

Международные рынки

Недельный график индекса S&P 500



Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США



Недельный график индекса MSCI EM



Вышедший в понедельник январский индекс доверия инвесторов в Еврозоне Sentix оказался равным 18,2, что заметно выше консенсус-прогноза (12,5). Из четырёх основных индексов акций США лишь Nasdaq Composite завершил день в слабopоложительной зоне (+0,2%), остальные индексы претерпели умеренное снижение. Большинство других мировых индексов акций в этот день также снизились.

Во вторник в Китае были обнародованы сведения об индексе потребительских цен, которые показали, что потребительская инфляция в декабре составила 0,2% м/м, в то время как рынок ожидал значения 0,3% м/м. Индекс S&P500 остался неизменным, а Russel 2000 и Nasdaq Composite выросли на 1% и 0,4% соответственно. Многие другие мировые индексы акций в эту сессию также подросли.

Опубликованные в среду данные по промышленному производству в Великобритании за ноябрь показали прирост в 2,1% при ожиданиях роста на 0,8%. Основные мировые индексы акций в середине недели укрепились.

Вышедшие в четверг данные по промышленному производству еврозоны за ноябрь показали прирост в 1,5% м/м при ожиданиях роста на 0,5%. В США еженедельное количество первичных требований пособий по безработице (247 тыс.) оказалось меньше ожиданий (255 тыс.). Индексы акций большинства развитых стран в этот день снизились, в то время как индекс акций развивающихся стран MSCI EM прибавил 1,12%.

Вышедшие в пятницу данные по экономике США показали, что декабрьский индекс цен производителей (+0,3%) изменился в соответствии с ожиданиями, в то время как розничные продажи за последний месяц года (+0,6%) выросли меньше, чем предполагал консенсус-прогноз (+0,7%). Торговый баланс Китая зафиксировал меньший профицит (275,4 млрд юаней), чем ожидалось (334,5 млрд юаней). Индексы акций большинства развитых стран в последнюю сессию недели выросли.

В итоге за прошедшую неделю основные индексы акций США изменились разнонаправленно. Недельные изменения индексов Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 составили -0,39%, -0,10%, +0,96% и +0,36% соответственно. При этом последние два из указанных индексов установили новые глобальные максимумы. Подразумеваемая волатильность S&P500 (VIX) незначительно снизилась (на 0,8%) до 11,2 пунктов.

Недельный график евро к доллару США*



Недельный график индекса доллара США*



Недельный график товарного индекса TRJCRB



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Индексы других развитых стран также изменились разнонаправленно. Так, если германский DAX 30, британский Footsie 100 и гонконгский HANG SENG выросли соответственно на 0,26%, 1,77% и 1,93%, то австралийский ASX 200 и японский Nikkei 225 снизились на 0,60% и 0,86% соответственно. Индекс акций развивающихся стран MSCI EM вырос на 1,69%, однако внутри этой группы индексы изменились как в положительную, так и отрицательную сторону. Так, если мексиканский INMEX, бразильский Bovespa и южнокорейский KOSPI увеличились соответственно на 0,40%, 3,22% и 1,35%, то китайский SSE Composite, индонезийский Jakarta Composite и российский ММВБ упали на 1,32%, 1,38% и 0,85% соответственно.

За истекший недельный период доходности бондов США немного снизились вдоль всей кривой доходности. Так, доходности 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг потеряли 2,5, 3,8 б.п., 3,8 б.п. и 2,6 б.п. соответственно. По оценке Bloomberg вероятность того, что ФРС повысит ставку хотя бы на одном из запланированных заседаний FOMC в первом квартале 2017 года, составляет 33,3%, в то время как вероятность того, что это произойдет в первом полугодии, составляет 69,2%.

Доходности германских государственных облигаций выросли в ближнем и дальнем конце кривой и практически не изменились в середине. Так, изменение доходности 2-летних, 5-летних и 10-летних бондов составило +2,0 б.п., -0,5 б.п. и +3,2 б.п. соответственно.

Долларовый индекс DXY начал неделю снижением, незначительно отскочил во вторник и продолжил падать в последующие дни. По итогам недели данный индекс упал на 1,02% и завершил пятничные торги на отметке 101,18. По отношению к доллару США курс евро к валюте США прибавил 1,05%, в то время как британский фунт продолжил падение, потеряв 0,85%. Доллар США снизился по отношению к канадскому доллару (-0,94%), швейцарскому франку (-0,94%), китайскому юаню (-0,28%) и японской иене (-2,05%). Небольшое положительное изменение валюта США претерпела к индийской рупии (+0,10%) и российскому рублю (+0,07%).

