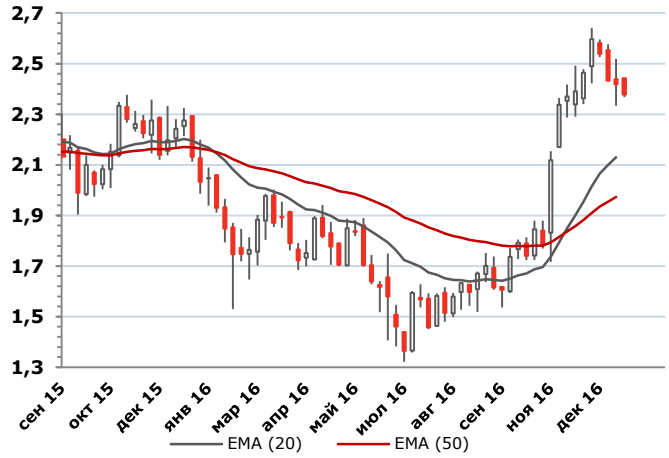
Международные рынки

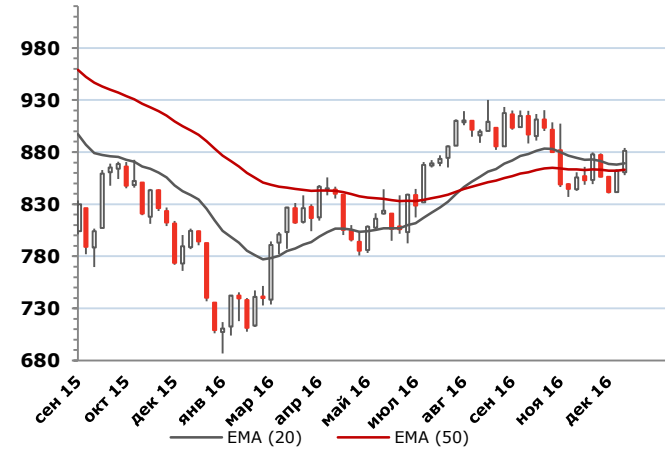
*Недельный график индекса S&P 500**



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



Недельный график индекса MSCI EM



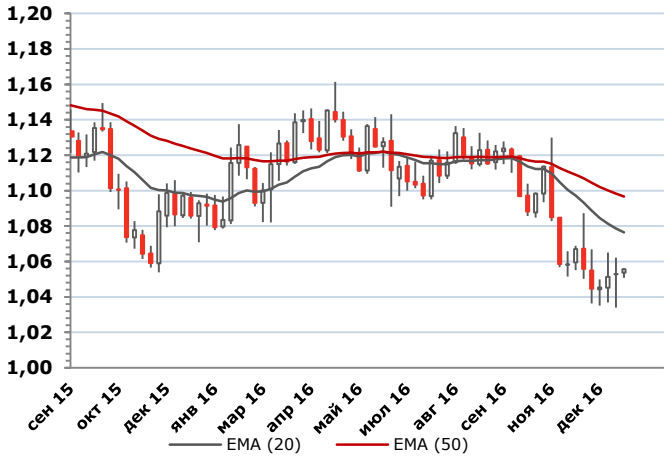
В понедельник прошедшей недели (2 января) многие из основных рынков были закрыты в связи новогодними праздниками. Во вторник в Китае вышел декабрьский индекс деловой активности в промышленности HSBC, он оказался равным 51,9 и превысил ожидания рынка (50,7). В США вышел индекс делового оптимизма ISM в промышленности за декабрь (54,7), что выше прогноза (53,6). Расходы строительства за ноябрь выросли на 0.9% при ожиданиях роста на 0,6%. В этот день заметно выросли многие мировые индексы акций.

Публикация в среду протоколов последнего заседания FOMC несколько увеличила неопределённость относительно будущих шагов Федеральной Резервной Системы, поскольку эти протоколы свидетельствуют о некоторой растерянности ряда участников заседания вследствие отсутствия ясности в понимании будущих шагов избранного президента в экономике. Тем не менее, рынки акций в США в эту сессию продолжили расти. Вышедший рост индекса потребительских цен в еврозоне за декабрь (+1,1% г/г) оказался выше консенсус-прогноза (+1%).

В четверг в Китае был опубликован индекс деловой активности в сфере услуг (53,4) за декабрь, что выше, чем ноябрьское значение (53,1). Рост цен производителей в еврозоне за ноябрь (+0,3%) превысил ожидания (+0,1%). Обнародованные в четверг в США данные по занятости показали, что еженедельное количество заявок на пособия по безработице снизилось до 235 тыс. при ожиданиях рынком значения в 258 тыс. Индекс экономических условий ISM в непроизводственной сфере за декабрь (57,2) оказался лучше ожиданий (56,6). Индексы акций в США за эту сессию немного уменьшились.

