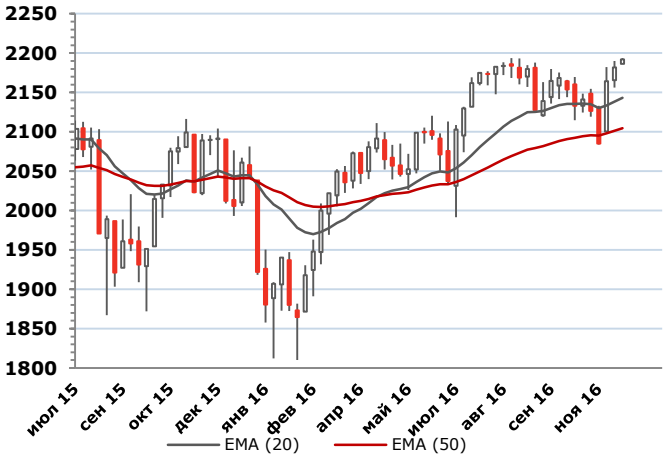
Международные рынки

*Недельный график индекса S&P 500**



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



Недельный график индекса MSCI EM



Прошлый понедельник был небогат новостями. Инвесторы продолжали осмысливать экономические последствия президентских выборов. Доходности бондов продолжили расти, установив новые многомесячные максимумы.

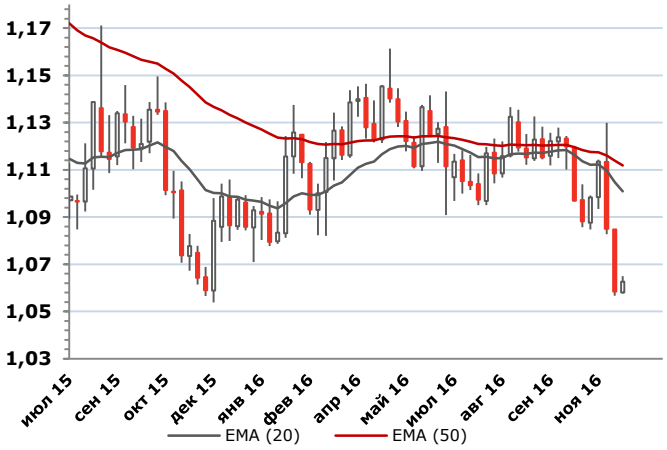
Вышедшие во вторник в США данные по розничным продажам за октябрь (+0,8%) оказались лучше, чем консенсус-прогноз (+0,6%), при этом показатель за сентябрь был пересмотрен в сторону повышения. Пересмотренная оценка ВВП еврозоны за 3 квартал показала рост на 0,3% кв/кв и 1,6% г/г. Эти данные совпали с прогнозами. Доходности бондов в этот день замедлили рост, при этом доходности германских бундов немного снизились, индексы акций США росли, наиболее заметно прибавил Nasdaq Composite (+1,1%).

Вышедший в среду в США показатель промышленного производства зафиксировал нулевой рост за октябрь при консенсус-прогнозе +0,2%. Цены производителей за октябрь также показали нулевое изменение при ожиданиях роста на 0,3%.

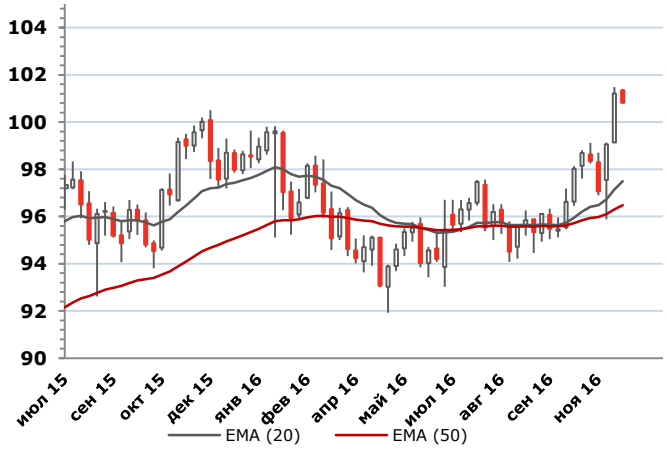
В четверг макроэкономические данные, выходившие в США, были преимущественно лучше ожиданий. Число начатых постройкой домов в октябре оказалось максимальным с 2007 года (1,32 млн в месячном исчислении). Недельное число первичных заявок на пособие по безработице – на минимуме за последние 43 года (235 тыс., ожидалось 257 тыс.). В этот день глава ФРС США Дж. Йеллен, выступая в Конгрессе, отметила, что регулятор может повысить ставку «относительно скоро». На этом фоне уверенность инвесторов в декабрьском повышении ставки ФРС укрепилась еще больше. По данным Bloomberg подразумеваемая вероятность этого события достигла 96%. Индекс доллара DXY преодолел максимумы 2015 – 2016 гг. и закрывался на уровнях, не наблюдавшихся с апреля 2003 года (100,89 пунктов).