Товарный индекс TRJCRB за истекшую неделю прибавил 0,52% и завершил недельные торги на отметке 194,54%. Это было медленное укрепление в течение третьей недели подряд. Рост индекса произошёл на фоне 3% снижения цен на нефть, укрепления котировок природного газа на 4% (Henry Hub), увеличения котировок на все базовые металлы и повышения цен на большинство драгоценных металлов.

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

- Нефть Brent в начале недели агрессивно корректировалась вниз, торги во вторник впервые с середины декабря были закрыты ниже 54 долл./барр. В среду и четверг котировки росли, однако в районе 56 долл./барр. отскок остановился, и в пятницу нефть снова дешеvela. В результате по итогам недели Brent подешевела на 2,89% - худший результат за последние два месяца. Котировки американской WTI снизились на 3,0%.
- С технической точки зрения для нефти Brent позитивно, что коррекция, состоявшаяся в первой половине недели, не ушла ниже зоны поддержки 53 – 54 долл./барр. (декабрьские локальные минимумы).
- Триггером для коррекции в начале недели стали, судя по всему, данные о росте в декабре экспорта иракской нефти через Басру до рекордных 3,51 млн баррелей в день. Однако позже существенным фактором поддержки стали многочисленные заявления о ходе сокращения добычи в рамках начавшегося реализации соглашения ОПЕК и не входящих в картель стран.
- Reuters в понедельник сообщил, что Россия в начале января снизила добычу нефти примерно на 100 тыс. баррелей в день. Министерство нефти Ирака во вторник заявило, что с начала года производство в стране сократилось на 160 тыс. баррелей в день. В четверг Кувейт и Саудовская Аравия заявили о том, что уже сократили добычу больше, чем предусмотрено прошлогодним соглашением. Так, по словам министра энергетики Саудовской Аравии, страна на данный момент добывает менее 10 млн баррелей в день и еще больше сократит добычу в феврале.
- В США выше ожиданий оказался недельный прирост запасов сырой нефти (4,1 млн баррелей при прогнозе 1,16), бензина (5,02 млн баррелей при прогнозе 1,64) и дистиллятов (8,36 млн баррелей при прогнозе 0,9). Число работающих нефтяных установок в США, по данным Baker Hughes, снизилось на 7, до 522. Это первое недельное снижение за 11 недель и всего второе за последние полгода.
- EIA прогнозирует рост среднесуточной добычи нефти в США с 8,9 млн баррелей в 2016 году до 9,0 млн баррелей в 2017 и 9,3 млн баррелей в 2018.
- Ближайший фьючерс на газ Henry Hub в начале недели обновил полуторамесячный минимум, но во вторник развернулся вверх. К пятничному закрытию котировки были на 4,08% выше, чем неделей ранее.

**Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах)
в период со 9 по 15 января**

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинарования
2-летние казначейские облигации (США)	1,193	1,242	1,145	-2.5 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,884	1,949	1,815	-3.8 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2,380	2,443	2,307	-3.8 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	2,977	3,023	2,902	-2.6 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,710	-0,699	-0,756	+ 2 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,471	-0,454	-0,502	-5 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,338	0,357	0,238	+ 3.2 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	4,976	5,026	4,895	+ 6.5 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период со 9 по 15 января

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	19885,70	19973,40	19770,50	-0,39%
Индекс S&P 500 (США)	2274,64	2279,27	2254,25	-0,10%
Индекс волатильности (VIX)	11,2	12,6	10,9	-0,8%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	7337,81	7338,49	7207,40	1,77%
Индекс DAX 30 (Германия)	11629,18	11692,27	11491,87	0,26%
Индекс CAC40 (Франция)	4922,49	4924,58	4856,50	0,26%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5721,12	5827,50	5710,00	-0,60%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	19287,28	19364,67	19134,70	-0,86%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	22937,38	22971,49	22476,35	1,93%

Индексы развивающихся стран в период со 9 по 15 января

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
MSCI EM	895,98	900,44	877,38	1,69%
Индекс INMEX (Мексика)	2720,40	2733,68	2666,11	0,40%
Индекс Bovespa (Бразилия)	63651,52	64342,39	61307,46	3,22%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2076,79	2087,14	2039,50	1,35%
Индекс SSE Composite (КНР)	3112,76	3174,58	3102,16	-1,32%
Индекс BSE Sensex (Индия)	27238,06	27459,75	26701,18	1,79%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5272,98	5360,06	5272,98	-1,38%
Индекс ММВБ (РФ)	2195,19	2239,87	2173,39	-0,85%
Индекс РТС (РФ)	1158,19	1181,98	1151,54	-1,23%

