конце кривой (в среднем более чем на 20 б.п.). На ближнем конце изменения существенно меньшие (в пределах нескольких б.п.) и разнонаправленные.

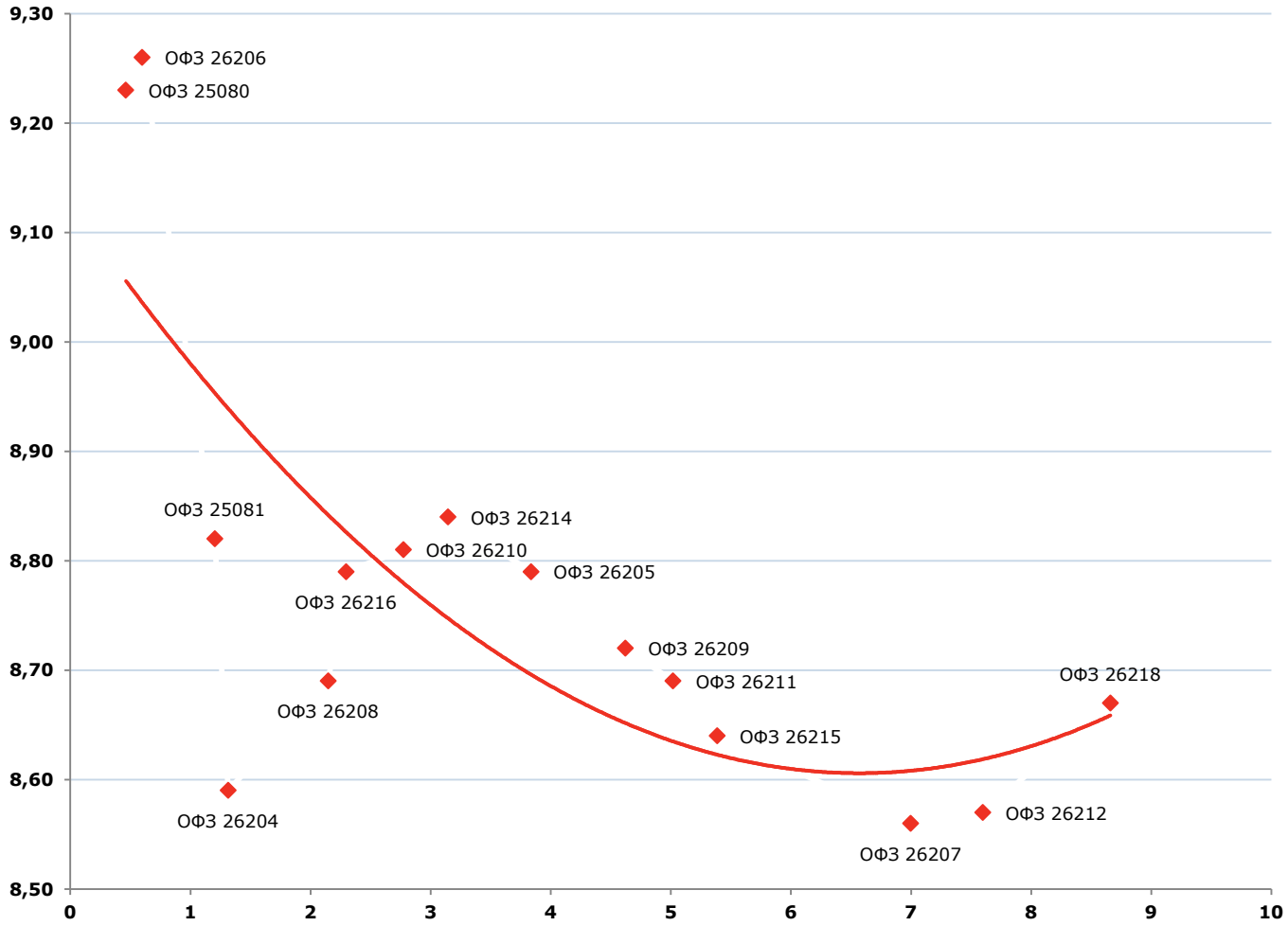
Индекс ММВБ в начале недели рос, уже во вторник он в моменте поднимался до 1987,07 пунктов. Эта отметка и стала внутринедельным максимумом, так как со среды индекс перешел в консолидацию в районе 1980 пунктов. По итогам недели он вырос на 1,23%. Долларовый индекс РТС зафиксировал меньший прирост (+0,59%).

*Недельный график доходности Rus-42**



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %



Акции российского рынка в период 24 - 30 октября

Наименование акции	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
ВТБ	0,0682	0,0699	0,0673	1,04%
Газпром	135,00	136,14	134,40	0,03%
Лукойл	3104,00	3110,00	3044,00	1,07%
НЛМК	95,80	98,50	87,71	9,22%
НОВАТЭК	665,20	675,00	653,60	1,40%
Норникель	9345,00	9509,00	9210,00	-0,33%
Роснефть	184,90	187,80	179,10	2,44%
Сбербанк, ао	149,20	152,23	148,32	0,53%
Сбербанк, ап	112,44	113,37	111,15	0,62%
Сургутнефтегаз	27,24	27,72	26,94	-0,69%

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»