Вышедший в последний торговый день истекшей недели важнейший экономический индикатор (количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США) за декабрь (156 тыс.) оказался меньше консенсус-прогноза (178 тыс.) и уточненного значения за ноябрь (204 тыс.). Показатель безработицы в США (4,7%) совпал с ожиданиями. При этом рост средней почасовой заработной платы за последний месяц года (0,4%) превысил значение, ожидавшееся рынком (0,3%). Стоит указать на то, что за год этот индикатор вырос на 2,9%, что является самым высоким темпом после кризиса 2008-2009 гг. Индекс делового климата, рассчитываемый по странам Евросоюза, за декабрь (0,79 пункта) оказался выше ожиданий (0,44). Индексы акций развитых стран в пятницу умеренно выросли.

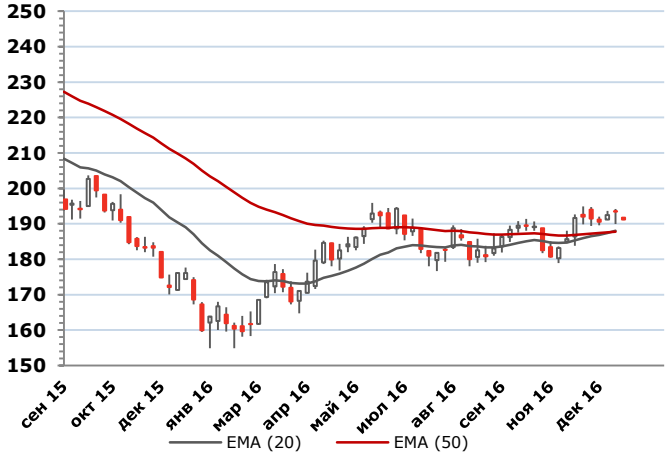
Недельный график евро к доллару США*



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. Недельный рост индексов Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 составил 1,02%, 1,70%, 2,56% и 0,75% соответственно. Всеми этими индексами были установлены новые глобальные максимумы. Подразумеваемая волатильность S&P500 (VIX) при этом снизилась на 19,4% до 11,3. Индексы других развитых стран в основном также уверенно выросли. При этом индексы акций большинства развивающихся стран также увеличились. Так, индекс акций развивающихся стран MSCI EM, бразильский Bovespa, китайский SSE Composite и индонезийский Jakarta Composite прибавили 2,18%, 2,39%, 1,63% и 0,95% соответственно. При этом российский ММВБ потерял 0,84%.

За истекший недельный период доходности бондов США едва засметно выросли в начале кривой доходности и снизились в дальней половине кривой. Так, доходность 2-летних бумаг прибавила 2 б.п., доходность 5-летних не изменилась, в то время как доходности 10-летних и 30-летних снизились на 1,4 б.п. и 4,8 б.п. соответственно. По оценке Bloomberg вероятность того, что ФРС повысит ставку на одном из заседаний FOMC в первом квартале 2017 года, составляет 33,1%.

Доходности германских государственных облигаций выросли вдоль всей кривой доходности, при этом в дальнем конце увеличение было более выражено, чем в ближнем. Так, изменение доходности 2-летних, 5-летних и 10-летних бундов составило +6,2 б.п., +7,7 б.п. и +9,9 б.п. соответственно.

Долларовый индекс DXY в начале недели рос, затем в среду и четверг заметно падал, в пятницу снова подрос и по итогам недели практически не изменился (+0,01%), завершив пятничные торги на отметке 102,22. По отношению к доллару США курс евро немного прибавил (+0,16%), в то время как британский фунт после однонедельного отскока возобновил падение, потеряв 0,45%. Доллар США снизился относительно «сырьевых валют». Так по отношению к канадскому доллару, бразильскому реалу и российскому рублю американская валюта потеряла 0,90%, 1,45% и 2,77% соответственно.

Товарный индекс TRJCRB за истекшую неделю прибавил 0,54% и завершил недельные торги на отметке 190,54%. Это произошло на фоне небольшого недельного повышения цены на нефть (+0,5%), падения котировок на природный газ (-11,79%), роста цен на базовые металлы и заметного повышения котировок драгоценных металлов. Так, палладий и платина выросли на 11,4% и 7,5% соответственно.

