

Международные рынки

Недельный график индекса S&P 500*



Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США*



Недельный график индекса MSCI EM



На прошлой неделе основным драйвером для большинства глобальных рынков оставались ожидания участников относительно политики ведущих центральных банков. Вероятность повышения ставки ФРС США в первой половине недели постепенно снижалась на фоне очередной слабой макроэкономической статистики. Опубликованное во вторник значение индекса деловой активности в сфере услуг от института ISM (ISM Non-Manufacturing) за август оказалось минимальным с февраля 2010 года: индекс составил 51,4 пункта (ожидалось 55,0, в июле было 55,5). В вышедшем вечером в среду Beige Book ФРС США сообщается, что экономика США росла в июле и августе лишь сдержанными темпами. Впрочем, еженедельная статистика рынка труда оказалась неплохой, число первичных обращений за пособием по безработице снизилось до минимальных за последние полтора месяца 259 тысяч.

Однако во второй половине недели настроения изменились под влиянием выступлений представителей ФРС. Так, в среду глава ФРБ Сан-Франциско Джон Вильямс сообщил, что повышение ставки на заседании 20 – 21 сентября по-прежнему является предметом обсуждения, и в очередной раз отметил, что лично он предпочел бы поднять ставку «лучше раньше, чем позже». В пятницу глава ФРБ Бостона Э. Розенгрэн, являющийся в этом году голосующим членом комитета по открытым рынкам, заявил, что сверхнизкие ставки чреваты перегревом экономики. В результате вероятность сентябрьского повышения ставки ФРС, в середине недели опускавшаяся до 22%, в пятницу вернулась к 30% (неделей ранее она составляла 32%).

ЕЦБ в четверг оставил основные процентные ставки без изменения (ключевая 0%, депозитная -0,4%), что совпало с ожиданиями большинства участников рынков. В то же время несколько разочаровало инвесторов отсутствие в последовавшей пресс-конференции указаний на дальнейшее смягчение монетарной политики, ограничившись прежними формулировками.

Основные американские индексы акций росли в начале четырехдневной недели (в понедельник был выходной по случаю Дня Труда). Однако резкое пятничное снижение полностью изменило картину. S&P500 (-2,39% по итогам недели) впервые с июня оказался ниже 50-дневной экспоненциальной скользящей средней. Подразумеваемая волатильность S&P 500 за неделю выросла на 46,1% до 17,5 пунктов.

Недельный график евро к доллару США*



Недельный график индекса доллара США*



Недельный график товарного индекса TRJCRB*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Схожую внутринедельную динамику продемонстрировали и индексы развитых европейских рынков. FTSEurofirst300 (-1,38% за неделю) с понедельника до утра четверга держался вблизи локального максимума апреля 2016 года, но выше пройти так и не смог. В четверг падение, обусловленное разочарованием в итогах заседания ЕЦБ, сначала удалось выкупить, однако в пятницу индекс опустился ниже минимума предыдущей сессии.

Индекс развивающихся рынков MSCI EM во вторник преодолел локальный максимум середины августа и вышел на уровни, невиданные с июля 2015. В среду и четверг индикатор фиксировал незначительные позитивные изменения. В пятницу развивающиеся рынки в полной мере ощутили смену глобальных настроений, но полностью нивелирован недельный прирост не был, он составил 1,08%. Впрочем, следует учитывать, что резкое пятничное падение американских индексов успели отыграть только латиноамериканские площадки, индексы которых заметно снизились (бразильский Bovespa -2,71%, латиноамериканский INMEX -3,05% за неделю). Многие индексы азиатских развивающихся рынков по итогам прошлой недели остались в «плюсе» (китайский Shanghai Composite +0,37%, индийский BSE Sensex +0,93%) или на нейтральной территории (корейский KOSPI -0,02%).

Индекс доллара DXY, во вторник упавший до полуторанедельного минимума, в следующие сессии пытался развернуться вверх. Заметный отскок произошел только в пятницу, но полностью потери нивелировать не удалось, по итогам недели индекс ниже на 0,51%. Пара евро/доллар сразу после заседания ЕЦБ поднималась до 1,1326, но удержаться на этих уровнях не смогла и закрывала пятницу примерно на фигуру ниже (+0,68% за неделю). Заметные потери доллар понес и относительно японской иены (-1,24%). Динамика доллара относительно валют развивающихся рынков была разнонаправленной.

