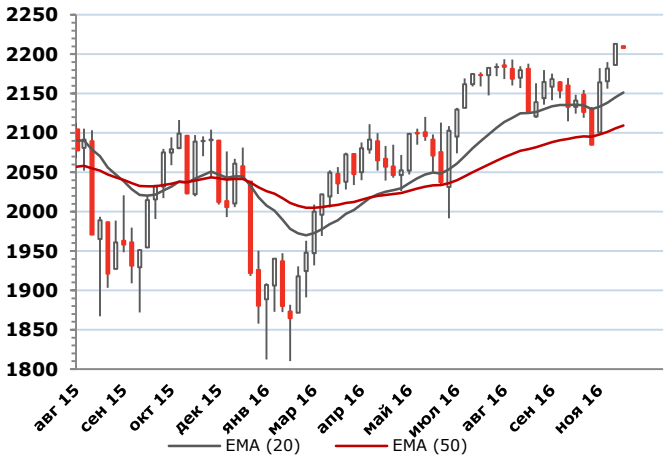
Международные рынки

*Недельный график индекса S&P 500**



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



Недельный график индекса MSCI EM



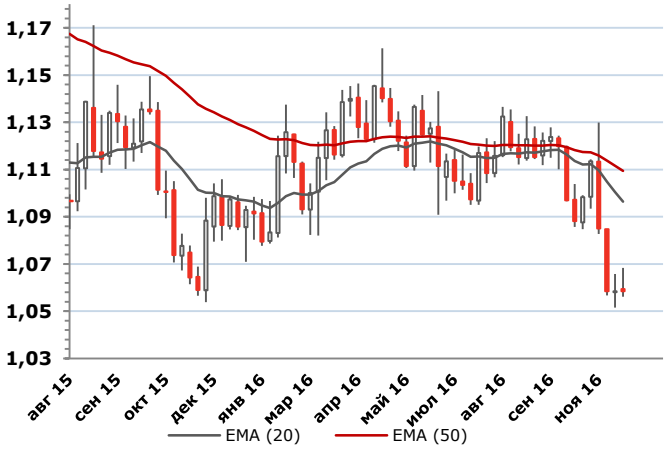
В понедельник после небольшого снижения в предшествовавшую пятницу американские индексы акций возобновили рост (DJIA +0,47%, S&P500 +0,75%, Nasdaq Composite +0,89%) и обновили свои исторические максимумы по закрытию. Президент ЕЦБ М. Драги, выступая в этот день в Европейском парламенте, сообщил, что для достижения целей по инфляции регулятор сохранит беспрецедентный уровень монетарной поддержки. Также он призвал к более активной фискальной поддержке экономики.

Во вторник в США были обнародованы данные по продажам недвижимости на вторичном рынке. Результаты за октябрь превысили прогнозы и обновили максимум с февраля 2007 года (5,60 млн домов в годовом исчислении, ожидалось 5,43 млн). Американские фондовые индексы продолжили обновлять максимумы (S&P500 +0,22%). Заметно вырос индекс развивающихся рынков MSCI EM (+1,19%).

Опубликованные в среду индексы деловой активности в секторе услуг и промышленности еврозоны за ноябрь оказались лучше ожиданий. В США вышел ряд важных экономических данных: заказы на товары длительного пользования в октябре (+4,8%) оказались лучше ожиданий (+1,5%), продажи вновь построенного жилья в октябре оказались ниже ожиданий, окончательная оценка индекса потребительской уверенности за ноябрь (93,8 пункта) превысила консенсус-прогноз (91,6). В среду были также опубликованы протоколы последнего заседания FOMC, однако они не принесли значимых сюрпризов. Индексы акций США в середине недели в основном выросли, при этом индекс акций малой капитализации Russell 2000 рос 14-ю сессию подряд.