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 рынка нефти 2017 год начался 3 января с весьма волатильной сессии. В первые часы торгов и европейская Brent, и американская WTI обновили свои многомесячные максимумы, однако затем резко развернулись вниз и по итогам сессии потеряли 2,4 и 2,6% соответственно. Впрочем, начиная со среды на рынке возобладала повышательная динамика. Котировки росли три сессии подряд и по итогам недели ближайшие фьючерсы на Brent и WTI стоили примерно на полпроцента больше, чем 30 декабря. При этом для Brent пятничное дневное закрытие (57,1 долл./барр.) стало максимальным с июля 2015.

- Важным драйвером для нефтяного рынка на старте года стала, судя по всему, динамика курса доллара на глобальном валютном рынке: индекс DXY 3 января внутри дня обновил максимум за последние 14 лет, но в среду и четверг заметно скорректировался вниз.

- В США существенно разошлись с прогнозами еженедельные данные о запасах нефти и нефтепродуктов, опубликованные в четверг. Запасы нефти упали на 7,05 млн баррелей, в то время как ожидалось снижение на 2,15 млн баррелей. Напротив, существенно выше ожиданий прирост запасов бензина (+8,31 млн баррелей, прогнозировалось +1,79) и дистиллятов (+10,05 млн баррелей, прогнозировалось +1,1).

- Поддержку ценам на нефть продолжают оказывать ожидания сокращения добычи. Согласно последнему исследованию Reuters, добыча ОПЕК в декабре снизилась на 200 тыс. баррелей в сутки, с 34,38 до 34,18 млн баррелей в сутки. В конце прошлой недели информагентства со ссылкой на неназванный источник сообщили, что Саудовская Аравия уже сократила добычу как минимум на предусмотренные соглашением ОПЕК 486 тыс. баррелей в сутки.

- Число нефтяных буровых установок в США, по данным Baker Hughes, достигло 529 (+4 за неделю). Это десятый недельный прирост подряд. При этом впервые с января 2015 положительной оказалась динамика числа буровых год к году: отчет от 8 января 2016 сообщал о 516 работающих установках.

- Ближайший фьючерс на газ Henry Hub подешевел за неделю на 11,79%. При этом почти все падение произошло 3 января, когда котировки потеряли более 10%, опустившись в район 3,3 долл./MMBTU.

Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах) в период со 2 по 8 января

Наименование облигации	*Доходность в конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*	*Валюта номинирования*
2-летние казначейские облигации (США)	1,218	1,250	1,162	+ 2 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,922	2,003	1,827	0 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2,418	2,518	2,334	-1.4 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	3,003	3,131	2,936	-4.8 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,730	-0,706	-0,811	+ 6.2 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,466	-0,463	-0,583	+ 7.7 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,306	0,308	0,152	+ 9.9 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	4,911	5,117	4,889	-18.2 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период со 2 по 8 января

Наименование индекса	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Индекс Dow Jones (США)	19963,80	19999,60	19775,90	1,02%
Индекс S&P 500 (США)	2276,98	2282,10	2245,13	1,70%
Индекс волатильности (VIX)	11,3	14,1	11,0	-19,4%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	7210,05	7211,96	7142,83	0,94%
Индекс DAX 30 (Германия)	11599,01	11637,37	11414,82	1,03%
Индекс CAC40 (Франция)	4909,84	4929,60	4843,93	0,98%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5755,58	5765,20	5667,40	1,58%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	19454,33	19594,16	19454,33	1,78%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	22503,01	22605,66	21883,82	2,28%

Индексы развивающихся стран в период со 2 по 8 января

Наименование индекса	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
MSCI EM	881,11	884,06	858,02	2,18%
Индекс INMEX (Мексика)	2709,57	2757,20	2686,85	0,77%
Индекс Bovespa (Бразилия)	61665,37	62408,60	59370,91	2,39%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2049,12	2051,84	2015,68	1,12%
Индекс SSE Composite (КНР)	3154,32	3172,03	3105,31	1,63%
Индекс BSE Sensex (Индия)	26759,23	27009,61	26447,06	0,50%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5347,02	5350,25	5246,85	0,95%
Индекс ММВБ (РФ)	2213,93	2293,99	2195,44	-0,84%
Индекс РТС (РФ)	1172,59	1194,92	1147,29	1,76%

