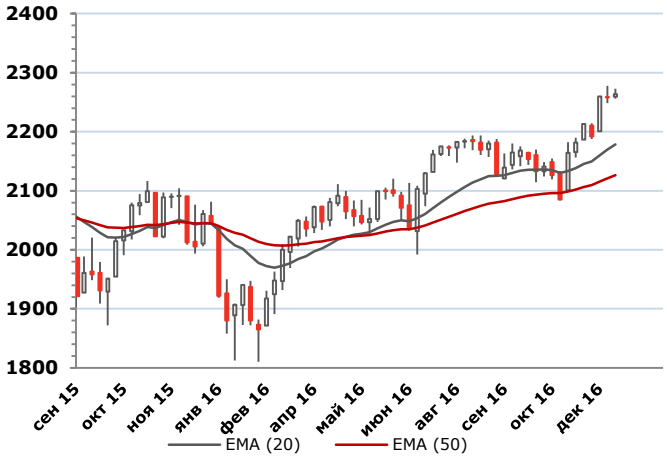
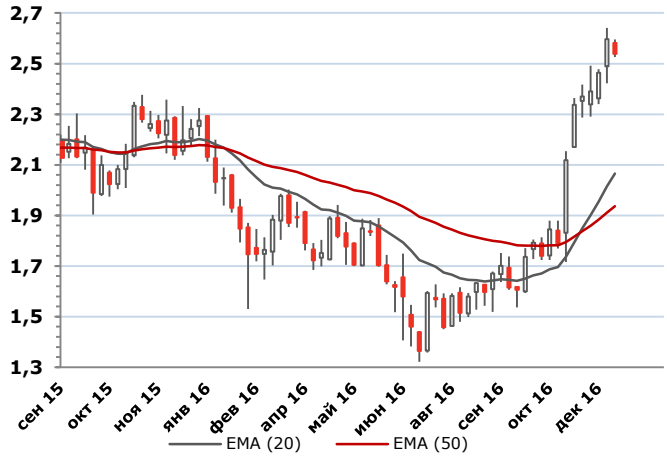
Международные рынки

Недельный график индекса S&P 500



Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США



Недельный график индекса MSCI EM



Согласно опубликованным в прошлый понедельник данным института IFO за декабрь индекс делового оптимизма в Германии остается на относительно высоком уровне (111). Теракты, произошедшие в этот день в Германии и Турции, привели к уменьшению роста, тем не менее, многие индексы завершили первую сессию недели в положительной зоне, а индекс волатильности S&P500 (VIX) понизился до 11,7.

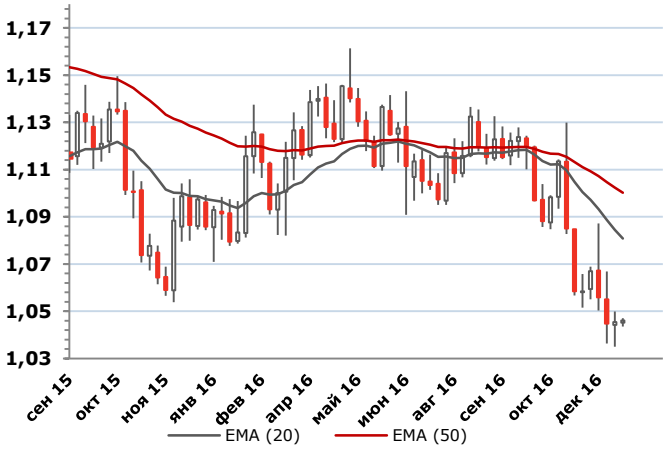
Во вторник Банк Японии оставил процентную ставку без изменений на отрицательном уровне (-0,1%). Индекс цен производителей Германии за ноябрь оказался несколько лучше (+0,3% м/м), чем консенсус-прогноз (+0,1% м/м). Как и днём ранее, рынок акций США открывался заметным ростом, однако, оставаясь в положительной зоне, индексы затем корректировались. При этом индекс акций развивающихся стран MSCI EM практически не изменился (+0,02%) в то время как российский индекс ММВБ вырос на 0,48%.