В четверг биржевые площадки США не работали в связи с празднованием Дня Благодарения. Индекс делового оптимизма IFO в Германии за ноябрь (110,4) практически не изменился по сравнению с октябрём (110,5). Рост ВВП Германии за 3-й квартал, как и ожидалось рынком, составил 0,2%. Индексы акций развитых стран подросли, в то время как индекс развивающихся стран MSCI EM потерял 0,46%. При этом российский индекс ММВБ увеличился за четверг на 0,83%, установив очередной исторический максимум. В пятницу после Дня Благодарения торговая сессия в США была сокращена, и объём торгов был небольшой, значимые новости в этот день не выходили. Рост ВВП Великобритании за 3-й квартал составил 0,5% кв/кв и 2,3% г/г, что совпало с ожиданиями рынка. Мировые индексы акций за этот день в основном немного выросли.

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 прошедшую неделю основные индексы акций США заметно прибавили. Рост Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite (+1,63%) и Russel 2000 составил 1,51%, 1,44%, 1,45% и 2,40%. Подразумеваемая волатильность S&P500 (VIX) при этом снизилась на 4,0% и на закрытии в пятницу составила 12,3 пункта.

Основные индексы акций других развитых стран также выросли. Так, германский DAX30, британский Footsie 100, японский Nikkei 225 и гонконгский HANG SENG прибавили 0,33%, 0,96%, 2,30% и 1,70% соответственно. Индексы акций развивающихся стран также преимущественно выросли, при этом индекс MSCI EM увеличился на 1,33%.

За истекший недельный период доходности бондов США выросли в ближней половине и несколько менее в середине кривой доходности, однако в дальнем конце кривой доходность практически не изменилась. Так, рост доходности 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг составил 7,5 б.п., 6,8 б.п., 3,3 б.п. и 0,1 б.п. соответственно. По оценке Bloomberg подразумеваемая вероятность повышения ставки на декабрьском заседании FOMC за неделю выросла с 98% до 100%. Доходности германских государственных облигаций снизились по всей длине кривой доходности: доходности 2-летних, 5-летних и 10-летних бундов потеряли 8,6 б.п., 7,8 б.п. и 4,4 б.п. соответственно.

Долларовый индекс DXY после двух недель роста в первые две торговые сессии недели немного корректировался, однако затем в среду и четверг устанавливались новые максимумы (с февраля 2003 года), однако в пятницу произошло небольшое снижение. По итогам недели данный индекс прибавил 0,28% и закрылся на отметке 101,49. При этом относительно валюты США курс евро практически не изменился (-0,01%), в то время как британский фунт укрепился на 1,06%. Доллар США продолжил заметно усиливаться относительно иены (+1,94%) и вырос по отношению к «сырьевым» валютам.

Товарный индекс TRJCRB укреплялся вторую неделю и, прибавив 1,41%, завершил недельные торги на отметке 185,73 пункта. Это произошло на фоне небольшого недельного роста нефтяных котировок, роста цен на природный газ и на все (кроме олова) базовые металлы. При этом снизились цены на большинство драгоценных металлов (кроме цены палладия, выросшей на 2,3%).

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 цены на нефть динамично росли, котировки ближайшего фьючерса на Brent днем во вторник впервые с конца октября приближались к 50 долл./барр. В следующие две сессии котировки консолидировались немного ниже, около 49 долл./барр. Особенно вялая динамика наблюдалась в четверг, на фоне Дня Благодарения в США. В пятницу цены на нефть резко развернулись вниз, Brent к закрытию опустилась до 47,24 долл./барр., растеряв большую часть недельного прироста (+0,81%).

- Основным драйвером для цен на нефть оставались ожидания рынка по поводу саммита ОПЕК 30 ноября. Так, подъему котировок в первой половине недели способствовало появление некоторых подробностей о предполагаемых параметрах «заморозки». Во вторник Reuters со ссылкой на источники в ОПЕК сообщил, что Алжир предложил членам картеля за исключением Нигерии и Ливии сократить добычу на 4,0 – 4,5% от октябрьского уровня. В четверг министр энергетики Азербайджана заявил, что ОПЕК предложит странам, не входящим в картель, сократить с января 2017 суммарную добычу на 880 тыс. баррелей в сутки. Министр энергетики России А. Новак отметил, что знаком с предложением картеля сократить добычу вне ОПЕК на 500 тыс. баррелей.