Валютный рынок в период со 2 по 8 января

Наименование валюты (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Индекс доллара	102,22	103,82	101,30	0,01%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,2239	3,2921	3,1868	-0,90%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3235	1,3460	1,3174	-1,45%
Швейцарский франк (USD/CHF)	1,0179	1,0335	1,0083	0,01%
Китайский юань (USD/CNY)	6,9176	6,9603	6,8679	-0,37%
Евро (EUR/USD)	1,0530	1,0621	1,0339	0,16%
Евро к рублю (EUR/RUB)	62,81	64,71	62,29	-2,59%
Британский фунт (GBP/USD)	1,2280	1,2431	1,2198	-0,45%
Индийская рупия (USD/INR)	68,09	68,43	67,72	0,22%
Японская йена (USD/JPY)	116,91	118,60	115,04	0,03%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1201,00	1211,80	1179,19	-0,44%
Рубль (USD/RUB)	59,56	61,39	59,06	-2,77%
Бивалютная корзина	62,75	63,19	61,17	0,74%

Товарный рынок в период со 2 по 8 января

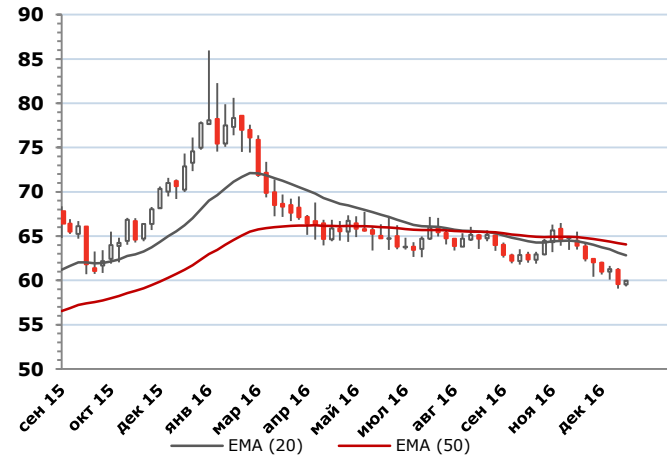
Наименование товара (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Товарный индекс TRJCRB	193,54	194,19	189,94	0,54%
Нефть WTI	53,99	55,24	52,11	0,50%
Нефть Brent	57,10	58,37	55,30	0,49%
Природный газ Henry Hub	3,29	3,57	3,17	-11,79%
Медь (3-месячный форвард, LME)	5590,00	5644,00	5500,00	0,98%
Никель (3-месячный форвард, LME)	10245,00	10300,00	9910,00	2,25%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2619,00	2640,00	2521,00	1,67%
Золото (USD/тройская унция)	1172,72	1184,90	1145,68	1,85%
Серебро (USD/тройская унция)	16,48	16,72	15,87	3,45%
Платина (USD/тройская унция)	966,90	975,80	897,50	7,46%
Палладий (USD/тройская унция)	756,20	758,10	677,22	11,37%
Пшеница	423,25	428,00	404,75	3,74%
Кофе	2261,00	2291,00	2119,00	6,35%
Сахар	20,75	21,18	19,58	6,36%

Российские рынки

*Недельный график индекса ММВБ**



*Недельный график рубля (USD/RUB)**



На внутреннем валютном рынке начало года прошло под знаком возобновившегося укрепления рубля. Доллар к вечеру среды вернулся к многомесячному минимуму, а в четверг обновил его, впервые с июля 2015 года отступив ниже 60 руб. В пятницу произошел небольшой отскок вверх, однако недельное падение доллара (-2,78%) все равно оказалось самым сильным с марта 2016. Евро за неделю подешевел относительно российской валюты на 2,59% и также переписал локальный минимум.

Доходность еврооблигаций Россия-42 начинала год примерно на тех же уровнях, где завершила 2016, немного ниже 5,1% годовых. Однако в среду и четверг произошел заменый рост котировок, и к концу недели доходность впервые за последние два месяца опустилась до 4,91% годовых (-18 б.п.).

Рублевые ОФЗ во второй половине прошлой недели также пользовались спросом. На ближнем конце кривой доходность снизилась в среднем на 11 б.п., в середине кривой – на 18 б.п. Доходность наиболее длинных выпусков потеряла за неделю около 25 б.п.

Российские фондовые индексы 3 января начали год существенным ростом. Индекс ММВБ переписал исторический максимум (2285,43 пунктов на закрытие, +2,4% за день), индекс РТС – максимум с сентября 2014 года (1189,32 пунктов, +3,2%за день). Однако в последующие сессии преобладала нисходящая динамика. Недельный прирост индекса РТС составил 1,76%. Индекс ММВБ на фоне существенного укрепления рубля отступил ниже уровня закрытия 2016 года (-0,84% по итогам недели).