Доходности казначейских облигаций США снижались в первой половине недели но развернулись вверх во второй. В наибольшей степени по итогам недели доходность выросла на дальнем конце кривой. Доходность 10-летних бумаг выросла до максимальных с момента британского референдума в июне 1,67% (+7,4 б.п.), в то время как доходность 2-летних бумаг практически не изменилась. Доходности европейских гособлигаций снижались в преддверии заседания ЕЦБ и росли в конце недели. Доходность 10-летних облигаций Германии, в среду впервые с середины августа опускавшаяся ниже -0,1% годовых, в пятницу вышла на положительную территорию.

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 прошлый понедельник Россия и Саудовская Аравия на полях саммита G20 подписали совместное заявление о стабилизации рынка нефти. В то же время, министр энергетики РФ А.Новак отметил, что возможность заморозки добычи по-прежнему зависит от позиции других производителей. Рынок посчитал, что конкретики в совместном заявлении недостаточно, поэтому цены на нефть Brent, резко поднявшиеся после анонса заявления (внутридневной максимум в понедельник составил 49,4 долл./барр.), уже вечером заметную часть прироста растеряли, а во вторник опускались в моменте до 46,29 долл./барр.
- В среду рост котировок возобновился, а в четверг Brent впервые за две недели поднималась до 50 долл./барр. Сильную поддержку котировкам оказали данные о запасах нефти и нефтепродуктов в США, на отчетной неделе выходявшие на день позже, чем обычно, из-за нерабочего понедельника. Американский институт нефти (API) поздно вечером в среду сообщил о падении запасов сырой нефти на 12,1 млн баррелей и запасов бензина на 2,34 млн баррелей. В четверг резкое и неожиданное снижение запасов подтвердил отчет Министерства энергетики США (нефть -14,51 млн баррелей, бензин -4,21 млн баррелей). Впрочем, на динамику запасов должен был существенно повлиять тропический шторм Hermine – это первый шторм с сентября 2013 года, который затронул Мексиканский залив.
- В пятницу нефть падала вместе с большинством других рискованных активов. Нисходящая коррекция наметилась еще утром, а во второй половине дня падение заметно ускорилось. Котировки ближайшего фьючерса на Brent, не сумев удержаться около 50 долл./барр., в итоге отступили до 48,01, потеряв за день почти 4%. Впрочем, по итогам недели котировки выросли на 2,52% и прервали, таким образом, двухнедельное падение.
- Число работающих нефтяных буровых установок в США, по данным Baker Hughes, выросло за неделю на 7 до максимальных с середины февраля 2016 года 414 штук. Вторую неделю подряд росло и число работающих газовых буровых установок: увеличившись на 4 до 92 штук, оно вернулось на уровень конца марта 2016.
- Котировки ближайшего контракта на природный газ Henry Hub в среду опускались до 2,67 долл./ММВТУ, но в четверг вернулись в район 2,8 долл./ММВТУ. В пятницу выраженной динамики не наблюдалось, и по итогам недели котировки практически не изменились (+0,18%).

**Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах)
в период 05 - 11 сентября**

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинарования
2-летние казначейские облигации (США)	0,790	0,806	0,722	-0.4 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,224	1,231	1,104	+ 3.4 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	1,671	1,678	1,519	+ 7.4 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	2,391	2,400	2,206	+ 11.9 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,630	-0,618	-0,678	+ 0.2 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,475	-0,474	-0,576	+ 2.2 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,017	0,021	-0,127	+ 5.6 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	4,566	4,680	4,387	-7.6 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 05 - 11 сентября

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	18085,40	18551,50	18085,40	-2,20%
Индекс S&P 500 (США)	2127,81	2187,87	2127,81	-2,39%
Индекс волатильности (VIX)	17,5	17,5	11,6	46,1%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6776,95	6910,66	6762,30	-1,71%
Индекс DAX 30 (Германия)	10573,44	10780,42	10539,31	-1,03%
Индекс CAC40 (Франция)	4491,40	4569,62	4481,09	-1,12%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5339,18	5440,20	5332,40	-0,63%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	16965,76	17156,36	16836,65	0,24%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	24099,70	24364,00	23530,36	3,58%

Индексы развивающихся стран в период 05 - 11 сентября

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
MSCI EM	909,32	929,99	900,15	1,08%
Индекс INMEX (Мексика)	2701,18	2796,49	2701,18	-3,05%
Индекс Bovespa (Бразилия)	57999,73	60310,50	57961,41	-2,71%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2037,87	2073,89	2029,46	-0,02%
Индекс SSE Composite (КНР)	3078,85	3105,68	3053,19	0,37%
Индекс BSE Sensex (Индия)	28797,25	29077,28	28631,27	0,93%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5281,92	5396,92	5281,92	-1,34%
Индекс ММВБ (РФ)	2028,25	2063,13	2005,42	1,22%
Индекс РТС (РФ)	987,87	1017,32	970,53	1,86%

