

Международные рынки

Недельный график индекса S&P 500*



Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США*



Недельный график индекса MSCI EM



Вышедший в понедельник в США индекс экономических условий ISM в сфере услуг за ноябрь вырос до 57,2 (с 54,8 в октябре). Это максимальное значение за последние 12 месяцев. Розничные продажи в еврозоне за октябрь (+1,1% м/м) оказались лучше ожиданий (+0,8%), в то время как декабрьский индекс доверия инвесторов еврозоны Sentix оказался равным 10, что ниже ожиданий (13,1). Основные мировые индексы акций в первую сессию недели выросли.

Во вторник вышло уточненное значение роста производительности труда в США в третьем квартале. Оно составило 3,1%, что несколько меньше ожиданий (3,3%). Увеличение производственных заказов в США за октябрь (2,7%) практически совпало с консенсус-прогнозом (2,6%). Рост производственных заказов в Германии в октябре (4,6%) заметно превысил ожидания (0,6%). Основные мировые индексы акций во вторник продолжили расти.

В среду на мировых рынках акций сохранялись бычьи настроения. В Европе FTSEurofirst 300 (+0,95%) был в «плюсе» третью сессию подряд, при этом немецкий DAX (+1,96%) вышел на годовой максимум. В США обновили исторические максимумы резко ускорившие рост Dow Jones (+1,55%) и S&P500 (+1,32%). Индекс развивающихся рынков MSCI EM вырос на 0,71%.

Опубликованное в США в четверг еженедельное количество заявок на пособия по безработице (258 тыс.) оказалось меньше, чем ожидания (268 тыс.). ЕЦБ в этот день не изменил ставку, однако продлил программу выкупа активов на период с апреля по декабрь 2017 года. При этом месячный объем выкупа будет начиная с апреля уменьшен с 80 до 60 млрд евро. Курс евро к доллару вырастал после объявления решения ЕЦБ до 1,0872, но затем резко снизился и завершил сессию на уровне 1,0615. Большинство мировых индексов акций за четверг выросли.

В пятницу настроения на глобальных рынках акций оставались бычьи. Индекс потребительских настроений Мичиганского университета, по предварительным данным, в декабре достиг максимальных с января 2015 года 98,0 пунктов, существенно превысив как окончательный ноябрьский показатель (93,8), так и консенсус-прогноз (94,5). Европейский индекс FTSEurofirst 300 (+0,96%) был в «плюсе» уже пятую сессию подряд. В США в очередной раз обновили исторические максимумы Dow Jones (+0,72%), S&P500 (+0,59%) и Nasdaq Composite (+0,50%). Индекс доллара DXY вырос на 0,48%.

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 выросли. Недельный рост для Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 составил 3,06%, 3,08%, 3,59% и 5,62% соответственно. Подразумеваемая волатильность S&P500 (VIX) при этом упала на 16,8% и на закрытии в пятницу составила 11,8 пункта. Основные индексы акций других развитых стран также значительно прибавили. Так, германский DAX 30, французский CAC 40, британский Footsie 100 и японский Nikkei 225 выросли на 6,67%, 5,19%, 3,32% и 3,10% соответственно. Большинство рынков акций развивающихся стран тоже росли, индекс акций развивающихся стран MSCI EM прибавил 2,90%. При этом китайский индекс SSE Composite снизился на 0,34%.

За истекший недельный период доходности бондов США выросли по всей длине кривой, при этом прибавка доходности становилась более выраженной по мере увеличения дюрации. Так, рост доходности 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг составил 2,5 б.п., 5,3 б.п., 7,4 б.п. и 9,4 б.п. соответственно. По оценке Bloomberg подразумеваемая вероятность повышения ставки на декабрьском заседании FOMC остается равной 100%, при этом вероятность того, что ставку повысят не на 25 б.п., а на 50 б.п. составляет 6%. Доходности германских государственных облигаций немного снизились в начале и в середине кривой доходности и выросли в её дальнем конце. Так, изменения доходности 2-летних, 5-летних и 10-летних бондов составили -1,36 б.п., -1,8 б.п. и +7,4 б.п. соответственно.

Долларовый индекс DXY после небольшого отката недель ранее рост возобновил, за истекшую неделю он прибавил 0,81% и закрылся в пятницу на отметке 101,59. При этом относительно валюты США курсы евро и британского фунта снизились на 1,04% и 1,14% соответственно. Доллар США укрепился также относительно швейцарского франка (+0,64%) и японской иены (+1,60%). Однако относительно "сырьевых" валют произошло значительное ослабление американской валюты. Так, доллар США снизился к бразильскому реалу, канадскому доллару и российскому рублю на 2,82%, 0,88% и 2,27% соответственно.

