

Международные рынки

Недельный график индекса S&P 500



Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США



Недельный график индекса MSCI EM



В понедельник биржи США не работали в связи с празднованием дня Мартина Лютера Кинга. И как следствие объёмы торгов на мировых рынках были невысокими, а новостной фон довольно беден. Большинство основных мировых индексов акций понизились.

Во вторник произошли заметные движения на глобальном валютном рынке. Премьер-министр Великобритании Т. Мэй в широко ожидаемой программной речи твердо заявила, что Британия выйдет из единого рынка. Инвесторы восприняли выступление Т. Мэй как снижающее неопределенность, в результате чего фунт стерлингов резко укрепился (+3,1% относительно доллара США, +1,9% относительно евро).

Обнародованный в среду объём промышленного производства США за декабрь (+0,8%) превысил консенсус-прогноз (+0,6%). Вышедший в середине недели индекс потребительских цен за декабрь (+0,3% м/м и +2,1% г/г) совпал с ожиданиями рынка и свидетельствует о росте инфляции. Большинство мировых индексов акций изменились незначительно.

Опубликованный в четверг объём строительства новых домов в США за декабрь (1,226 млн) превысил ожидания (1,200 млн). Еженедельное количество требований на пособия по безработице в США (234 тыс.) оказалось лучше консенсус-прогноза (254 тыс.) и минимальным за многие годы. Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии за январь (23,6) также превзошёл ожидания (15,8). В этот день рынки акций заняли выжидательную позицию перед инаугурацией Дональда Трампа, многие индексы снизились.

В пятницу в США в связи с инаугурацией президента экономическая статистика не выходила. В этот день в Китае был опубликован ВВП за четвертый квартал. Рост ВВП в пересчёте на год составил 6,8%, что немного выше консенсус-прогноза (6,7%). Основные индексы акций США и многих европейских развитых стран за последний торговый день недели немного выросли, в то время как индекс акций развивающихся стран MSCI EM и российский индекс ММВБ немного понизились.

В итоге за прошедшую неделю основные индексы акций США уменьшились. Недельное снижение индексов Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 составило 0,29%, 0,15%, 0,34% и 1,42% соответственно. Подразумеваемая волатильность S&P500 (VIX) немного повысилась (на 2,8%) до 11,5 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 в основном также снизились. Так, если германский DAX 30 остался практически неизменным (+0,01%), то британский Footsie 100, французский CAC 40, австралийский ASX 200 и гонконгский HANG SENG снизились соответственно на 1,90%, 1,46%, 1,16% и 0,22%. Индексы акций развивающихся стран изменились разнонаправленно. Так, индекс акций развивающихся стран MSCI EM, корейский KOSPI, индийский BSE Sensex, индонезийский Jakarta Composite и российский ММВБ упали на 0,30%, 0,54%, 0,75%, 0,35% и 1,60% соответственно. При этом мексиканский INMEX, бразильский Bovespa и китайский SSE Composite выросли соответственно на 0,62%, 1,37% и 0,33%.

За истекший недельный период доходности бондов США немного выросли вдоль всей кривой доходности за исключением ближнего конца. Так, доходности 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг прибавили 0,4 б.п., 5,4 б.п., 8,7 б.п. и 6,9 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 29,6%, в то время как вероятность того, что это произойдет в первом полугодии, составляет 72,3%.

Доходности германских государственных облигаций выросли вдоль всей кривой доходности. Так, рост доходности 2-летних, 5-летних и 10-летних бондов составил 4,2 б.п., 5,7 б.п. и 8,6 б.п. соответственно.

Долларовый индекс DXY заметно падал первые две сессии, в среду и четверг произошёл значительный отскок, однако в пятницу снижение возобновилось. По итогам недели данный индекс снизился на 0,37% и завершил пятничные торги на отметке 100,81. По отношению к доллару США курсы евро и британского фунта прибавили соответственно 0,55% и 1,63%. Доллар США также снизился по отношению к бразильскому реалу (-1,61%), швейцарскому франку (-0,70%) и китайскому юаню (-0,37%).

При этом американская валюта выросла относительно канадского доллара на 1,60% и немного укрепилась к японской йене (+0,08%) и к российскому рублю (+0,10%).