- В то же время, Ирак и Иран по-прежнему настаивают на особых условиях участия в «заморозке». В пятницу Саудовская Аравия сообщила об отказе участвовать в намеченной на этот понедельник встрече с не входящими в картель производителями нефти. В минувшие выходные министр нефти Саудовской Аравии вернул в дискуссию тезис о способности рынка нефти к самобалансировке: по его словам, в 2017 году восстановление спроса может стабилизировать цены даже без сокращения предложения со стороны ОПЕК.

- По нашему мнению, 30 ноября члены картеля, чтобы не разочаровать рынок бездействием, все же формализуют соглашение о сокращении добычи, которое в дальнейшем не смогут выполнить. При наличии соглашения нефть может в краткосрочной перспективе вернуться немного выше 50 долл./барр. В случае же отсутствия каких-либо конкретных итогов саммита ждем возвращения Brent ниже 45.

- В США запасы сырой нефти снизились на 1,26 млн баррелей (ожидался рост на 0,67), запасы бензина выросли на 2,32 млн баррелей (ожидался рост на 0,64). Данные Baker Hughes, в этот раз опубликованные в среду, зафиксировали увеличение числа нефтяных буровых установок до 474 (+3 шт.).

- Рост котировок ближайшего фьючерса на природный газ Henry Hub вторую неделю подряд превысил 8%.

Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах) в период 21 - 27 ноября

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинирования
2-летние казначейские облигации (США)	1,135	1,170	1,048	+ 7.5 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,847	1,906	1,749	+ 6.8 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2,370	2,417	2,287	+ 3.3 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	3,018	3,091	2,958	+ 0.1 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,750	-0,664	-0,759	-8.6 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,432	-0,347	-0,455	-7.8 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,238	0,311	0,208	-4.4 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	5,244	5,293	5,179	+ 1.3 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 21 - 27 ноября

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	19152,10	19152,10	18883,10	1,51%
Индекс S&P 500 (США)	2213,35	2213,35	2186,43	1,44%
Индекс волатильности (VIX)	12,3	13,4	12,2	-4,0%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6840,75	6880,74	6754,16	0,96%
Индекс DAX 30 (Германия)	10699,27	10767,73	10595,14	0,33%
Индекс CAC40 (Франция)	4550,27	4571,79	4479,69	1,02%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5507,79	5520,90	5334,90	2,77%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	18381,22	18482,94	18007,79	2,30%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	22723,45	22804,26	22227,80	1,70%

Индексы развивающихся стран в период 21 - 27 ноября

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
MSCI EM	855,78	860,61	842,78	1,33%
Индекс INMEX (Мексика)	2664,10	2673,47	2598,80	2,51%
Индекс Bovespa (Бразилия)	61559,08	62549,61	59962,70	2,66%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	1974,46	1996,65	1962,42	-0,01%
Индекс SSE Composite (КНР)	3261,94	3262,88	3188,28	2,16%
Индекс BSE Sensex (Индия)	26316,34	26343,95	25717,93	0,64%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5122,10	5212,00	5096,67	-0,93%
Индекс ММВБ (РФ)	2098,15	2107,96	2044,20	2,94%
Индекс РТС (РФ)	1018,51	1031,63	995,37	2,80%