Валютный рынок в период 05 - 11 сентября

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	95,35	95,92	94,46	-0,51%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,2720	3,2849	3,1643	0,51%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3046	1,3052	1,2818	0,38%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0,9749	0,9814	0,9646	-0,55%
Китайский юань (USD/CNY)	6,6778	6,6870	6,6558	-0,02%
Евро (EUR/USD)	1,1229	1,1326	1,1137	0,68%
Евро к рублю (EUR/RUB)	72,71	72,82	71,62	0,06%
Британский фунт (GBP/USD)	1,3262	1,3445	1,3237	-0,20%
Индийская рупия (USD/INR)	66,87	66,87	66,25	0,18%
Японская йена (USD/JPY)	102,68	104,12	101,18	-1,24%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1107,73	1116,35	1085,71	-0,69%
Рубль (USD/RUB)	64,71	65,24	63,54	-0,64%
Бивалютная корзина	68,41	68,52	67,22	-0,12%

Товарный рынок в период 05 - 11 сентября

Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс TRJCRB	182,54	185,78	178,99	1,42%
Нефть WTI	45,88	47,75	43,84	3,24%
Нефть Brent	48,01	50,14	46,29	2,52%
Природный газ Henry Hub	2,80	2,84	2,66	0,18%
Медь (3-месячный форвард, LME)	4633,00	4670,00	4615,00	0,13%
Никель (3-месячный форвард, LME)	10370,00	10420,00	10035,00	3,08%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2292,00	2368,00	2291,00	-3,05%
Золото (USD/тройская унция)	1327,69	1352,65	1321,56	0,23%
Серебро (USD/тройская унция)	19,03	20,13	18,98	-1,96%
Платина (USD/тройская унция)	1057,74	1105,80	1057,25	-0,07%
Палладий (USD/тройская унция)	674,50	708,40	671,72	-0,15%
Пшеница	376,00	377,00	369,75	0,74%
Кофе	2794,00	2960,00	2778,00	-4,41%
Сахар	19,99	20,53	19,75	-0,94%

Российские рынки

Недельный график индекса ММВБ*



Недельный график рубля (USD/RUB)*



Недельный график доходности ОФЗ-26207*



Российский рубль большую часть прошлой недели укреплялся на фоне роста цен на нефть. В четверг пара доллар/рубль и бивалютная корзина приближались к минимумам середины августа, но довольно резко отскочили вверх. В пятницу они также росли в русле смены настроений на глобальных рынках. По итогам недели бивалютная корзина незначительно снизилась (-0,12%). Пара доллар/рубль снизилась на 0,64%.

Доходность еврооблигаций Россия-42 во вторник пробил вниз уровень минимумов июля и августа в районе 4,6% годовых и в четверг в моменте опускалась до 4,39%, минимума с мая 2013 года. Однако в пятницу доходность выросла до 4,57% годовых, ограничив недельное снижение (7 б.п.). Доходности ОФЗ в первые четыре сессии недели снижались и по итогам четверга были примерно на 20 б.п. ниже по всей длине кривой. После пятничной коррекции доходности по всей длине кривой были примерно на 10 б.п. ниже, чем неделей ранее.

