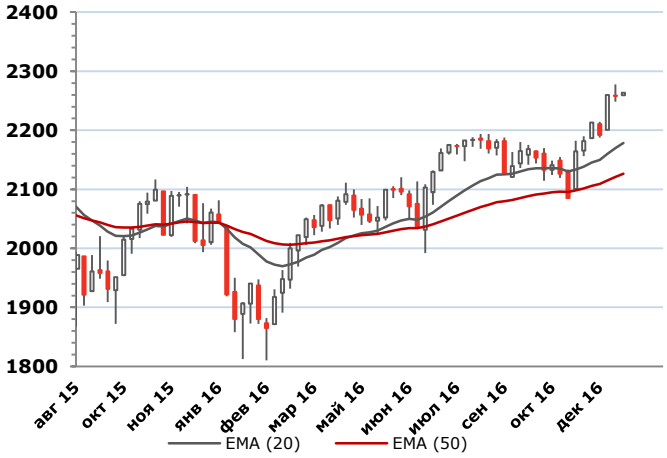
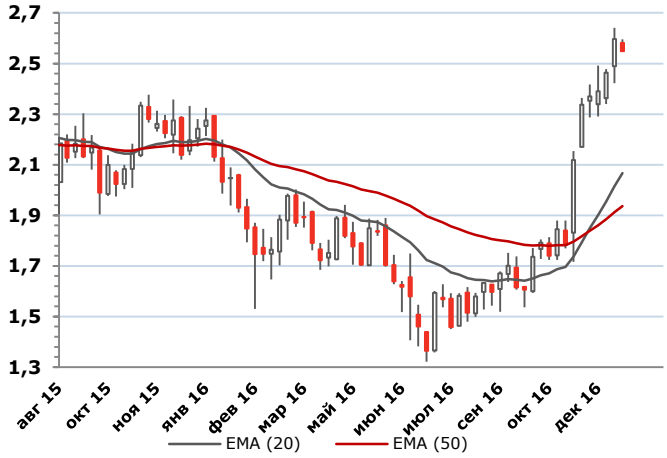
Международные рынки

*Недельный график индекса S&P 500**



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



Недельный график индекса MSCI EM



Движения мировых индексов акций в понедельник день были разнонаправленными с преобладанием понижательных коррекций после роста на предшествовавшей неделе. Товарный индекс TRJCRB на фоне роста цен на нефть и увеличения котировок большинства драгоценных металлов открылся с разрывом вверх и укрепился за день на 0,71%.

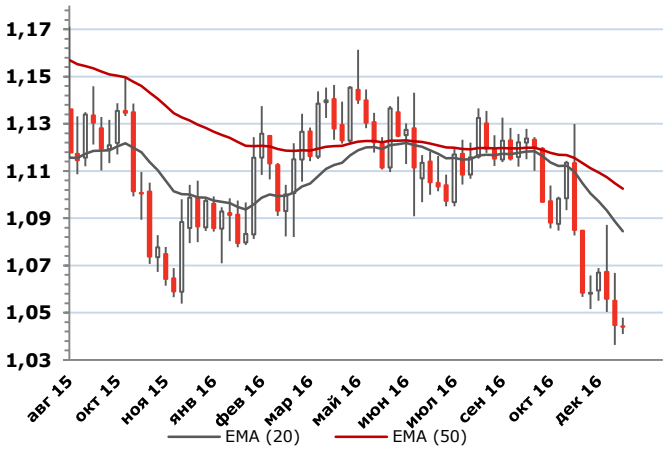
Во вторник в Китае был опубликован объём розничных продаж за ноябрь (+10,8% г/г), который оказался выше консенсус-прогноза (+10,1% г/г). Мировые индексы акций выросли.

В среду ФРС США повысила процентную ставку на 0,25 б.п. до диапазона 0,5-0,75%. Это всего лишь второе повышение за последнее десятилетие (первое было в декабре 2015). Решение было принято единогласно. Ряд участников повысил свои прогнозные проекции траектории ставки на ближайшие годы. Медианное значение прогнозов на конец 2017 года выросло до 1,4%, а на конец 2019 года до 2,9%. За среду мировые индексы акций снизились. Выросли доходности бондов США в начале и середине кривой доходности. Долларовый индекс DXY прибавил 0,68%, евро к валюте США потерял 0,85%. Товарный индекс TRJCRB за этот день на фоне снижения котировок на нефть и все драгоценные металлы потерял 0,86%.