Опубликованные в среду в США данные за ноябрь по продажам существующего жилья оказались лучше (5,61 млн), чем ожидания (5,50 млн). Индекс потребительского доверия в еврозоне в декабре (-5,1 пункта) оказался немного лучше консенсус-прогноза (-6,0 пунктов). Индексы акций большинства развитых стран за среду немного снизились. При этом индекс акций развивающихся стран MSCI EM практически не изменился (-0,02%), в то время как российский индекс ММВБ уменьшился на 0,63%.

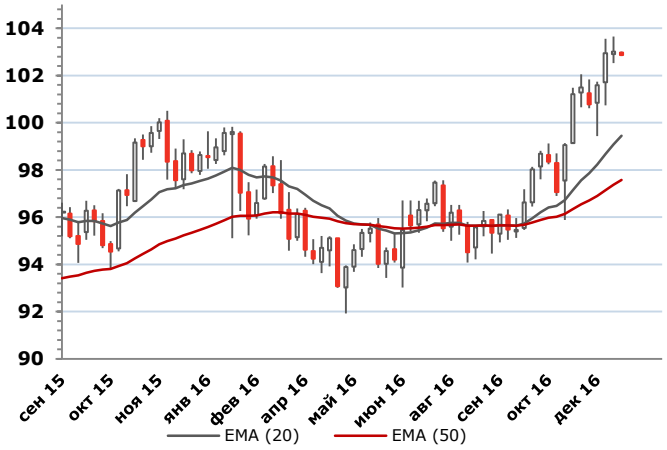
Вышедшие в четверг в США данные по занятости показали, что еженедельное количество заявок на пособия по безработице выросло на 21 тыс. до 275 тыс. В ноябре личные доходы не изменились (0,0%), рынок ожидал рост на 0,3%. Уточненное (окончательное) значение ВВП США за третий квартал (3,5%) превысило консенсус-прогноз (3,3%). Основные индексы акций США продолжили коррекционное понижательное движение предшествовавшего дня.

Вышедшие в пятницу в США данные за ноябрь по продажам вновь построенного жилья (0,592 млн) оказались лучше консенсус-прогноза (0,575 млн). Опубликованная в этот же день Мичиганским университетом окончательная оценка индекса потребительского доверия (98,2) оказалась выше ноябрьского значения (93,8) и немного выше ожиданий (98). Накануне католического Рождества многие биржи работали в режиме укороченного дня, и торги на большинстве рынков проходили в узких диапазонах на небольших объёмах, индексы акций изменились незначительно.

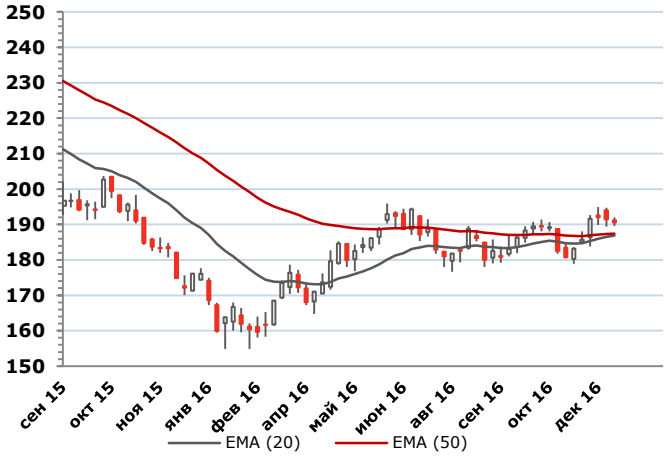
Недельный график евро к доллару США*



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 умеренно подросли. Недельный рост индексов Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 составил 0,44%, 0,25%, 0,47% и 0,47% соответственно. Подразумеваемая волатильность S&P500 (VIX) при этом снизилась на 6,4% до 11,4 и в минимуме (10,9 пунктов) была близка к минимальному с 2008 года значению в 10,3 пункта, зафиксированному в июле 2014 года. Индексы других развитых стран в основном также умеренно подросли, при этом индексы акций большинства развивающихся стран продолжили снижаться. Так, индекс акций развивающихся стран MSCI EM, бразильский Bovespa, китайский SSE Composite, индонезийский Jakarta Composite и российский ММВБ потеряли 1,73%, 0,77%, 0,41%, 3,90% и 2,61% соответственно.