Товарный индекс TRJCRB рос четвертую неделю подряд, однако темп роста резко замедлился. Прибавив за неделю всего лишь 0,15%, данный индекс завершил пятничные торги на отметке 191,98 пункта. Это произошло на фоне еле заметного недельного снижения нефтяных котировок, роста на 9% цены на природный газ, повышения котировок на базовые металлы и снижения цен на все кроме серебра драгоценные металлы.

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

- В прошлый понедельник котировки ближайшего фьючерса на нефть Brent впервые с июля 2015 года поднимались выше 55 долл./барр. Во вторник и среду цены на нефть оказались под давлением и отступили до 53 долл./барр. На этом уровне коррекция остановилась и с четверга котировки снова пошли вверх. По итогам пятницы котировки нефти были незначительно ниже, чем неделей ранее (Brent -0,24%, Brent -0,35%).
- Данные о запасах нефти и нефтепродуктов в США оказались разнонаправленными. Запасы сырой нефти снизились на -2,39 млн баррелей, ожидалось снижение на -1,03 млн баррелей. Однако и рост запасов бензина (+3,43 млн баррелей) заметно превзошел прогнозы (+1,95 млн баррелей). В конце недели Baker Hughes сообщила о том, что число нефтяных буровых установок в США увеличилось до 498. Недельный прирост (+21 установка) стал самым значительным с июля 2015 года.
- В фокусе внимания рынка была встреча представителей ОПЕК со странами, не входящими в картель. Как и предполагалось, она прошла 10 декабря в Вене. Одиннадцать не входящих в ОПЕК стран согласились сократить добычу суммарно на 558 тыс. баррелей в сутки. Россия, по словам министра энергетики А. Новака, к марту 2017 года сократит добычу на 200 тыс. баррелей в сутки относительно уровня октября 2016, а к апрелю – маю сокращение достигнет 300 тыс. баррелей в сутки.
- Министр нефти Саудовской Аравии после субботней встречи сообщил, что страна, возможно, сократит свою добычу даже больше, чем предусмотрено соглашением ОПЕК от 30 ноября. Это заявление можно рассматривать как еще одно подтверждение серьезности намерений Саудовской Аравии отказаться от стратегии наращивания рыночной доли и стремиться к стабилизации цен на нефть на более высоких уровнях.
- 12 декабря торги на рынке нефти открылись с резкого «гэпа» вверх, Brent в моменте поднималась до 57,89 долл./барр. С технической точки зрения быстрое завершение нисходящей коррекции на прошлой неделе и сегодняшнее обновления годового максимума делают достижимой целью на горизонте нескольких недель уровень 59-60 долл./барр. В то же время, мы полагаем, что по итогам субботнего соглашения потенциал для дальнейших «вербальных интервенций» нефтепроизводителей практически исчерпан.
- Ближайший фьючерс на газ Henry Hub продолжил обновлять двухлетний максимум, за неделю котировки выросли еще на 9,02%, достигнув 3,75 долл./MMBTU.

Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах) в период с 5 по 11 декабря

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинации
2-летние казначейские облигации (США)	1,133	1,144	1,080	+ 2.5 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,882	1,894	1,788	+ 5.3 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2,464	2,478	2,340	+ 7.4 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	3,155	3,171	3,008	+ 9.4 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,752	-0,632	-0,775	-1.3 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,437	-0,287	-0,467	-1.8 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,36	0,45	0,25	+ 7.4 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	5,14	5,27	5,10	-6.9 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период с 5 по 11 декабря

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	19756,80	19757,70	19184,70	3,06%
Индекс S&P 500 (США)	2259,53	2259,80	2199,97	3,08%
Индекс волатильности (VIX)	11,8	13,8	11,3	-16,8%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6954,21	6962,25	6697,65	3,32%
Индекс DAX 30 (Германия)	11203,63	11231,69	10493,62	6,57%
Индекс CAC40 (Франция)	4764,07	4780,52	4502,20	5,19%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5560,62	5566,10	5383,80	2,14%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	18996,37	19042,48	18227,39	3,10%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	22760,98	23076,24	22375,28	0,87%

Индексы развивающихся стран в период с 5 по 11 декабря

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
MSCI EM	877,85	879,69	849,29	2,90%
Индекс INMEX (Мексика)	2772,84	2776,07	2635,83	5,73%
Индекс Bovespa (Бразилия)	60500,62	61935,70	59395,91	0,31%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2024,69	2031,07	1960,65	2,74%
Индекс SSE Composite (КНР)	3232,88	3244,80	3189,49	-0,34%
Индекс BSE Sensex (Индия)	26747,18	26803,76	26125,35	1,97%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5308,13	5308,13	5229,80	1,19%
Индекс MMB5 (РФ)	2208,53	2220,01	2126,93	3,74%
Индекс PTC (РФ)	1110,14	1110,14	1047,10	5,71%