Опубликованное в четверг в США еженедельное количество заявок на пособия по безработице (254 тыс.) оказалось практически равным ожиданиям (255 тыс.). Индекс потребительских цен за ноябрь вырос на 0,2%. Доходности бондов США в начале и середине кривой продолжили повышаться. Долларовый индекс DXY, прибавив 1,24%, установил очередной многолетний максимум и закрылся на отметке 103,01. Курс евро к валюте США при этом потерял 1,17% , упав к закрытию до 1,0412 долл./евро. Столь низкие значения не наблюдались 14 лет. Большинство индексов акций развитых стран за эту сессию выросло. Индекс акций развивающихся стран MSCI EM снизился на 1,62%, при этом российский индекс ММВБ укрепился на 0,37%.

Опубликованная в пятницу в США статистика за ноябрь по объёму строительства новых домов (1,090 млн) оказалась хуже консенсус-прогноза (1,230 млн) и заметно ниже октябрьского значения (1,323 млн). Окончательное значение динамики индекса потребительских цен в еврозоне за ноябрь составило -0,1% м/м и +0,6% г/г. Товарный индекс TRJCRB за последнюю сессию недели прибавил 0,50% на фоне умеренного роста цен на нефть и при падении котировок базовых металлов.

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 за исключением Russel 2000 изменились незначительно. Недельные изменения индексов Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 составили +0,44%, -0,06%, -0,13% и -1,77% соответственно. Подразумеваемая волатильность S&P500 (VIX) при этом немного выросла (+3,8%) и на закрытии в пятницу составила 12,2 пункта. Основные индексы акций европейских развитых стран и Японии выросли. Индексы акций большинства развивающихся стран при этом снизились. Так, индекс акций развивающихся стран MSCI EM, мексиканский INMEX, бразильский Bovespa и китайский SSE Composite потеряли 2,44%, 4,07%, 3,49% и 3,40% соответственно. При этом российский индекс ММВБ вырос на 1,04%.

За истекший недельный период доходности бондов США выросли по всей длине кривой, при этом прибавка доходности в дальнем конце кривой была относительно небольшой. Так, рост доходности 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг составил 12,4 б.п., 18,3 б.п., 13,3 б.п. и 2,6 б.п. соответственно. Доходности германских государственных облигаций умеренно снизились по всей длине кривой доходности. Так, снижение доходности 2-летних, 5-летних и 10-летних бундов составило 4,0 б.п., 3,5 б.п. и 4,3 б.п. соответственно.

Долларовый индекс DXY начал неделю снижением (-0,6%), однако за последующие сессии заметно подрос и завершил торги в пятницу на отметке 102,95, прибавив за неделю 1,34%. Столь высоких значений данного индекса не было с января 2003 года. Приблизительно в течение такого же периода не наблюдалось столь низких значений курса евро к валюте США. Курс евро к доллару снизился на 1,06% и завершил пятницу на значении 1,0447 долл./евро. Британский фунт также потерял относительно валюты США (-0,69%). Доллар США укрепился также относительно швейцарского франка (+0,78%) и японской иены (+2,27%). Относительно «сырьевых» валют американская валюта вела себя по-разному. Так, доллар США вырос к бразильскому реалу (+0,43%) и канадскому доллару (+1,18%), однако снизился на 0,69% относительно российского рубля.

Товарный индекс TRJCRB впервые после четырех недель роста немного снизился и завершил недельные торги на отметке 191,43%, потеряв при этом 0,29%. Это произошло на фоне небольшого недельного повышения нефтяных котировок, падения на 9% цены на природный газ, понижения цен на большинство базовых металлов и на все кроме платины 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*

- Прошлая неделя на рынке нефти началась с резкого «гэпа» вверх, отыгрывавшего решение не входящих в ОПЕК стран сократить добычу вслед за ОПЕК. Brent на старте торгов в понедельник поднималась до 57,89 долл./барр. Как выяснилось позже, эта отметка стала недельным максимумом. Уже к вечеру понедельника котировки были в районе 55,5 долл./барр., затем коррекция продолжилась, и недельный минимум (53,15) был достигнут в четверг. В конце недели рост цен возобновился, и пятничное закрытие (55,21) было на 1,62% выше, чем неделей ранее.

- Международное Энергетическое Агентство сообщило, что если соглашения о сокращении добычи нефти будут выполняться, глобальные запасы в первой половине 2017 года будут сокращаться на 500 тыс. б/с (баррелей в сутки). Пока же добыча растет: ОПЕК в ноябре, по оценке МЭА, добывала 34,2 млн б/с, на 300 тыс. б/с больше, чем месяцем ранее. Ежемесячный отчет ОПЕК, вышедший в среду, приводит немного другие цифры: по данным вторичных источников, добыча выросла на 150 тыс. б/с и достигла 33,87 млн б/с.