За истекший недельный период доходности бондов США умеренно снизились по всей длине кривой. Так, снижение доходности 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг составило 5,1 б.п., 3,5 б.п., 5,8 б.п. и 7,1 б.п. соответственно. По оценке Bloomberg вероятность того, что ФРС повысит ставку на одном из заседаний FOMC в первом квартале 2017 года, составляет 31,3%.

Доходности германских государственных облигаций на ближнем конце практически не изменились, в то время как в средней и дальней части кривой доходности снизились. Так, изменение доходности 2-летних, 5-летних и 10-летних бундов составило +0,1 б.п., -4,5 б.п. и -8,8 б.п. соответственно.

Долларовый индекс DXY изменялся в узком диапазоне, завершив пятничные торги на отметке 103,01 и прибавив за неделю всего лишь 0,06%. Тем не менее, внутри недели был в очередной раз обновлен многолетний максимум (103,65). Столь высоких значений данного индекса не наблюдалось с декабря 2002 года. Курс евро к валюте США также практически не изменился (+0,07%), в то время как британский фунт продолжил снижаться по отношению к доллару США, потеряв 1,58%. Что касается «сырьевых валют», то доллар США укрепился относительно канадского доллара (+1,52%), однако снизился по отношению к бразильскому реалу (-3,57%) и российскому рублю (-1,69%).

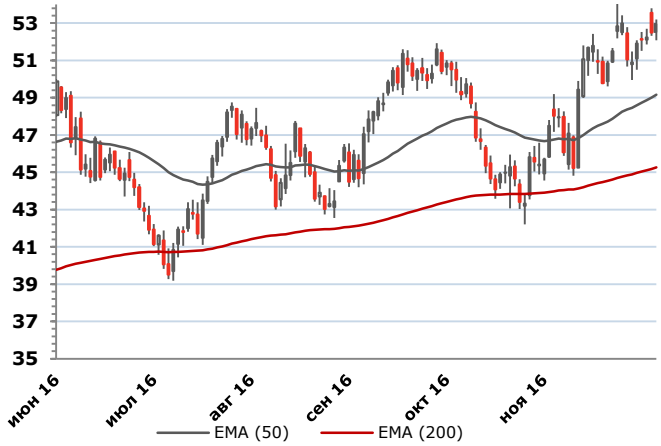
Товарный индекс TRJCRB снижался вторую неделю подряд и завершил недельные торги на отметке 190,53%, потеряв 0,47%. Это происходило на фоне умеренного недельного повышения цены на нефть WTI (+2,16%), роста на 7% котировок на природный газ, понижения цен на большинство базовых и на все драгоценные металлы.

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*

- Для нефти Brent предрождественская неделя оказалась достаточно спокойной. Ближайший фьючерс в первой половине недели большую часть времени провел в диапазоне 55 – 56 долл./барр., а во второй сместился немного ниже, в диапазон 54 – 55. Пятничное закрытие состоялось практически на том же уровне, что и неделей ранее (55,16 долл./барр., -0,09%).

- Котировки американской нефти WTI тем временем поступательно росли и по итогам недели достигли 53,02 долл./барр. (+2,16%). Дневное закрытие выше 53 долл./барр. было зафиксировано впервые с июля 2015 года.

- Вышедшие в среду данные по запасам в США стали поводом для смещения Brent в более низкий диапазон и для внутридневной коррекции в WTI. Запасы сырой нефти выросли за неделю на 2,26 млн баррелей, в то время как ожидалось снижение на 2,42 млн баррелей. Запасы бензина, напротив, неожиданно снизились (-1,31 млн баррелей; прогнозировался рост на 1,42 млн баррелей). Производство нефти в США с семимесячного максимума, зафиксированного неделей ранее, снизилось на 10 тыс. баррелей в сутки, до 8,786 млн баррелей в сутки.

- Поддержку ценам на нефть продолжали оказывать новости, связанные с ограничением добычи в 2017 году. В частности, в четверг министр нефти Кувейта сообщил, что комитет по мониторингу сокращения добычи соберется на встречу в первой половине января.