Валютный рынок в период с 5 по 11 декабря

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	101,59	101,74	99,43	0,81%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,3770	3,4806	3,3510	-2,82%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3175	1,3355	1,3148	-0,88%
Швейцарский франк (USD/CHF)	1,0175	1,0213	1,0018	0,64%
Китайский юань (USD/CNY)	6,9042	6,9051	6,8623	0,31%
Евро (EUR/USD)	1,0559	1,0872	1,0503	-1,04%
Евро к рублю (EUR/RUB)	65,94	68,91	65,50	-3,26%
Британский фунт (GBP/USD)	1,2574	1,2774	1,2545	-1,14%
Индийская рупия (USD/INR)	67,46	68,27	67,31	-0,82%
Японская йена (USD/JPY)	115,36	115,36	112,84	1,60%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1171,89	1175,63	1155,79	0,48%
Рубль (USD/RUB)	62,47	64,32	62,16	-2,27%
Бивалютная корзина	64,06	66,16	63,72	-2,64%

Товарный рынок в период с 5 по 11 декабря

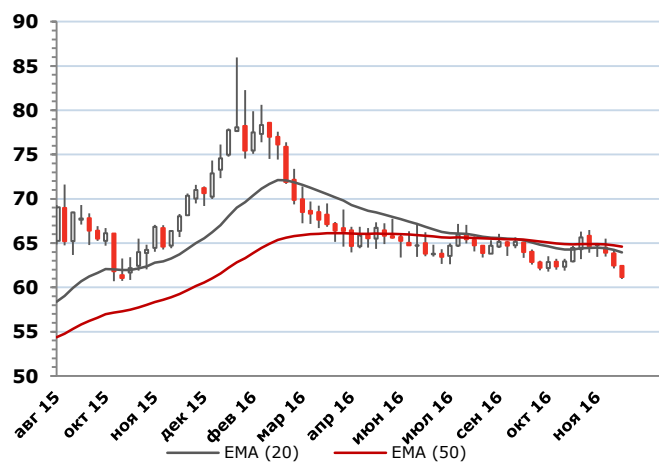
Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс TRJCRB	191,98	194,91	189,88	0,15%
Нефть WTI	51,50	52,42	49,61	-0,35%
Нефть Brent	54,33	55,33	52,81	-0,24%
Природный газ Henry Hub	3,75	3,78	3,45	9,02%
Медь (3-месячный форвард, LME)	5826,00	5950,00	5770,00	1,15%
Никель (3-месячный форвард, LME)	11470,00	11750,00	11105,00	0,13%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2711,00	2842,00	2689,00	1,61%
Золото (USD/тройская унция)	1157,75	1187,71	1156,05	-1,63%
Серебро (USD/тройская унция)	16,86	17,24	16,48	0,96%
Платина (USD/тройская унция)	914,20	952,20	907,50	-1,38%
Палладий (USD/тройская унция)	729,80	753,80	713,97	-1,51%
Пшеница	400,25	400,25	385,00	3,29%
Кофе	2163,00	2388,00	2163,00	-9,42%
Сахар	19,24	19,86	18,80	0,63%

Российские рынки

Недельный график индекса ММВБ*



Недельный график рубля (USD/RUB)*

Недельный график доходности
ОФЗ-26207*

На российском валютном рынке доллар в начале прошлой недели вяло консолидировался немного ниже 64 руб. Однако две резких волны снижения – поздно вечером в среду и во второй половине пятничной сессии – отправили его на уровни конца октября. Недельное снижение доллара составило 2,27%, еще большие потери относительно рубля понес евро (-3,26%), оказавшийся под давлением на глобальном рынке после заседания ЕЦБ. 12 декабря укрепление рубля продолжается, доллар впервые более чем за года опускался в моменте ниже 61 руб. Ближайшей поддержкой теперь является минимум октября 2015 года на отметке 60,7 руб.

Доходность еврооблигаций Россия-42 в четверг впервые почти за месяц опускалась до 5,1% годовых, а по итогам недели составила 5,14% (-7 б.п. за неделю). По большинству выпусков рублевых ОФЗ доходности снижались в течение все недели. Среднее снижение доходности составило 21 б.п. на ближнем конце кривой, 27 б.п. в середине и 23 б.п. для наиболее длинных бумаг.