- В дальнейшем в фокусе внимания рынков будет выполнение соглашений об ограничении добычи. Министр энергетики России А. Новак заявил в пятницу, что все российские нефтяные компании согласны уменьшить добычу. Во вторник Кувейт сообщил, что официально уведомил своих покупателей о сокращении добычи с января.

- Данные о запасах в США были вполне благоприятными для «быков». По данным EIA, запасы сырой нефти снизились (-2,56 млн баррелей) сильнее ожиданий (-1,58); запасы бензина выросли (+0,5 млн баррелей), но существенно меньше консенсус-прогноза (+2,54). Данные официального отчета существенно разошлись с данными API, который сообщил во вторник о росте запасов сырой нефти на 4,7 млн баррелей, а запасов бензина на 3,9 млн баррелей. Впрочем, большее (и негативное) влияние на котировки в середине недели оказали итоги заседания ФРС: более сильный доллар означает, при прочих равных условиях, более дешевую нефть.

- Baker Hughes зафиксировала рост числа нефтяных буровых установок в США до 510 (+12 за неделю). Это очередной максимум текущего года, но отставание от уровня годичной давности, когда работала 541 установка, пока сохраняется.

- Ближайший фьючерс на газ Henry Hub открыл неделю резким гэпом вниз, котировки оказались ниже 3,6 долл./MMBTU. В середине недели была попытка возобновить рост, но в районе отметки 3,6 она остановилась, и завершал неделю фьючерс на двухнедельном минимуме (3,41 долл./MMBTU., -8,84%).

Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах) в период с 12 по 18 декабря

Наименование облигации	*Доходность в конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*	*Валюта номинирования*
2-летние казначейские облигации (США)	1,257	1,304	1,133	+ 12,4 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	2,065	2,124	1,862	+ 18,3 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2,597	2,641	2,422	+ 13,3 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	3,181	3,215	3,086	+ 2,6 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,792	-0,729	-0,807	-4,0 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,472	-0,397	-0,483	-3,5 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,314	0,422	0,294	-4,3 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	5,117	5,229	5,024	-2,7 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период с 12 по 18 декабря

Наименование индекса	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Индекс Dow Jones (США)	19843,40	19966,40	19747,70	0,44%
Индекс S&P 500 (США)	2258,07	2277,53	2248,44	-0,06%
Индекс волатильности (VIX)	12,2	13,4	12,1	3,8%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	7011,64	7038,43	6875,43	0,83%
Индекс DAX 30 (Германия)	11404,01	11451,57	11141,86	1,79%
Индекс CAC40 (Франция)	4833,27	4856,96	4746,55	1,45%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5532,93	5595,70	5510,00	-0,50%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	19401,15	19439,97	19054,00	2,13%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	22020,75	22863,61	21965,68	-3,25%

Индексы развивающихся стран в период с 12 по 18 декабря

Наименование индекса	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
MSCI EM	856,40	878,68	855,64	-2,44%
Индекс INMEX (Мексика)	2659,88	2789,46	2658,03	-4,07%
Индекс Bovespa (Бразилия)	58389,04	60516,60	57574,74	-3,49%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2042,24	2044,42	2020,97	0,87%
Индекс SSE Composite (КНР)	3122,98	3245,09	3100,91	-3,40%
Индекс BSE Sensex (Индия)	26489,56	26737,86	26407,58	-0,96%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5231,65	5306,34	5210,63	-1,44%
Индекс ММВБ (РФ)	2231,41	2258,10	2202,35	1,04%
Индекс РТС (РФ)	1135,56	1170,51	1118,64	2,29%

Валютный рынок в период с 12 по 18 декабря

Наименование валюты (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Индекс доллара	102,95	103,56	100,73	1,34%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,3915	3,4121	3,3012	0,43%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3331	1,3417	1,3078	1,18%
Швейцарский франк (USD/CHF)	1,0254	1,0344	1,0077	0,78%
Китайский юань (USD/CNY)	6,9570	6,9592	6,8975	0,76%
Евро (EUR/USD)	1,0447	1,0669	1,0364	-1,06%
Евро к рублю (EUR/RUB)	64,79	65,92	64,05	-1,74%
Британский фунт (GBP/USD)	1,2487	1,2727	1,2372	-0,69%
Индийская рупия (USD/INR)	67,85	67,94	67,36	0,58%
Японская йена (USD/JPY)	117,98	118,66	114,71	2,27%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1185,57	1188,38	1161,35	1,17%
Рубль (USD/RUB)	62,04	62,50	60,42	-0,69%
Бивалютная корзина	63,31	63,82	62,18	-1,17%