- Президент США Б. Обама запретил новое бурение нефтегазовых скважин на обширной площади в Арктике и Атлантике, воспользовавшись законом 1953 года. Решение вызвало критику со стороны нефтяной отрасли, но на текущие показатели добычи повлияет мало: по данным, которые приводит Белый Дом, в 2015 на Арктику приходилось только 0,1% шельфовой нефтедобычи в США.

- Число работающих нефтяных буровых установок в США, по данным Baker Hughes, выросло за неделю на 13 и достигло 523. Таким образом, по сравнению с семилетним минимумом, достигнутым в конце мая 2016 (316), число установок выросло практически на две трети. В то же время, оно по-прежнему в три с лишним раза меньше, чем на максимуме в октябре 2014 (1609).

- Ближайший фьючерс на газ Henry Hub в начале недели оставался под давлением и во вторник опускался до 3,24 долл./MMBTU., минимума с конца ноября. Однако динамичный рост в среду и пятницу вывел фьючерс в существенный «плюс» по итогам недели (3,66 долл./MMBTU., +7,23%).

Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах) в период с 19 по 25 декабря

Наименование облигации	*Доходность в конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*	*Валюта номинирования*
2-летние казначейские облигации (США)	1,206	1,253	1,192	-5.1 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	2,030	2,074	2,007	-3.5 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2,539	2,595	2,526	-5.8 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	3,110	3,186	3,102	-7.1 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,791	-0,775	-0,808	+ 0.1 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,517	-0,462	-0,527	-4.5 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,226	0,336	0,215	-8.8 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	5,102	5,200	5,083	-1.5 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период с 19 по 25 декабря

Наименование индекса	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Индекс Dow Jones (США)	19933,80	19987,60	19832,90	0,46%
Индекс S&P 500 (США)	2263,79	2272,56	2256,08	0,25%
Индекс волатильности (VIX)	11,4	12,5	10,9	-6,2%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	7068,17	7071,11	6986,44	0,81%
Индекс DAX 30 (Германия)	11449,93	11480,18	11380,12	0,40%
Индекс CAC40 (Франция)	4839,68	4852,58	4812,08	0,13%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5627,95	5649,80	5530,90	1,72%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	19427,67	19592,90	19307,14	0,14%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	21574,76	21955,94	21491,83	-2,03%

Индексы развивающихся стран в период с 19 по 25 декабря

Наименование индекса	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
MSCI EM	841,60	856,87	840,27	-1,73%
Индекс INMEX (Мексика)	2668,01	2673,36	2632,14	0,31%
Индекс Bovespa (Бразилия)	57937,11	58599,88	56828,55	-0,77%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2035,90	2053,46	2031,54	-0,31%
Индекс SSE Composite (КНР)	3110,15	3143,17	3084,80	-0,41%
Индекс BSE Sensex (Индия)	26040,70	26505,66	25872,38	-1,69%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5027,70	5240,43	5022,85	-3,90%
Индекс ММВБ (РФ)	2173,18	2237,60	2159,51	-2,61%
Индекс РТС (РФ)	1117,92	1153,50	1108,74	-1,55%

Валютный рынок в период с 19 по 25 декабря

Наименование валюты (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Индекс доллара	103,01	103,65	102,52	0,06%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,2705	3,4032	3,2570	-3,57%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3534	1,3556	1,3315	1,52%
Швейцарский франк (USD/CHF)	1,0260	1,0320	1,0214	0,06%
Китайский юань (USD/CNY)	6,9432	6,9560	6,9390	-0,20%
Евро (EUR/USD)	1,0454	1,0499	1,0350	0,07%
Евро к рублю (EUR/RUB)	63,82	64,88	63,39	-1,50%
Британский фунт (GBP/USD)	1,2290	1,2502	1,2226	-1,58%
Индийская рупия (USD/INR)	67,83	68,10	67,70	-0,03%
Японская йена (USD/JPY)	117,31	118,24	116,52	-0,57%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1199,35	1206,75	1182,71	1,16%
Рубль (USD/RUB)	60,99	62,09	60,66	-1,69%
Бивалютная корзина	62,29	63,28	61,96	-1,61%