Опубликованные в пятницу данные по ценам производителей в Германии показали рост 0,7% за октябрь, что существенно выше ожиданий (+0,1%). Однако это не помогло курсу евро к доллару США – он зафиксировал очередной минимум года, снизившись за день на 0,38%. Долларовый индекс при этом вырос на 0,32%, установив очередной новый многолетний максимум. Большинство основных мировых индексов акций в последнюю сессию недели умеренно снизились.

Недельный график евро к доллару США*



Недельный график индекса доллара США*



Недельный график товарного индекса TRJCRB*



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

В итоге за истекшую неделю основные индексы акций США выросли - от скромного увеличения для Dow Jones (+0,11%) и умеренного для S&P 500 (+0,81%) до весьма заметного роста для Nasdaq Composite (+1,63%) и Russel 2000 (+2,78%). Подразумеваемая волатильность S&P500 (VIX) при этом снизилась на 9,3% и на закрытии в пятницу составила 12,9 пункта. Основные индексы акций большинства других развитых стран изменились незначительно и разнонаправленно, однако Nikkei 225 (в основном благодаря ослаблению иены) прибавил 3,41%.

Большинство индексов акций развивающихся стран снизилось. Так, индекс акций для развивающихся стран MSCI EM потерял 0,54%. Мексиканский INMEX, индийский BSE Sensex и индонезийский Jakarta Composite снизились на 1,01%, 2,49% и 1,18% соответственно, в то время как российский индекс ММВБ и бразильский Bovespa прибавили соответственно 0,31% и 1,31%.

За истекший недельный период доходности бондов США значительно выросли по всей длине кривой доходности, однако в дальнем конце кривой рост доходностей был выражен заметно меньше. Так, рост доходности 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг составил 15,3 б.п., 25 б.п., 21,9 б.п. и 8,7 б.п. соответственно. По оценке Bloomberg подразумеваемая вероятность повышения ставки на декабрьском заседании FOMC за неделю выросла с 84% до 98%. Доходности германских государственных облигаций снизились по всей длине кривой доходности: доходности 2-летних, 5-летних и 10-летних бундов потеряли 6,1 б.п., 2,8 б.п. и 2,4 б.п. соответственно.

Долларовый индекс DXY рос каждый день вторую неделю подряд и, прибавив за пять сессий 2,24%, закрылся в пятницу на отметке 101,21. Доллар США укрепился относительно большинства валют. При этом евро и британский фунт ослабели к валюте США на 2,44% и 2,03% соответственно. Доллар США также заметно вырос относительно иены (+3,97%), однако по отношению к рублю он снизился на 1,51%.

Товарный индекс TRJCRB после трёх недель снижения за истекшую неделю вырос на 1,33% и завершил торги на отметке 183,14. Выросли цены на нефть и природный газ. При этом снизились цены на большинство драгоценных металлов (кроме цены палладия, выросшей на 7,76%). Котировки базовых металлов (кроме цинка) также снизились.

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*

- Ближайший фьючерс на нефть Brent в прошлый понедельник обновил трехмесячный минимум, опустившись в моменте до 43,57 долл./барр., однако к закрытию сессии большая часть внутридневных потерь была отыграна. Во вторник дневной прирост (+5,67%) оказался максимальным с конца сентября. Начиная со среды стремительный отскок сменился консолидацией: локальное сопротивление сложилось в районе 47,6 долл./барр., поддержка нашлась в районе 46. По итогам недели Brent подорожала на 4,72%, до 46,86 долл./барр.