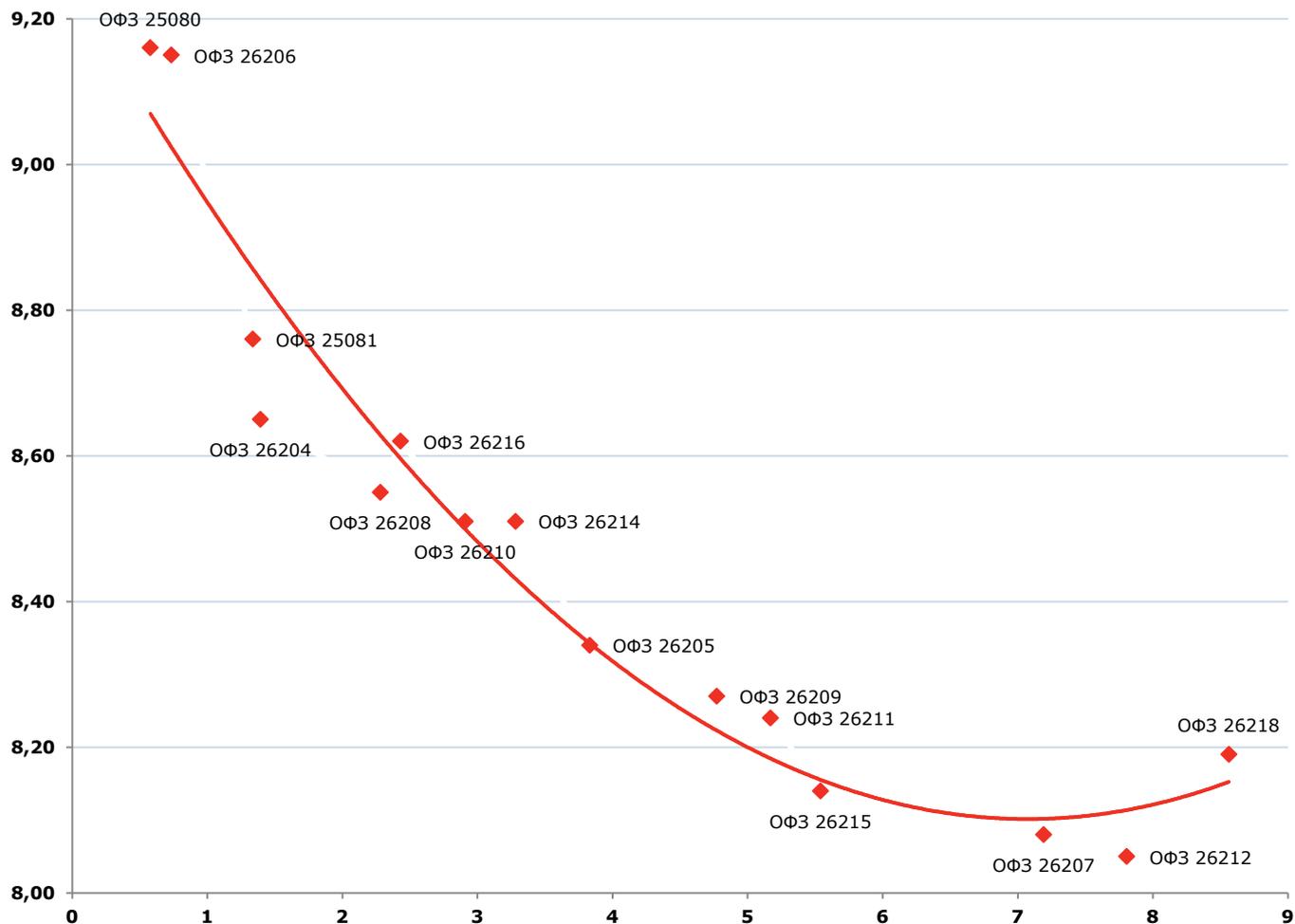
На российском рынке акций наблюдалось ралли, во главе которого оказались акции Сбербанка и ВТБ. Индекс ММВБ с понедельника по среду трижды обновлял исторический максимум по закрытию. Актуальный внутрисдневной исторический максимум (2063,13 пунктов) установлен в четверг. По итогам недели индекс вырос на 1,22%. Индекс РТС (+1,86% за неделю) рос четыре сессии подряд и поднимался выше 1000 пунктов впервые с мая 2015 года.

Недельная инфляция за период с 30 августа по 5 сентября, по данным Росстата, снова оказалась нулевой. Полагаем, что замедление инфляции и снижение инфляционных ожиданий населения позволят ЦБ РФ на заседании 16 сентября снизить ключевую ставку на 50 б.п., до 10,0% годовых.

Недельный график доходности Rus-42*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %

Акции российского рынка в период 05 - 11 сентября

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0,0768	0,0768	0,0728	4,20%
Газпром	138,54	143,83	135,76	2,21%
Лукойл	3060,50	3108,50	2996,00	1,91%
НЛМК	91,77	92,59	90,41	0,22%
НОВАТЭК	677,90	703,70	671,60	-1,97%
Норникель	9720,00	9947,00	9671,00	0,03%
Роснефть	174,20	176,55	169,65	1,63%
Сбербанк, ао	151,60	156,25	147,09	3,21%
Сбербанк, ап	107,66	112,65	104,27	3,37%
Сургутнефтегаз	31,30	31,67	30,75	0,58%

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.