Товарный рынок в период с 19 по 25 декабря

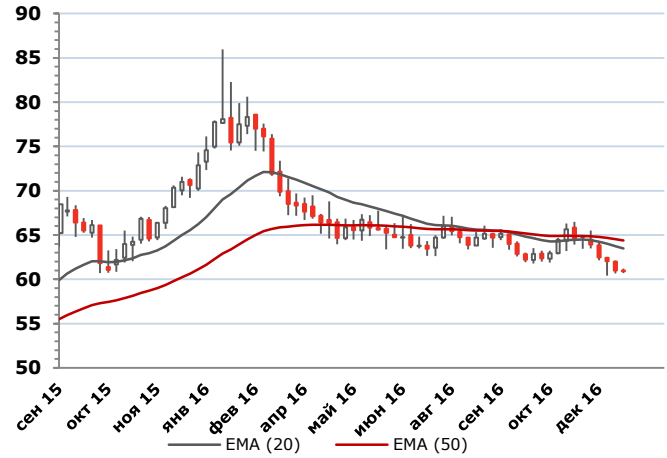
Наименование товара (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Товарный индекс TRJCRB	190,53	191,97	189,56	-0,47%
Нефть WTI	53,02	53,79	51,51	2,16%
Нефть Brent	55,16	55,92	54,05	-0,09%
Природный газ Henry Hub	3,66	3,71	3,24	7,23%
Медь (3-месячный форвард, LME)	5469,00	5570,00	5440,00	-2,95%
Никель (3-месячный форвард, LME)	10410,00	11000,00	10410,00	-6,80%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2577,00	2652,00	2572,00	-5,60%
Золото (USD/тройская унция)	1133,11	1142,32	1125,23	-0,08%
Серебро (USD/тройская унция)	15,74	16,21	15,59	-2,11%
Платина (USD/тройская унция)	888,98	930,40	886,25	-4,06%
Палладий (USD/тройская унция)	657,50	696,20	649,00	-5,40%
Пшеница	393,50	413,00	392,75	-3,85%
Кофе	2264,00	2308,00	2181,00	1,16%
Сахар	18,15	18,55	18,10	-0,38%

Российские рынки

*Недельный график индекса ММВБ**



*Недельный график рубля (USD/RUB)**



В начале прошлой недели укрепление рубля возобновилось. Курс доллара снижался четыре сессии подряд, немного отскочив вверх только в пятницу, за неделю он снизился на 1,69% до 60,99 руб. Курс евро продолжил обновлять локальный минимум, за неделю он снизился на 1,5% и достиг 63,82 руб, основное падение произошло в понедельник и вторник. Поддержку рублю оказало приближение налогового периода: 26 декабря срок уплаты НДС, НДПИ и акцизов, 28 декабря – налога на прибыль.

Доходность еврооблигаций Россия-42 в понедельник поднималась в моменте до 5,20% годовых, но уже во вторник отступила в район отметки 5,10%, где и консолидировалась в последующие сессии. Таким образом, по итогам недели снижение доходности не превысило 2 б.п.

Доходности рублевых ОФЗ незначительно снизились на ближнем и дальнем концах кривой (в среднем немногим более чем на 1 б.п.). В середине доходность выросла в среднем на 8 б.п.

ЦБ РФ на прошлой неделе сообщил, что трендовая инфляция в России замедлилась с 7,9% в октябре до 7,6% в ноябре, но «риски отклонения инфляции от цели в конце 2017 года сохраняются».

Индексы российского рынка акций на прошлой неделе корректировались вниз после роста второй половины ноября – первой половины декабря. Индекс ММВБ снизился на 2,61% до 2173,18 пунктов, индекс РТС потерял 1,55%, отступив до 1117,92 пунктов. Основные потери оба индекса понесли в четверг: за одну сессию индекс ММВБ потерял 1,7%, а индекс РТС 1,3%.