*Недельный график доходности ОФЗ-26207**

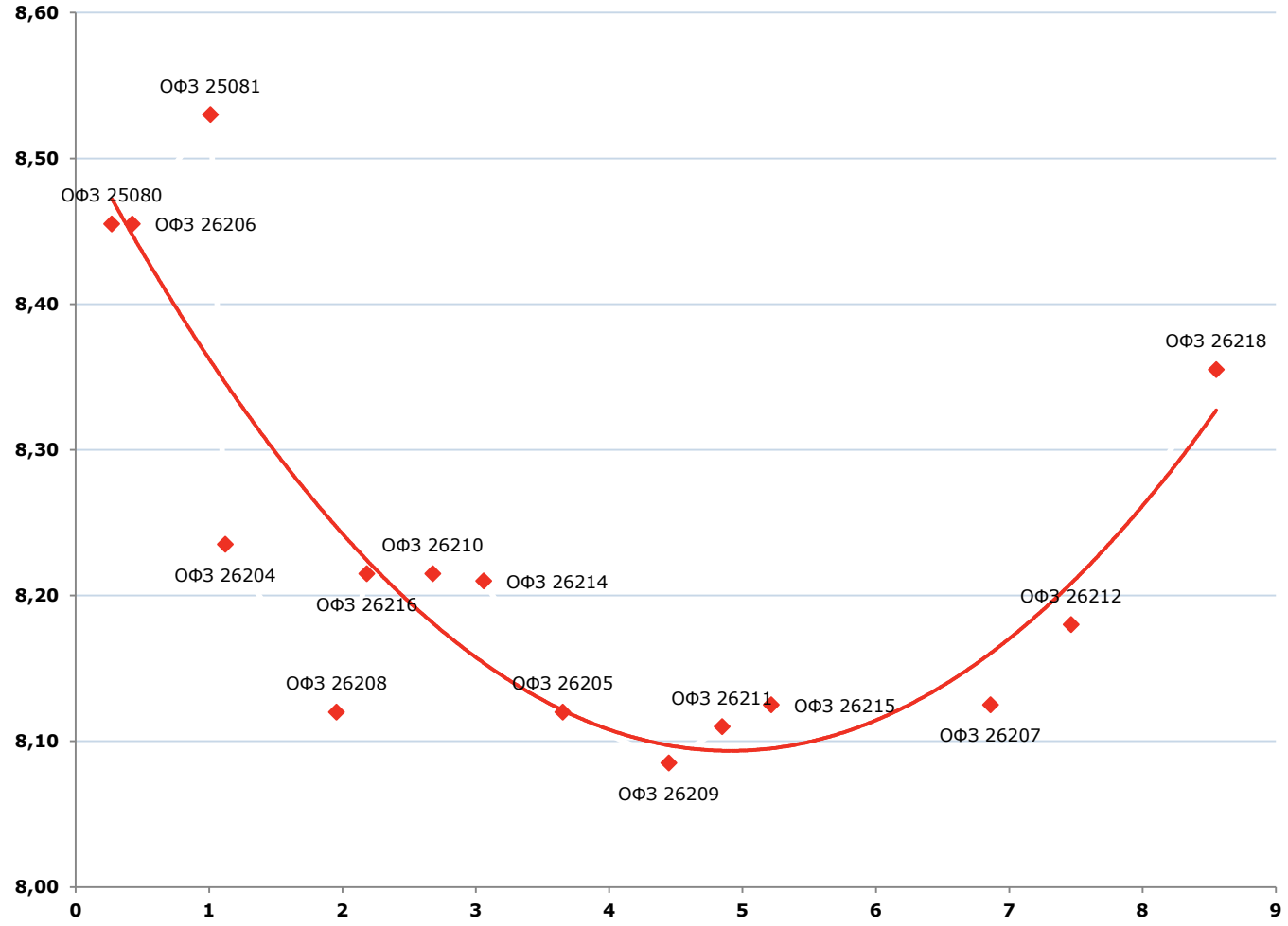


*Недельный график доходности Rus-42**



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %



Акции российского рынка в период со 2 по 8 января

Наименование акции	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
ВТБ	0,0710	0,0745	0,0708	-4,05%
Газпром	154,10	158,70	152,05	-0,29%
Лукойл	3365,00	3582,00	3337,00	-2,44%
НЛМК	112,14	117,70	111,75	-2,47%
НОВАТЭК	754,90	799,80	745,90	-4,67%
Норникель	10040,00	10350,00	9918,00	-0,81%
Роснефть	228,35	239,90	214,35	6,71%
Сбербанк, ао	170,69	181,68	169,50	-1,48%
Сбербанк, ап	132,50	136,66	130,07	2,12%
Сургутнефтегаз	31,69	32,05	30,80	2,39%

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»