

Международные рынки

Недельный график индекса S&P 500*



Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США*



Недельный график индекса MSCI EM



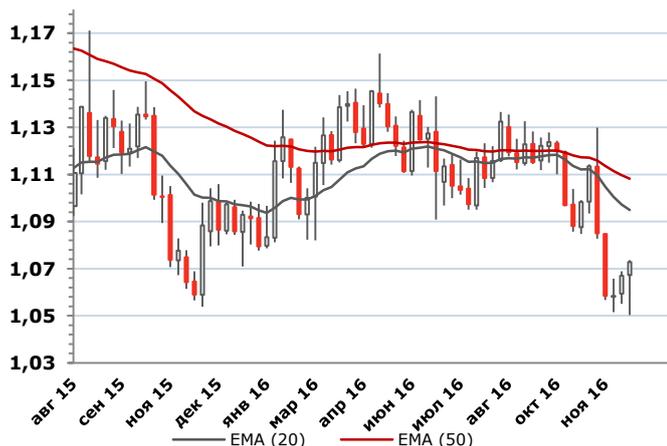
В понедельник в мире практически не выходили значимые экономические новости. Рынки акций развитых стран начали неделю небольшим понижением после нескольких недель роста, прошедших после президентских выборов в США. Опубликованная во вторник в США вторая оценка ВВП за 3кв16 оказалась лучше ожиданий, годовые темпы роста достигли максимальных за два года 3,2% (ожидался пересмотр с предварительных 2,9% до 3,0%). Индексы развитых рынков акций закрылись в эту сессию преимущественно в небольшом «плюсе». Индекс MSCI EM, напротив, снизился (-0,54%).

В среду вышло большое количество важных экономических показателей в США и Европе, в основном оказавшихся лучше ожиданий. Национальный доклад (спонсируемый ADP) о занятости населения США показал за ноябрь рост занятых в несельскохозяйственном секторе на 216 тыс. (при ожиданиях роста в 160 тыс.). Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго за ноябрь оказался равным 57,6 при консенсус-прогнозе 52. Появилось сообщение о том, что ЕЦБ продлит период количественного смягчения, который должен был завершиться в марте. Однако важнейшей новостью стало официально принятое решение ОПЕК снизить добычу на 1,2 млн баррелей в день до уровня в 32,5 млн баррелей в день.

Вышедший в четверг в США индекс делового оптимизма ISM за ноябрь 53,2 оказался лучше ожиданий 52,2, в то время как данные по недельным заявкам на пособия по безработице (268 тыс.) оказались хуже ожиданий (253 тыс.). Показатель безработицы в еврозоне в ноябре (9,8%) оказался самым низким с января 2010 года. Стоит также упомянуть о том, что индекс деловой активности в промышленности Китая за ноябрь превысил ожидания. Мировые индексы акций за четверг изменились разнонаправленно, преимущественно в сторону снижения.

В пятницу вышли важные данные по рынку труда в США за ноябрь. Безработица упала до самого низкого с сентября 2007 года уровня в 4,6%, рынком ожидалось значение 4,9%. Однако при этом вместо ожидавшегося роста средней заработной платы на 0,2% в ноябре произошло её снижение на 0,1%. Количество вновь созданных за месяц рабочих мест в несельскохозяйственных секторах составило 178 тыс. при консенсус-прогнозе в 180 тыс. Рост цен производителей в еврозоне в октябре (+0,8%) превысил ожидания (+0,2%). Мировые индексы в последнюю сессию недели изменились разнонаправленно, преимущественно в сторону снижения.

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 Dow Jones снизились. Недельные изменения для Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite (+1,63%) и Russel 2000 составили +0,10%, -0,97%, -2,65% и -2,45%. Подразумеваемая волатильность S&P500 (VIX) при этом выросла на 14,4% и на закрытии в пятницу составила 14,1 пункта.