Валютный рынок в период со 9 по 15 января

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	101,18	102,95	100,72	-1,02%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,2205	3,2315	3,1520	-0,11%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3111	1,3294	1,3028	-0,94%
Швейцарский франк (USD/CHF)	1,0083	1,0248	1,0042	-0,94%
Китайский юань (USD/CNY)	6,8985	6,9366	6,8851	-0,28%
Евро (EUR/USD)	1,0641	1,0684	1,0452	1,05%
Евро к рублю (EUR/RUB)	63,41	63,79	62,54	0,96%
Британский фунт (GBP/USD)	1,2176	1,2316	1,2036	-0,85%
Индийская рупия (USD/INR)	68,16	68,49	67,94	0,10%
Японская йена (USD/JPY)	114,51	117,52	113,73	-2,05%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1174,00	1208,60	1170,30	-2,25%
Рубль (USD/RUB)	59,60	60,68	59,08	0,07%
Бивалютная корзина	61,38	61,95	60,85	-2,18%

Товарный рынок в период со 9 по 15 января

Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс TRJCRB	194,54	195,18	190,55	0,52%
Нефть WTI	52,37	53,83	50,71	-3,00%
Нефть Brent	55,45	57,00	53,58	-2,89%
Природный газ Henry Hub	3,42	3,45	3,10	4,08%
Медь (3-месячный форвард, LME)	5909,00	5909,00	5576,00	5,71%
Никель (3-месячный форвард, LME)	10450,00	10620,00	9800,00	2,00%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2790,00	2791,00	2629,00	6,53%
Золото (USD/тройская унция)	1197,26	1206,98	1171,78	2,09%
Серебро (USD/тройская унция)	16,79	16,98	16,37	1,88%
Платина (USD/тройская унция)	983,20	990,10	955,75	1,69%
Палладий (USD/тройская унция)	749,22	768,10	740,98	-0,92%
Пшеница	426,00	430,00	412,00	0,65%
Кофе	2213,00	2233,00	2106,00	-2,12%
Сахар	20,52	20,93	20,15	-1,11%

Российские рынки

Недельный график индекса ММВБ*



На внутреннем валютном рынке доллар в первой половине прошлой недели восстанавливался относительно рубля, в среду вечером он в моменте поднимался до 60,68 руб. Однако почти сразу произошел резкий разворот вниз и уже в четверг был повторен семнадцатимесячный минимум, установленный в начале года. В пятницу доллар снова немного рос, в результате недельное изменение оказалось минимальным (+0,07%). Тем временем евро вырос относительно рубля на 0,96%, отражая отскок единой валюты на глобальном рынке.

Доходность еврооблигаций Россия-42 на прошлой неделе дважды (в среду и пятницу) поднималась в район 5,03% годовых, но пока не смогла закрепиться выше психологически значимой отметки 5,0. В целом за прошлую неделю она выросла на 7 б.п., до 4,98% годовых.

Снижение доходностей рублевых ОФЗ продолжилось, в наибольшей степени оно было выражено в середине кривой (в среднем -17 б.п.). На ближнем и дальнем конце кривой среднее снижение доходности составило по 10 б.п.

Индекс РТС на прошлой неделе на фоне переменчивой динамики цен на нефть ежедневно менял направление движения, сформировав боковой диапазон с границами 1155 – 1175 пунктов. Завершал неделю индекс в нижней части этого диапазона, зафиксировав недельное снижение на 1,23%. Динамика индекса ММВБ во многом отражала ситуацию на валютном рынке. На фоне относительной слабости рубля индекс пытался развернуться вверх, к середине недели поднявшись до 2240 пунктов. Однако начиная со среды он ежедневно нес потери, и к вечеру пятницы опустился до 2195,19 пунктов (-0,85% за неделю).