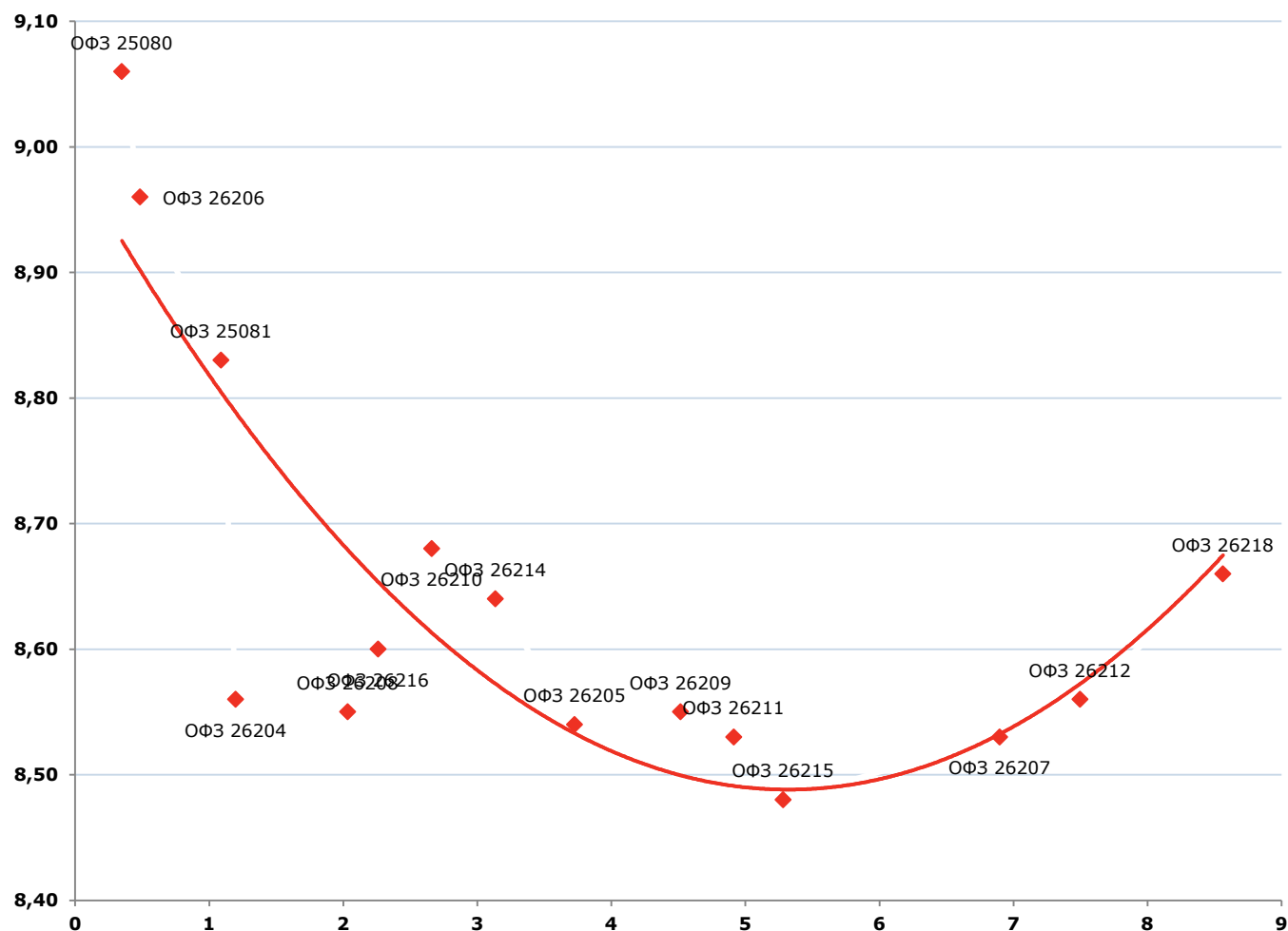
Индекс РТС, достигнув на старте прошлой недели 1070 пунктов, остановился под этой отметкой, но с четверга вернулся к обновлению локального максимума на фоне укрепления рубля. По итогам недели индекс достиг 1110,14 пунктов (+5,71%) – максимума с октября 2014 года. Индекс ММВБ (+3,74%) впервые в истории превысил 2200 пунктов.

Укреплению рубля и общему улучшению отношения к российским активам способствовала появившаяся вечером в среду новость о том, что покупателем 19,5% акций Роснефти станет консорциум иностранных инвесторов (суверенный фонд Катара и швейцарский трейдер Glencore).

Недельный график доходности Rus-42*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %**Акции российского рынка в период с 5 по 11 декабря**

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0,0752	0,0752	0,0678	9,95%
Газпром	152,99	154,55	150,92	0,42%
Лукойл	3371,00	3385,00	3256,00	2,59%
НЛМК	113,00	122,10	112,70	-1,74%
НОВАТЭК	768,00	783,50	730,10	4,77%
Норникель	10996	11199	10654	2,96%
Роснефть	206,85	211,80	200,30	2,20%
Сбербанк, ао	169,66	170,87	158,43	6,44%
Сбербанк, ап	121,90	124,98	116,00	4,53%
Сургутнефтегаз	30,91	31,20	29,55	4,29%

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.