Валютный рынок в период 21 - 27 ноября

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	101,49	102,05	100,65	0,28%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,4208	3,4672	3,3273	1,13%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3528	1,3535	1,3374	0,21%
Швейцарский франк (USD/CHF)	1,0130	1,0192	1,0064	0,37%
Китайский юань (USD/CNY)	6,9176	6,9210	6,8820	0,44%
Евро (EUR/USD)	1,0584	1,0658	1,0515	-0,01%
Евро к рублю (EUR/RUB)	68,71	68,92	67,40	0,25%
Британский фунт (GBP/USD)	1,2474	1,2512	1,2308	1,06%
Индийская рупия (USD/INR)	68,51	68,87	68,01	0,48%
Японская йена (USD/JPY)	113,06	113,89	110,23	1,94%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1174,77	1186,80	1167,65	-0,45%
Рубль (USD/RUB)	64,86	64,98	63,45	0,32%
Бивалютная корзина	66,68	66,76	65,28	0,39%

Товарный рынок в период 21 - 27 ноября

Наименование товара (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Товарный индекс TRJCRB	185,73	188,07	184,93	1,41%
Нефть WTI	46,06	49,20	45,77	0,81%
Нефть Brent	47,24	49,96	46,85	0,81%
Природный газ Henry Hub	3,09	3,12	2,89	8,51%
Медь (3-месячный форвард, LME)	5879,00	5893,00	5555,00	8,41%
Никель (3-месячный форвард, LME)	11560,00	11625,00	11210,00	6,59%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2819,00	2820,00	2579,00	10,98%
Золото (USD/тройская унция)	1182,88	1221,06	1171,21	-2,10%
Серебро (USD/тройская унция)	16,50	16,89	16,14	-0,48%
Платина (USD/тройская унция)	903,00	949,40	899,50	-1,90%
Палладий (USD/тройская унция)	741,00	749,40	719,72	2,29%
Пшеница	395,75	412,25	394,50	-3,00%
Кофе	2419,00	2455,00	2412,00	-0,53%
Сахар	19,84	20,47	19,57	-1,54%

Российские рынки

*Недельный график индекса ММВБ**



На внутреннем валютном рынке американский доллар в прошлый вторник отступал до полуторанедельного минимума относительно рубля (63,45). Однако уже в среду вечером он торговался в районе 64,5 руб., а в конце недели на фоне скорректировавшихся цен на нефть вырос до 64,86 руб. (+0,32%).

Курс евро во вторник приближался к годовому минимуму, установленному месяц назад в районе 67,4 руб., но за вторую половину недели также отскочил вверх, достигнув 68,71 руб. (+0,25%).

Доходность еврооблигаций Россия-42 за неделю изменилась незначительно (+1 б.п.). Доходность большинства выпусков рублевых ОФЗ была стабильна в начале недели, однако в среду возобновила рост на фоне роста до новых локальных максимумов доходности казначейских облигаций в США. По итогам недели изменения на ближнем конце кривой ОФЗ разнонаправленные, в середине доходность выросла в среднем на 8 б.п., на дальнем конце кривой – в среднем на 13 б.п.

*Недельный график рубля (USD/RUB)**



Индекс РТС рос с начала недели и во вторник немного обновил годовой максимум, установленный в октябре. В четверг максимум был еще раз переписан, но пятничная коррекция вернула индекс к уровням середины недели. Рублевый индекс ММВБ рос четыре сессии из пяти и в четверг впервые закрыл сессию выше 2100 пунктов. За неделю индекс ММВБ вырос на 2,94%, индекс РТС прибавил 2,8%.