Товарный индекс TRJCRB за истекшую неделю потерял 0,27% и завершил недельные торги на отметке 194,02. Это произошло на фоне незначительных изменений цен на нефть, снижения котировок природного газа на 6,3% (Henry Hub), разнонаправленных изменений котировок в группе базовых 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./ММВТУ*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

- Цены на нефть Brent в прошлый вторник внутри дня поднимались до максимальных с 9 января 56,95 долл./барр., но уже к концу сессии были в «минусе». В среду коррекция продолжилась, отправив котировки в район 54 долл./барр. На этих уровнях падение остановилось, а пятничный рост сделал недельную динамику положительной (+0,07%). Котировки американской WTI по итогам недели также практически без изменений (-0,08%).
- Новостной фон был разнонаправленным. С одной стороны, ряд экспертов и организаций озвучили прогнозы роста добычи нефти в США на фоне восстановления цен на нефть. С другой стороны, поддержку котировкам продолжает оказывать успешная реализация соглашения о сокращении добычи ОПЕК и ряда других производителей. Американская отраслевая статистика видимого влияния на ход торгов на прошлой неделе не оказала.
- Исполнительный директор МЭА Ф. Бирол заявил в Давосе, что ожидает существенного роста добычи сланцевой нефти в США в 2017 году, и что значительная часть глобальной нефтедобычи прибыльна при ценах 50 – 55 долл./барр. ОПЕК в декабре прогнозировала, что в 2017 году добыча в США сократится на 150 тыс. баррелей в день, январский прогноз предполагает рост на 80 тыс. Впрочем, одновременно прогноз суммарного роста добычи вне ОПЕК (с учетом США) понижен с 300 до 120 тыс. баррелей в день.
- 22 января в Вене состоялась первая встреча комитета по мониторингу сокращения добычи нефти. Был конкретизирован механизм контроля: данные о производстве нефти будут собираться к 17-му числу каждого месяца. Следующее заседание комитета запланировано провести в марте в Кувейте. Тем временем министр энергетики Саудовской Аравии сообщил, что в совокупности все участники соглашения о сокращении добычи уже снизили её на 1,5 млн баррелей в день из запланированных 1,8.
- EIA в четверг сообщила, что запасы сырой нефти в США выросли за неделю на 2,35 млн баррелей (ожидалось снижение на 0,34 млн баррелей), а запасы бензина выросли на 5,95 млн баррелей (ожидался рост на 2,02 млн баррелей). Данные Baker Hughes зафиксировали увеличение числа работающих нефтяных буровых установок на 29, до 551. Таким образом, недельный прирост оказался максимальным с 2013 года.
- Ближайший фьючерс на природный газ Henry Hub во вторник впервые за две недели поднимался выше 3,5 долл./ММВТУ, но не удержался на этом уровне. В дальнейшем преобладала нисходящая динамика, и по итогам недели котировки опустились до 3,2 долл./ММВТУ (-6,29%).

**Доходность облигаций (номинарованных в иностранных валютах)
в период с 16 по 22 января**

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинарования
2-летние казначейские облигации (США)	1,197	1,250	1,136	+ 0.4 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,938	1,997	1,804	+ 5.4 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2,467	2,513	2,305	+ 8.7 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	3,046	3,086	2,908	+ 6.9 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,668	-0,664	-0,750	+ 4.2 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,414	-0,408	-0,537	+ 5.7 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,424	0,431	0,272	+ 8.6 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	5,026	5,043	4,905	+ 5 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период с 16 по 22 января

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	19827,20	19883,00	19677,90	-0,29%
Индекс S&P 500 (США)	2271,31	2276,96	2258,41	-0,15%
Индекс волатильности (VIX)	11,5	13,3	11,5	2,8%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	7198,44	7354,14	7191,67	-1,90%
Индекс DAX 30 (Германия)	11630,13	11644,88	11425,14	0,01%
Индекс CAC40 (Франция)	4850,67	4911,39	4818,88	-1,46%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5654,75	5763,40	5646,60	-1,16%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	19137,91	19137,91	18813,53	-0,77%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	22885,91	23151,75	22657,35	-0,22%

Индексы развивающихся стран в период с 16 по 22 января

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
MSCI EM	893,28	899,51	888,27	-0,30%
Индекс INMEX (Мексика)	2737,27	2738,74	2689,45	0,62%
Индекс Bovespa (Бразилия)	64521,18	64693,54	63456,01	1,37%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2065,61	2091,02	2058,35	-0,54%
Индекс SSE Composite (КНР)	3123,14	3125,66	3044,29	0,33%
Индекс BSE Sensex (Индия)	27034,50	27422,67	27009,81	-0,75%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5254,31	5309,95	5243,75	-0,35%
Индекс ММВБ (РФ)	2159,96	2202,39	2147,19	-1,60%
Индекс РТС (РФ)	1138,99	1166,34	1132,12	-1,66%