Основные индексы акций других развитых стран (за исключением Японии) также снизились. Так, германский DAX30, британский Footsie 100, французский CAC 40 и гонконгский HANG SENG снизились на 1,74%, 1,61%, 0,47% и 0,70% соответственно. При этом японский Nikkei 225 вырос на 0,24%. Индексы акций развивающихся стран также преимущественно снизились, при этом индекс MSCI EM потерял 0,32%. Однако российский индекс ММВБ за неделю вырос на 1,47%.

За истекший недельный период доходности бондов США немного снизились в ближнем конце и выросли в середине и в дальнем конце кривой доходности. Так, изменения доходности 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг составили -2,7 б.п., -1,8 б.п., +2,0 б.п. и +4,3 б.п. соответственно. По оценке Bloomberg подразумеваемая вероятность повышения ставки на декабрьском заседании FOMC за неделю остается равной 100%. Доходности германских государственных облигаций немного выросли по всей длине кривой доходности: доходности 2-летних, 5-летних и 10-летних бундов прибавили 1,1 б.п., 1,3 б.п. и 4,5 б.п. соответственно.

Долларовый индекс DXY после трёх недель роста за истекшую неделю снизился на 0,71% и закрылся в пятницу на отметке 100,77. При этом относительно валюты США курсы евро и британского фунта выросли на 0,81% и 1,96% соответственно. Доллар США снизился также относительно канадского доллара (-1,74%), российского рубля (-1,45%) и китайского юаня (-0,50%). Относительно японской иены и бразильского реала валюта США укрепилась на 0,42% и 1,58% соответственно.

Товарный индекс TRJCRB рос третью неделю подряд и, прибавив за неделю 3,12%, завершил пятничные торги на отметке 191,69 пункта. Это произошло на фоне сильного ралли нефтяных котировок и снижения цен на все (кроме олова) базовые металлы и при разнонаправленных изменениях котировок драгоценных металлов. При этом был пробит снизу понижающийся тренд, берущий начало от максимума, достигнутого товарным индексом в июне этого года.

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

- В начале прошлой недели настроения на рынке нефти менялись практически ежедневно, как и ожидания трейдеров относительно итогов саммита ОПЕК. Однако 30 ноября обнадеживающие заявления от участников саммита способствовали существенному росту котировок еще до официальной пресс-конференции ОПЕК. По итогам сессии Brent впервые за месяц стоила больше 50 долл./барр. В четверг и пятницу рост цен на нефть продолжился, за неделю Brent подорожала на 15,28%, WTI на 12,2%.
- Члены ОПЕК смогли согласовать сокращение добычи нефти в ранее анонсированных масштабах. Добыча картеля начиная с 1 января 2017 будет снижена на 1,2 млн баррелей в день до уровня в 32,5 млн баррелей в день. Срок действия соглашения – 6 месяцев с возможностью продления еще на 6 месяцев. Наибольшее сокращение (порядка 0,5 млн баррелей относительно октябрьского уровня) придется на долю Саудовской Аравии. Не требуется сокращение добычи от Ливии и Нигерии. Приостановила свое членство в картеле Индонезия, добыча которой в октябре 2016 составляла 722 тыс. баррелей в день.
- Странам, не входящим в ОПЕК, картель предложил снизить добычу на 600 тыс. баррелей в день. Министр энергетики РФ А. Новак вечером 30 ноября сообщил, что Россия готова в первом полугодии 2017 года снизить добычу на 300 тыс. баррелей в сутки. Теперь в фокусе внимания рынка будет встреча ОПЕК и стран, не входящих в картель, которая состоится, согласно последним сообщениям, 10 декабря в Вене.
- С технической точки зрения следует отметить, что к концу недели нефть Brent обновила годовой максимум и вышла выше сильного сопротивления, располагавшегося в районе 54 долл./барр. Следующий внятный горизонтальный уровень мы видим только в районе 59 долл./барр.
- Американская отраслевая статистика существенного влияния на конъюнктуру рынка не оказала. Данные, вышедшие 30 ноября, зафиксировали неожиданное снижение запасов сырой нефти на 0,88 млн баррелей (прогнозировался рост на 0,64 млн) и больший, чем ожидалось, рост запасов бензина (+2,1 млн баррелей, прогноз был +1,16 млн). Baker Hughes в пятницу сообщила, что число нефтяных буровых установок в США увеличилось до 477 (+3 за неделю), максимума с января 2016 года.
- Ралли на рынке природного газа в США продолжилось и даже ускорилось, ближайший фьючерс на газ Henry Hub за неделю подорожал на 11,38%. Во второй половине недели котировки впервые с декабря 2014 поднимались выше 3,5 долл./ММВТУ.

**Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах)
в период 28 ноября - 4 декабря**

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинирования
2-летние казначейские облигации (США)	1,108	1,167	1,091	-2.7 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,829	1,935	1,776	-1.8 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2,390	2,492	2,291	+ 2 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	3,061	3,156	2,941	+ 4.3 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,739	-0,713	-0,769	+ 1.1 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,419	-0,373	-0,488	+ 1.3 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,283	0,371	0,184	+ 4.5 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	5,213	5,289	5,189	-3.1 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 28 ноября - 4 декабря

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	19170,40	19225,30	19062,20	0,10%
Индекс S&P 500 (США)	2191,95	2214,10	2187,44	-0,97%
Индекс волатильности (VIX)	14,1	14,7	12,2	14,4%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6730,72	6845,74	6678,74	-1,61%
Индекс DAX 30 (Германия)	10513,35	10691,67	10402,59	-1,74%
Индекс CAC40 (Франция)	4528,82	4597,54	4490,15	-0,47%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5444,02	5507,80	5423,20	-1,16%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	18426,08	18746,28	18222,82	0,24%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	22564,82	23012,28	22559,20	-0,70%

Индексы развивающихся стран в период 28 ноября - 4 декабря

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
MSCI EM	853,07	865,79	848,81	-0,32%
Индекс INMEX (Мексика)	2622,69	2686,12	2617,70	-1,55%
Индекс Bovespa (Бразилия)	60316,13	62934,36	58092,29	-2,02%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	1970,61	1989,08	1966,42	-0,19%
Индекс SSE Composite (КНР)	3243,84	3301,21	3235,28	-0,55%
Индекс BSE Sensex (Индия)	26230,66	26769,32	26182,93	-0,33%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5245,96	5250,29	5091,61	2,42%
Индекс ММВБ (РФ)	2128,99	2137,82	2082,71	1,47%
Индекс РТС (РФ)	1050,21	1054,52	1004,00	3,11%

Валютный рынок в период 28 ноября - 4 декабря

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	100,77	101,83	100,62	-0,71%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,4750	3,4923	3,3751	1,58%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3292	1,3537	1,3251	-1,74%
Швейцарский франк (USD/CHF)	1,0110	1,0204	1,0070	-0,20%
Китайский юань (USD/CNY)	6,8830	6,9058	6,8787	-0,50%
Евро (EUR/USD)	1,0670	1,0689	1,0551	0,81%
Евро к рублю (EUR/RUB)	68,16	69,55	67,39	-0,80%
Британский фунт (GBP/USD)	1,2719	1,2737	1,2382	1,96%
Индийская рупия (USD/INR)	68,02	68,80	68,00	-0,72%
Японская йена (USD/JPY)	113,54	114,82	111,32	0,42%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1166,31	1178,77	1163,69	-0,72%
Рубль (USD/RUB)	63,92	65,49	63,48	-1,45%
Бивалютная корзина	65,80	67,31	65,27	-1,32%