Товарный рынок в период с 12 по 18 декабря

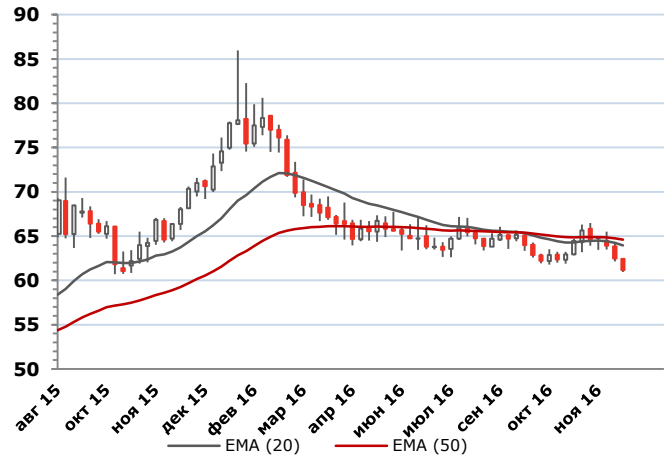
Наименование товара (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Товарный индекс TRJCRB	191,43	194,72	189,43	-0,29%
Нефть WTI	51,90	54,51	49,95	0,78%
Нефть Brent	55,21	57,89	53,15	1,62%
Природный газ Henry Hub	3,41	3,60	3,34	-8,84%
Медь (3-месячный форвард, LME)	5636,00	5789,00	5635,00	-3,26%
Никель (3-месячный форвард, LME)	11170,00	11480,00	11150,00	-2,62%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2730,00	2818,00	2705,00	0,70%
Золото (USD/тройская унция)	1133,99	1165,76	1122,35	-2,05%
Серебро (USD/тройская унция)	16,08	17,22	15,82	-4,63%
Платина (USD/тройская унция)	926,60	947,00	885,00	1,36%
Палладий (USD/тройская унция)	695,00	736,30	677,25	-4,77%
Пшеница	409,25	418,25	391,50	2,25%
Кофе	2238,00	2308,00	2175,00	3,47%
Сахар	18,22	19,84	17,84	-5,30%

Российские рынки

*Недельный график индекса ММВБ**



*Недельный график рубля (USD/RUB)**



*Недельный график доходности ОФЗ-26207**



Доллар в прошлый понедельник на фоне ралли в нефти за одну сессию подешевел на 2,4%. Во вторник в моменте он опускался до 60,43 руб., пробив минимум октября 2015 года (60,7). Однако в среду резкий отскок вернул доллар в район 62 руб., где он и оставался до конца недели, подешевев в итоге на 0,69%. Курс евро снизился за неделю на 1,74%, при этом внутринедельный минимум (64,05 руб., достигнут в пятницу) соответствует уровням конца июля 2015 года.

Российские еврооблигации находились под разнонаправленным влиянием внешних факторов: рост цен на нефть уравновешивался продолжающимся ростом доходностей в США. Доходность выпуска Россия-42 немного выросла в понедельник, за следующие две сессии опустилась до минимума более чем за месяц, но в четверг снова развернулась вверх, и по итогам недели доходность снизилась всего на 3 б.п. Снижение доходностей рублевых ОФЗ продолжилось в середине (в среднем на 19 б.п.) и на ближнем конце кривой (в среднем 18 б.п.). Доходности длинных выпусков разнонаправленно изменились в пределах нескольких б.п.

ЦБ РФ на заседании 16 декабря сохранил ключевую ставку на уровне 10,0% годовых, как и ожидалось. При этом регулятор отметил снижение инфляционных рисков, связанных с бюджетной политикой и пообещал, что «рассмотрит возможность снижения ключевой ставки в первом полугодии 2017 года».