Валютный рынок в период с 16 по 22 января

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	100,81	101,73	100,26	-0,37%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,1685	3,2440	3,1684	-1,61%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3321	1,3387	1,3016	1,60%
Швейцарский франк (USD/CHF)	1,0012	1,0136	0,9992	-0,70%
Китайский юань (USD/CNY)	6,8729	6,9033	6,8289	-0,37%
Евро (EUR/USD)	1,0699	1,0718	1,0577	0,55%
Евро к рублю (EUR/RUB)	63,82	64,24	62,96	0,65%
Британский фунт (GBP/USD)	1,2374	1,2415	1,1979	1,63%
Индийская рупия (USD/INR)	68,05	68,31	67,84	-0,16%
Японская йена (USD/JPY)	114,60	115,61	112,55	0,08%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1174,39	1187,10	1159,15	0,03%
Рубль (USD/RUB)	59,66	60,26	58,95	0,10%
Бивалютная корзина	61,61	62,06	60,84	0,37%

Товарный рынок в период с 16 по 22 января

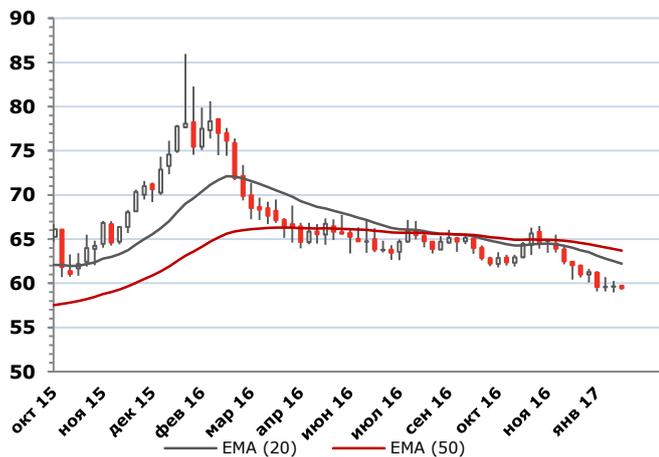
Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс TRJCRB	194,02	196,36	192,71	-0,27%
Нефть WTI	52,33	53,52	50,91	-0,08%
Нефть Brent	55,49	56,95	53,77	0,07%
Природный газ Henry Hub	3,20	3,51	3,19	-6,29%
Медь (3-месячный форвард, LME)	5748,00	5885,00	5727,00	-2,72%
Никель (3-месячный форвард, LME)	9700,00	10350,00	9700,00	-7,18%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2767,00	2777,00	2711,00	-0,86%
Золото (USD/тройская унция)	1209,56	1218,64	1195,47	1,03%
Серебро (USD/тройская унция)	17,07	17,33	16,71	1,67%
Платина (USD/тройская унция)	976,50	992,90	943,75	-0,68%
Палладий (USD/тройская унция)	785,50	792,90	737,72	4,84%
Пшеница	428,25	437,50	421,50	0,53%
Кофе	2140,00	2258,00	2123,00	-3,30%
Сахар	20,18	21,38	20,05	-1,66%

Российские рынки

Недельный график индекса ММВБ*



Недельный график рубля (USD/RUB)*



Недельный график доходности ОФЗ-26207*



Доллар в паре с рублем в прошлый вторник обновил внутрисессионный многомесячный минимум, но закрывал сессию примерно на тех же уровнях, что 5 и 12 января. В среду доллар не сумел переписать минимумы, а в четверг он заметно отскочил вверх на фоне комментариев первого вице-премьера РФ И. Шувалова, допустившего в интервью Bloomberg возвращение к покупке валюты на рынке уже при текущих ценах на нефть. Позже Reuters со ссылкой на ЦБ РФ сообщил, что объемы покупки валюты в рамках реализации бюджетного правила будут не выше, чем дополнительные доходы бюджета от превышения фактическими ценами на нефть прогнозных. В итоге закрепиться выше 60 руб. доллар не сумел и в пятницу торговался в диапазоне 59,5 – 60,0. За неделю курса доллара вырос всего на 0,1%, курс евро вырос на 0,65%.