Товарный рынок в период 28 ноября - 4 декабря

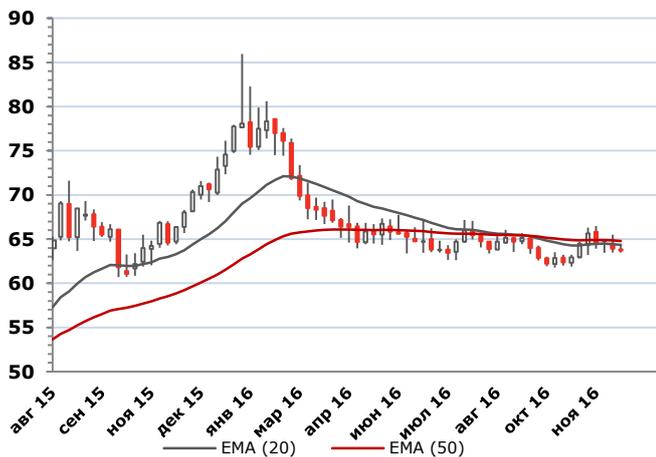
Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс TRJCRB	191,69	192,63	183,83	3,21%
Нефть WTI	51,68	51,80	44,82	12,20%
Нефть Brent	54,46	54,53	45,92	15,28%
Природный газ Henry Hub	3,44	3,57	3,13	11,38%
Медь (3-месячный форвард, LME)	5760,00	5960,00	5705,00	-2,02%
Никель (3-месячный форвард, LME)	11455,00	11750,00	11010,00	-0,91%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2668,00	2963,00	2668,00	-5,36%
Золото (USD/тройская унция)	1176,88	1197,54	1160,38	-0,51%
Серебро (USD/тройская унция)	16,70	16,86	16,25	1,21%
Платина (USD/тройская унция)	927,00	934,80	893,50	2,66%
Палладий (USD/тройская унция)	740,98	774,60	733,22	0,00%
Пшеница	387,50	397,00	369,50	-2,08%
Кофе	2388,00	2433,00	2343,00	-1,28%
Сахар	19,12	20,32	18,88	-3,63%

Российские рынки

Недельный график индекса ММВБ*



Недельный график рубля (USD/RUB)*



Недельный график доходности ОФЗ-26207*



На российском валютном рынке доллар в первой половине прошлой неделе пытался пройти выше отметки 65,0 руб., почти совпадающей в моменте с 200-дневной EMA, но начавшееся в середине недели ралли в ценах на нефть способствовало резкому развороту доллара вниз. В четверг котировки в моменте опускались почти до локального минимума второй половины ноября (63,45), но сходу закрепиться на этих уровнях не смогли.

Доходность еврооблигаций Россия-42 умеренно снижалась в начале недели, однако ниже 5,19% годовых пройти не смогла. А во второй половине недели позитивный для российских активов рост цен на нефть оказался уравновешен возобновившимся ростом доходности казначейских облигаций за океаном. В целом за неделю снижение доходности составило 3 б.п. Доходность ОФЗ за неделю снизилась в среднем на 10 б.п. на дальнем конце кривой и на 6 б.п. в середине, а в коротких выпусках практически не изменилась.