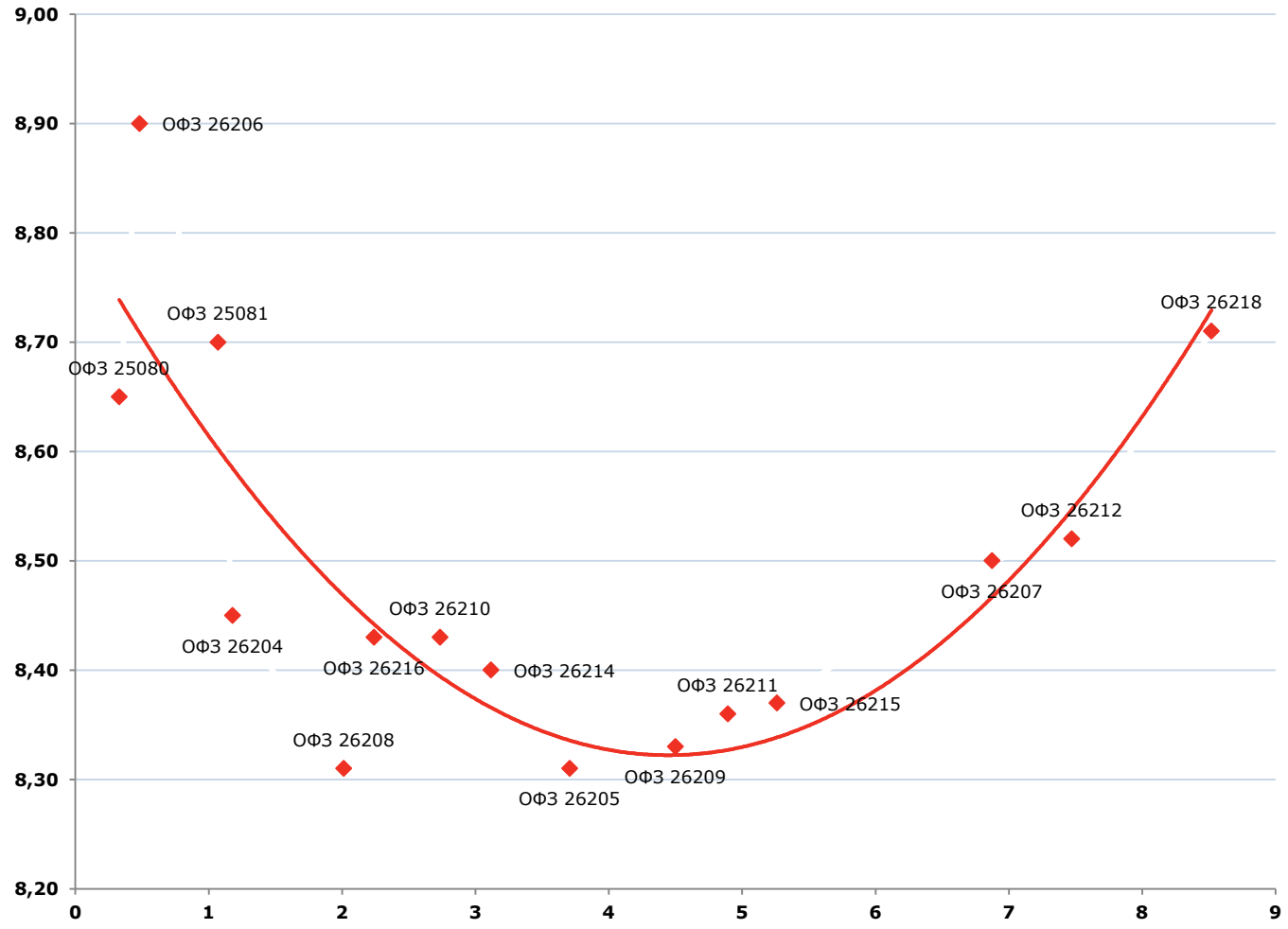
Индекс ММВБ утром в среду впервые поднимался выше 2250 пунктов. Почти сразу началась нисходящая коррекция, но утром в четверг она остановилась, и к концу недели часть прироста удалось вернуть (2202,35 пунктов, +1,04%). Долларовый индекс РТС вырос на 2,29%.

*Недельный график доходности Rus-42**



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %



Акции российского рынка в период с 12 по 18 декабря

Наименование акции	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
ВТБ	0,0737	0,0763	0,0708	-1,99%
Газпром	156,20	160,62	154,03	2,10%
Лукойл	3352,00	3430,00	3297,00	-0,56%
НЛМК	115,18	117,50	108,21	1,93%
НОВАТЭК	793,00	800,70	745,70	3,26%
Норникель	10525,00	11053,00	10214,00	-4,28%
Роснефть	208,00	209,65	203,10	0,56%
Сбербанк, ао	173,90	178,93	171,35	2,50%
Сбербанк, ап	128,42	130,00	123,18	5,35%
Сургутнефтегаз	31,00	31,12	29,97	0,29%

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»