*Недельный график доходности ОФЗ-26207**

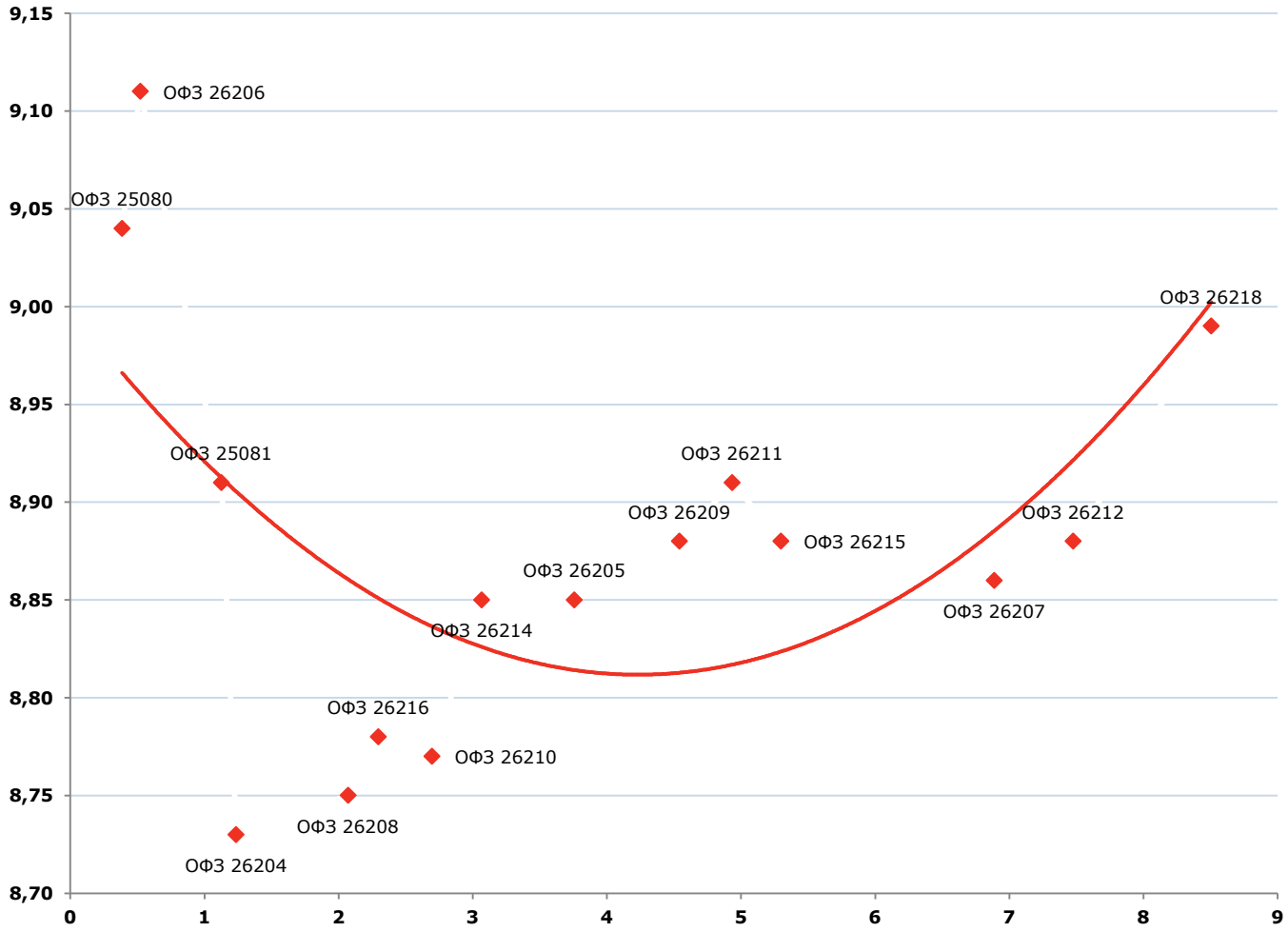


*Недельный график доходности Rus-42**



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %



Акции российского рынка в период 21 - 27 ноября

Наименование акции	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
ВТБ	0,0685	0,0699	0,0678	1,03%
Газпром	151,31	152,25	147,60	2,96%
Лукойл	3154,50	3189,50	3085,50	2,27%
НЛМК	119,39	119,91	113,02	3,37%
НОВАТЭК	728,50	738,40	701,50	3,38%
Норникель	10450,00	10591,00	10055,00	3,02%
Роснефть	196,60	200,95	186,80	5,25%
Сбербанк, ао	160,36	163,42	150,90	6,87%
Сбербанк, ап	118,00	119,86	111,37	6,07%
Сургутнефтегаз	29,10	29,70	28,90	-1,66%

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»