*Недельный график доходности ОФЗ-26207**

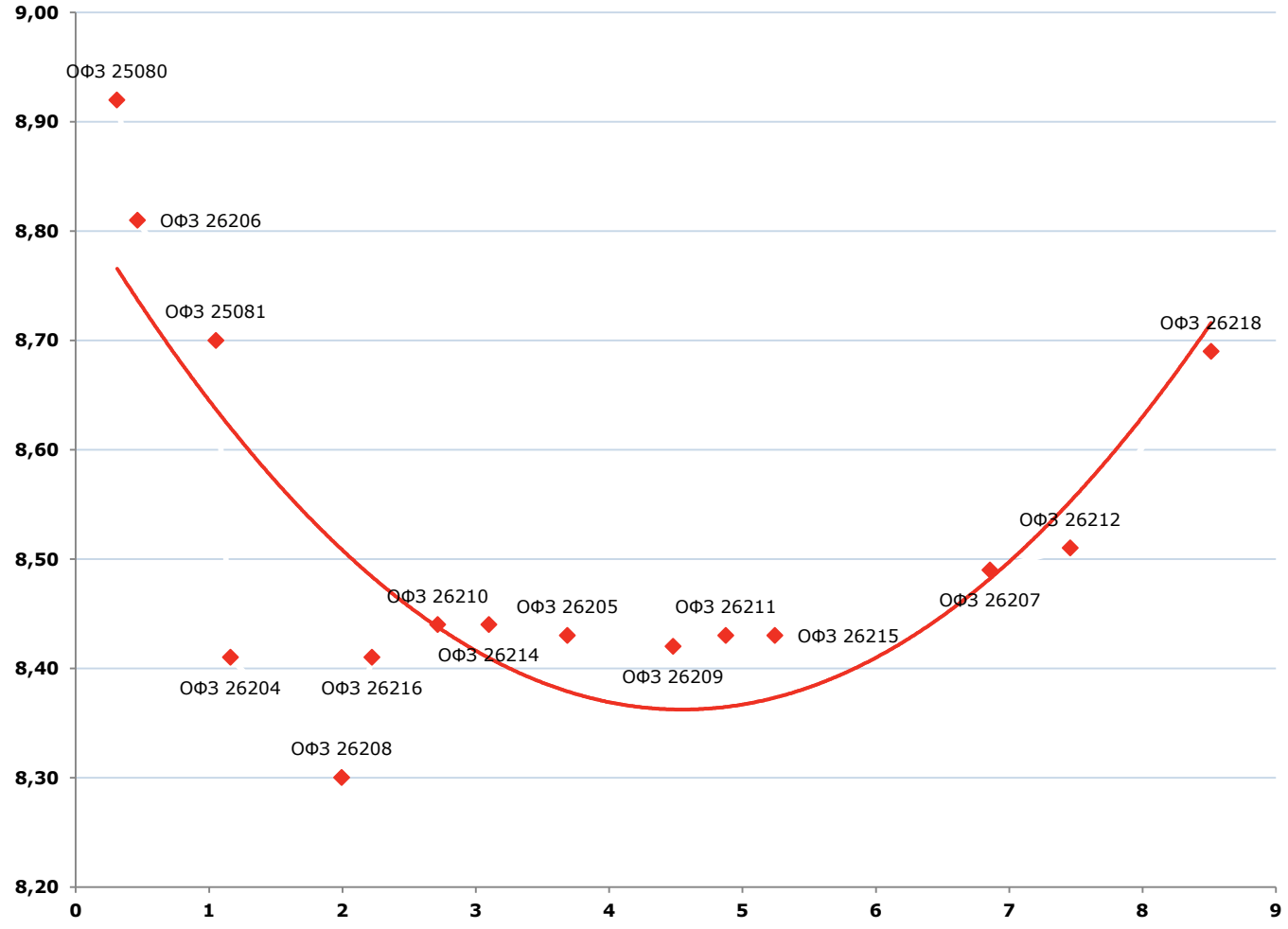


*Недельный график доходности Rus-42**



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %



Акции российского рынка в период с 19 по 25 декабря

Наименование акции	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
ВТБ	0,0720	0,0748	0,0711	-2,31%
Газпром	149,05	157,75	147,22	-4,58%
Лукойл	3396,00	3477,50	3335,00	1,31%
НЛМК	111,48	115,32	110,29	-3,21%
НОВАТЭК	760,40	799,00	748,10	-4,11%
Норникель	10170,00	10545,00	10105,00	-3,37%
Роснефть	208,35	211,45	203,50	0,17%
Сбербанк, ао	171,15	185,34	168,55	-1,58%
Сбербанк, ап	128,13	131,49	126,36	-0,23%
Сургутнефтегаз	30,03	31,40	29,51	-3,13%

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»