- Основным драйвером восстановления цен на нефть стали заявления представителей нефтедобывающих стран, позволившие участникам рынка снова поверить в возможность достижения консенсуса на саммите ОПЕК 30 ноября. Справедливости ради отметим, что конкретики в этих заявлениях было немного. Так, начало разворота совпало с сообщениями информагентств о том, что Катар, Алжир и Венесуэла возглавляют процесс доработки соглашения.

- Глава Минэнерго России А. Новак в минувшую среду озвучил надежду на то, что ОПЕК достигнет соглашения к 30 ноября, и заявил, что Россия поддержит «любое решение ОПЕК» и согласна на заморозку добычи. Впрочем, Новак отметил, что пока еще нет решения, на каких уровнях замораживать добычу в случае принятия такого решения, назвав потенциальными ориентирами уровни января или ноября.

- Данные по запасам нефти и нефтепродуктов в США были неблагоприятны для «быков». Запасы сырой нефти выросли на 5,27 млн баррелей, существенно опередив ожидания (предполагался рост на 1,48 млн баррелей). Запасы бензина увеличились на 0,75 млн барр. в то время как ожидалось падение на 0,42 млн барр.

- Число нефтяных буровых установок в США, по данным Baker Hughes, выросло до 471 – максимума с начала февраля 2016 года. Недельный прирост (+19) оказался максимальным с июля 2015. Впрочем, стоит отметить, что в очередном Drilling Productivity Report, выпущенном в прошлый понедельник, американское EIA прогнозирует на декабрь очередное сокращение добычи сланцевой нефти. Предполагается, что добыча сократится на 20 тыс. барр. в день, до минимума с апреля 2014.

- С технической точки зрения можно отметить, что в начале недели, пробив локальный минимум, Brent почти достигла локальной поддержки в раойне 43,5 долл./барр., но не пошла ниже, к минимуму начала августа 2016 (41,51 долл./барр.). А начиная со среды котировки снова держатся выше зоны поддержки 45 – 46 долл./барр.

- Ближайший фьючерс на природный газ Henry Hub подорожал на 8,55%.

Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах) в период 14 - 20 ноября

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинирования
2-летние казначейские облигации (США)	1,060	1,076	0,956	+ 15.3 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,779	1,806	1,587	+ 25 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2,337	2,364	2,168	+ 21.9 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	3,017	3,067	2,908	+ 8.7 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,664	-0,583	-0,668	-6.1 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,354	-0,273	-0,375	-2.8 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,282	0,397	0,254	-2.4 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	5,231	5,363	5,138	+ 0.9 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 14 - 20 ноября

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	18867,90	18934,10	18806,10	0,11%
Индекс S&P 500 (США)	2181,90	2189,89	2156,08	0,81%
Индекс волатильности (VIX)	12,9	15,6	12,9	-9,3%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6775,77	6820,52	6730,43	0,67%
Индекс DAX 30 (Германия)	10664,56	10802,39	10604,32	-0,03%
Индекс CAC40 (Франция)	4504,35	4560,88	4479,94	0,34%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5359,42	5370,70	5286,20	-0,21%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	17967,41	18043,72	17455,78	3,41%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	22344,21	22499,39	22114,02	-0,83%

Индексы развивающихся стран в период 14 - 20 ноября

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
MSCI EM	844,53	850,33	837,12	-0,54%
Индекс INMEX (Мексика)	2598,80	2695,27	2577,37	-1,01%
Индекс Bovespa (Бразилия)	59961,76	61492,74	58322,32	1,31%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	1974,58	1988,65	1967,21	-0,50%
Индекс SSE Composite (КНР)	3192,86	3221,46	3186,80	-0,10%
Индекс BSE Sensex (Индия)	26150,24	26809,61	26106,78	-2,49%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5170,11	5202,31	5043,35	-1,18%
Индекс ММВБ (РФ)	2038,29	2049,01	2009,34	0,31%
Индекс РТС (РФ)	990,77	1001,02	956,36	2,13%