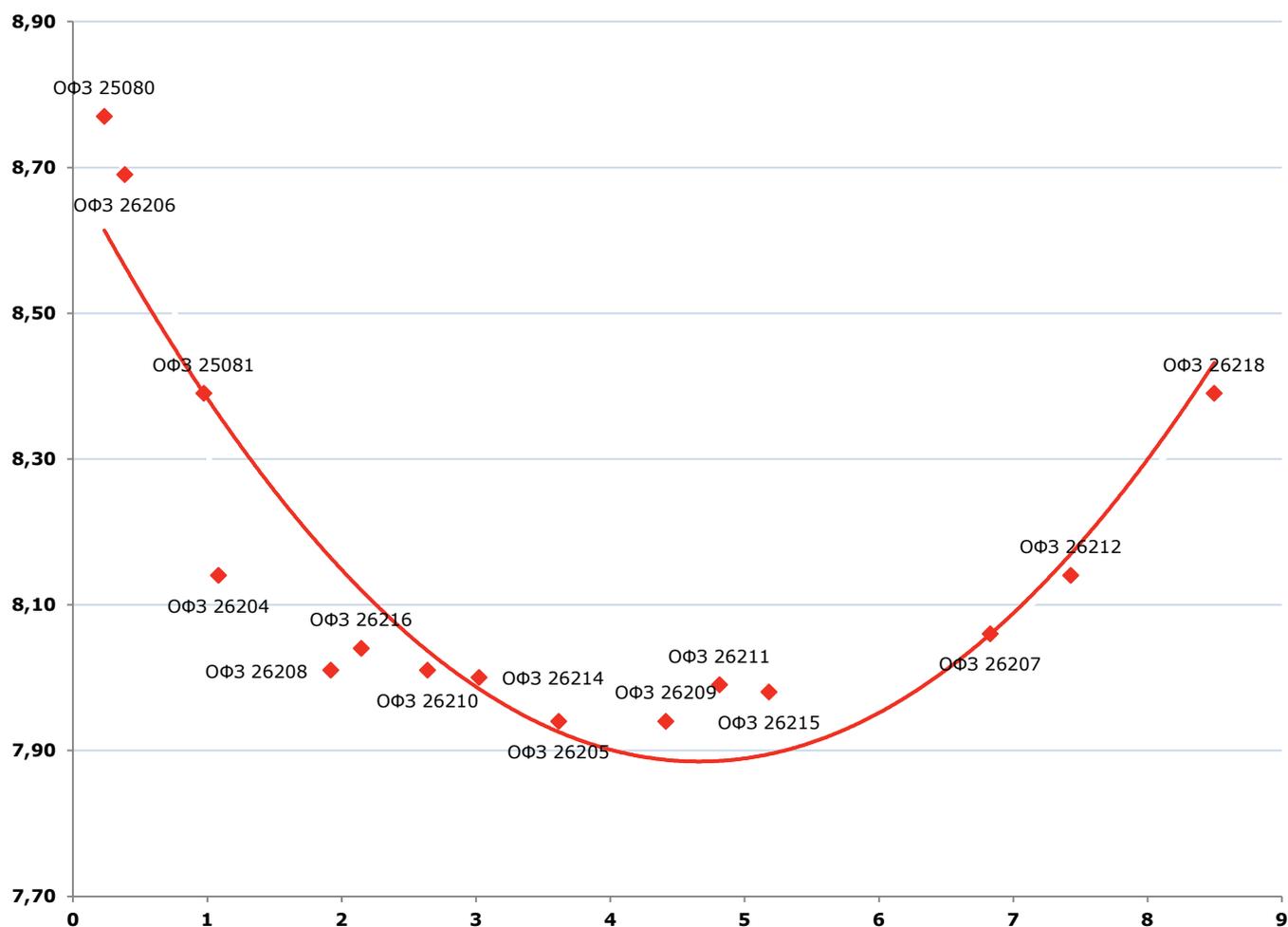
Доходность еврооблигаций Россия-42 во второй половине недели преодолела отметку 5,0% годовых, но развития это движение не получило, по итогам пятничной сессии доходность была на уровне 5,03% годовых (+5 б.п. за неделю). Доходности рублевых ОФЗ изменились разнонаправленно. На ближнем конце кривой доходность снизилась в среднем на 4 б.п. В середине кривой доходность практически не изменилась. На дальнем конце кривой доходность выросла в среднем на 8 б.п.

Российские фондовые индексы на фоне пытающейся снижаться нефти и крепкого рубля корректировались вниз. Индекс ММВБ (-1,6%) снижался всю неделю, доведя серию последовательных дневных снижений до восьми и пробив минимум второй половины декабря. Индекс РТС (-1,66%) в первой половине недели удерживался над линией поддержки 1150 пунктов, но в четверг пробил ее.

Недельный график доходности Rus-42*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %

Акции российского рынка в период с 16 по 22 января

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0,0684	0,0703	0,0681	-1,16%
Газпром	149,70	158,20	147,70	-5,22%
Лукойл	3180,00	3298,00	3177,00	-3,34%
НЛМК	110,00	115,50	109,10	-3,03%
НОВАТЭК	723,30	744,50	716,00	-2,24%
Норникель	9360,00	9854,00	9341,00	-4,06%
Роснефть	225,90	229,95	224,00	-0,62%
Сбербанк, ао	167,49	168,19	163,34	1,57%
Сбербанк, ап	126,48	126,58	121,70	1,79%
Сургутнефтегаз	31,70	31,90	30,91	0,92%

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.