Недельный график рубля (USD/RUB)*



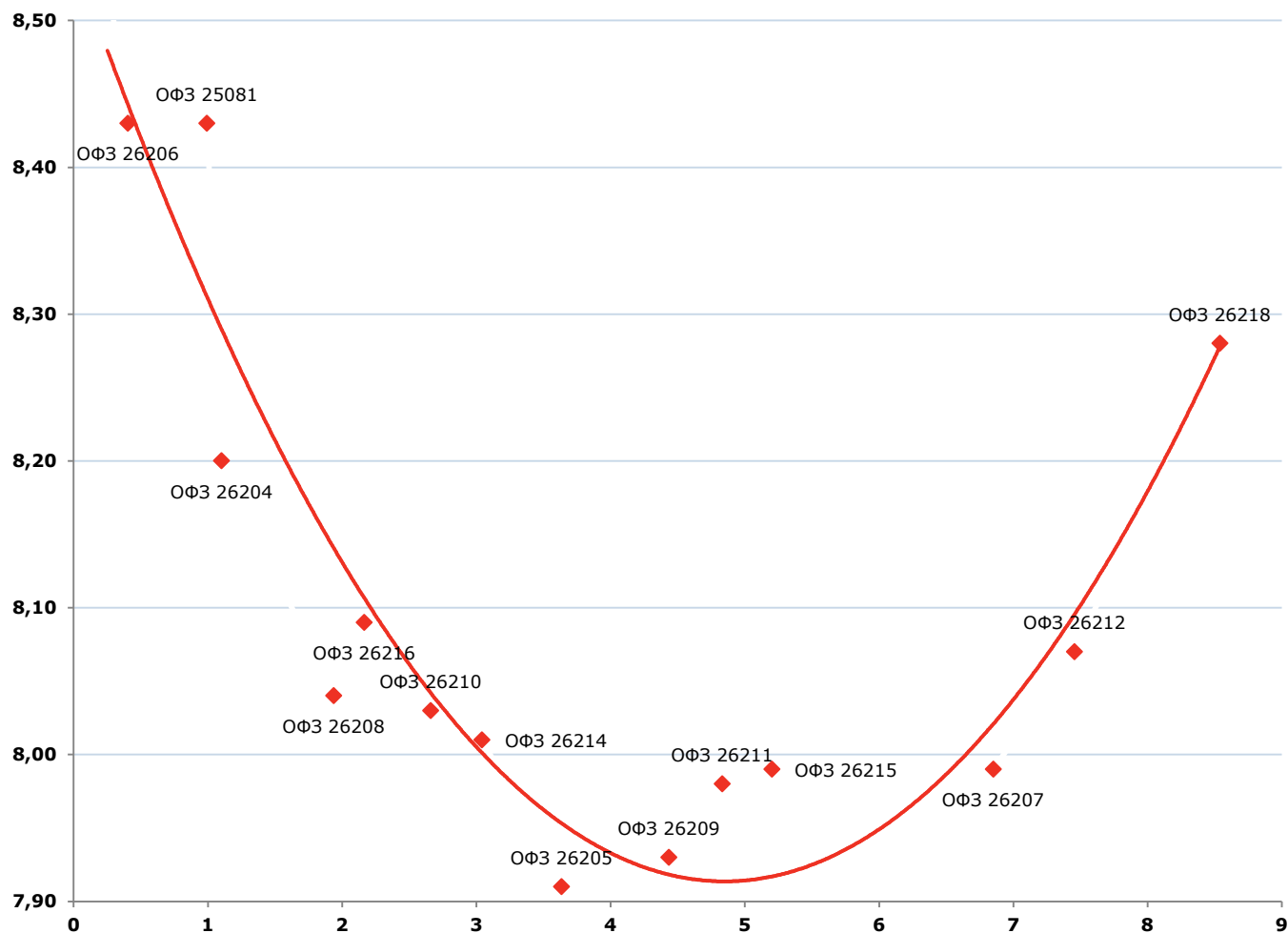
Недельный график доходности ОФЗ-26207*



Недельный график доходности Rus-42*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %

Акции российского рынка в период со 9 по 15 января

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0,0693	0,0719	0,0684	-2,40%
Газпром	157,95	158,50	153,30	2,50%
Лукойл	3290,00	3410,00	3243,50	-2,23%
НЛМК	113,44	116,75	111,10	1,16%
НОВАТЭК	739,90	773,00	733,60	-1,99%
Норникель	9756,00	10457,00	9642,00	-2,83%
Роснефть	227,30	232,25	225,30	-0,46%
Сбербанк, ао	164,90	173,05	163,88	-3,39%
Сбербанк, ап	124,26	133,74	123,30	-6,22%
Сургутнефтегаз	31,41	31,83	31,06	-0,88%

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 начальник управления	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru прямой +7 (812) 326 93 61
---	--

Аналитическая группа

research@bfa.ru

Жилин Сергей начальник отдела	доб. 1165 s.zhilin@bfa.ru
---	------------------------------

Моисеев Алексей начальник отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
--	-------------------------------

Отдел продаж

Яременко Дарья главный специалист	доб. 1162 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.