Валютный рынок в период 14 - 20 ноября

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	101,21	101,48	98,97	2,24%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,3825	3,4740	3,3705	-0,22%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3499	1,3588	1,3397	-0,30%
Швейцарский франк (USD/CHF)	1,0093	1,0124	0,9868	2,21%
Китайский юань (USD/CNY)	6,8873	6,8916	6,8090	1,15%
Евро (EUR/USD)	1,0585	1,0849	1,0567	-2,44%
Евро к рублю (EUR/RUB)	68,54	71,65	68,38	-3,72%
Британский фунт (GBP/USD)	1,2343	1,2612	1,2297	-2,03%
Индийская рупия (USD/INR)	68,18	68,24	67,45	0,96%
Японская йена (USD/JPY)	110,91	110,94	106,51	3,97%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1180,07	1185,89	1162,67	1,33%
Доллар к рублю (USD/RUB)	64,65	66,48	63,92	-1,51%
Бивалютная корзина	66,42	68,81	66,16	-2,64%

Товарный рынок в период 14 - 20 ноября

Наименование товара (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Товарный индекс TRJCRB	183,14	183,64	178,94	1,33%
Нефть WTI	45,69	46,58	42,20	5,25%
Нефть Brent	46,86	47,62	43,57	4,72%
Природный газ Henry Hub	2,84	2,85	2,64	8,55%
Медь (3-месячный форвард, LME)	5423,00	5645,00	5413,00	-2,27%
Никель (3-месячный форвард, LME)	10845,00	11330,00	10845,00	-3,26%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2540,00	2615,00	2513,00	2,75%
Золото (USD/тройская унция)	1208,31	1233,07	1203,52	-1,42%
Серебро (USD/тройская унция)	16,58	17,50	16,42	-4,38%
Платина (USD/тройская унция)	920,50	951,60	911,00	-2,07%
Палладий (USD/тройская унция)	724,40	734,40	665,65	7,76%
Пшеница	408,00	410,00	392,50	1,24%
Кофе	2432,00	2470,00	2361,00	-0,86%
Сахар	20,15	21,90	20,05	-7,14%

Российские рынки

*Недельный график индекса ММВБ**



*Недельный график рубля (USD/RUB)**



*Недельный график доходности ОФЗ-26207**



Курс доллара на внутреннем валютном рынке в начале прошлой недели поднимался до 66,48 руб. впервые с августа текущего года, однако к закрытию сессии был немного ниже 66, а во вторник отступил вниз почти на 2 рубля. Следующие сессии прошли в волатильных колебаниях вокруг 65 руб., а по итогам недели доллар подешевел на 1,51%. Таким образом, определяющим драйвером для пары доллар/рубль была динамика цен на нефть, а не ралли американской валюты на глобальных рынках. Курс евро снизился на 3,72%.

Долговые бумаги оставались под давлением в начале недели, однако затем конъюнктура улучшилась. Доходность еврооблигаций Россия-42 в понедельник поднималась до 5,36%, максимума с конца мая 2016, но во вторник отступила в район 5,2% годовых. По итогам недели доходность практически не изменилась. Доходность большинства выпусков рублевых ОФЗ оставалась у локального максимума в понедельник, однако затем отступила от него. Доходность снизилась в среднем на 2 б.п. на ближнем конце кривой, на 10 б.п. в середине и на 16 б.п. на дальнем конце кривой.