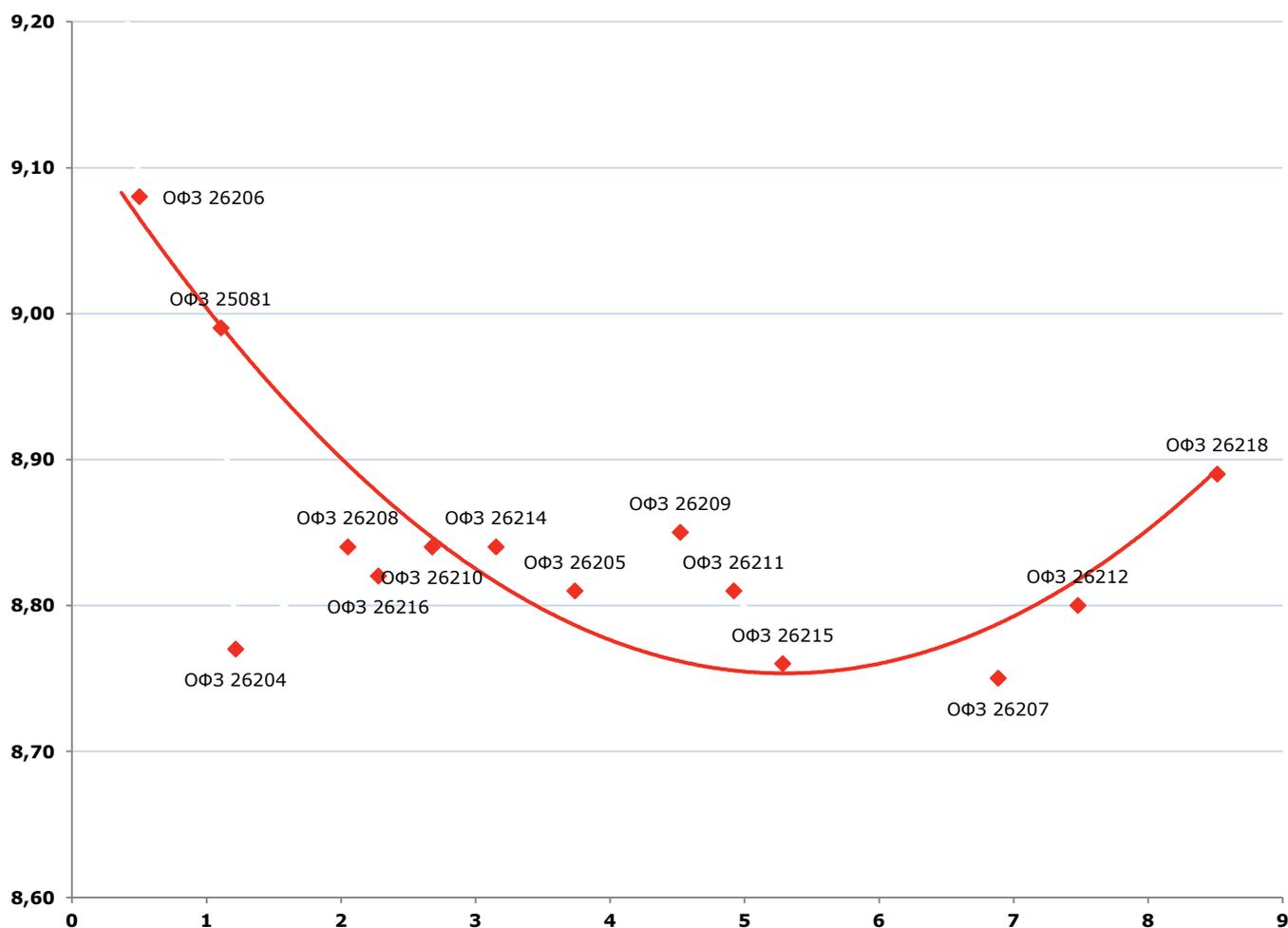
Председатель ЦБ РФ Э. Набиуллина, выступая в пятницу в Госдуме, заявила, что в ближайшие полтора года денежно-кредитная политика останется умеренно жесткой, и следующее снижение ключевой ставки вероятно не ранее 1-2 квартала 2017 года.

Индекс РТС в начале недели корректировался вниз, но начиная со среды развернулся вверх и вернулся к обновлению локального максимума. По итогам недели индекс вырос до 1050,21 пунктов (+3,11%), отметка 1050 преодолена впервые с мая 2015 года. Индекс ММВБ также снижился в понедельник и вторник и вернулся к росту начиная со среды. За неделю он прибавил 1,47%, достигнув 2128,99 пунктов.

Недельный график доходности Rus-42*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %

Акции российского рынка в период 28 ноября - 4 декабря

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0,0684	0,0697	0,0678	-0,15%
Газпром	152,35	153,70	147,34	0,69%
Лукойл	3286,00	3312,50	3100,00	4,17%
НЛМК	115,00	124,78	114,31	-3,68%
НОВАТЭК	733,00	742,70	709,00	0,62%
Норникель	10680,00	10705,00	10280,00	2,20%
Роснефть	202,40	207,70	193,00	2,95%
Сбербанк, ао	159,40	161,12	157,10	-0,60%
Сбербанк, ап	116,62	118,61	114,77	-1,17%
Сургутнефтегаз	29,64	30,48	28,98	1,86%

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

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.