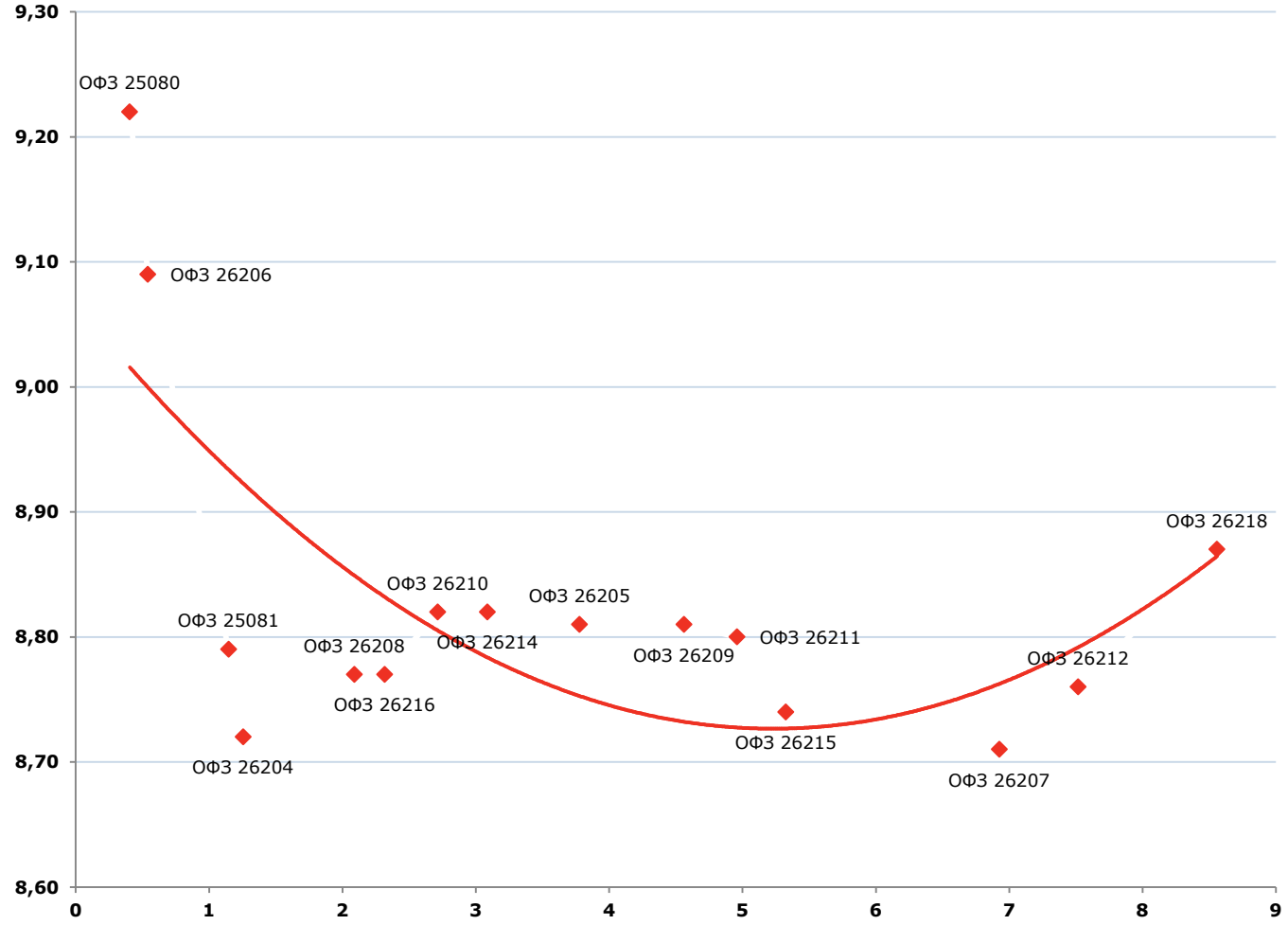
Индекс РТС снижался в понедельник, однако, как и на позапрошлой неделе, снижение было ограничено районом 960 пунктов. Разворот цен на нефть вверх улучшил настроения российских инвесторов, и к середине недели индекс приблизился к психологически значимой отметке 1000 пунктов, под которой перешел в консолидацию, недельный рост составил 2,13%. Индекс ММВБ на внутринедельном минимуме был во вторник, а по итогам недели он в незначительном «плюсе» (+0,31%). Впрочем, важно отметить, что от пятничного закрытия до исторического максимума оставалось менее 2%.

*Недельный график доходности Rus-42**



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %



Акции российского рынка в период 14 - 20 ноября

Наименование акции	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
ВТБ	0,0677	0,0700	0,0677	-0,73%
Газпром	146,96	149,67	145,14	-0,62%
Лукойл	3084,50	3123,50	3030,00	-0,24%
НЛМК	115,50	118,79	113,88	-1,58%
НОВАТЭК	704,70	707,40	664,30	2,82%
Норникель	10144,00	10540,00	10072,00	-0,06%
Роснефть	186,80	187,75	179,00	2,64%
Сбербанк, ао	150,05	152,85	148,75	-0,96%
Сбербанк, ап	111,25	114,33	109,60	-1,97%
Сургутнефтегаз	29,59	29,85	29,25	0,31%

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»