

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 личных расходов за декабрь (+0,5%) совпал с консенсус-прогнозом, а индикатор личных расходов (+0,3%) вырос в декабре меньше, чем ожидалось (+0,4%). Основные индексы акций большинства развитых стран и индекс акций развивающихся стран MSCI EM снизились.

Одним из драйверов рынков во вторник стали слова советника Д.Трампа по торговым вопросам о том, что Германия получает конкурентное преимущество от «существенно недооцененного» евро. В этот день долларový индекс DXY возобновил снижение (-0,91%), дневное закрытие было минимальным с середины ноября 2016. Отчасти ослаблению доллара мог поспособствовать вышедший в эту сессию хуже ожиданий индекс уверенности потребителей за январь (111,8 пунктов, консенсус-прогноз 113,0).

На прошедшем в среду заседании FOMC все участники проголосовали за сохранение процентной ставки в текущем диапазоне 0,50-0,75%. Индекс делового оптимизма ISM в производственном секторе США за январь (56) превысил консенсус-прогноз (55). Индикатор занятости ADP в январе (246 тыс.) оказался заметно выше ожиданий (165 тыс.). Расходы на строительство за декабрь снизились к ноябрьским на 0,2%, при том, что рынок ожидал их роста на 0,2%. Большинство мировых основных индексов в середине недели выросли.

Опубликованное в четверг в США недельное количество первичных заявок на пособия по безработице оказалось равным 246 тыс., что немного ниже ожиданий (250 тыс.). Предварительное значение производительности труда в США за четвертый квартал (1,3%) превысило консенсус-прогноз (1,0%). Основные мировые индексы акций за день изменились незначительно, с некоторым преобладанием понижательных изменений.

Вышедший в Китае в пятницу индекс деловой активности в промышленности HSBC за январь (51) оказался немного ниже консенсус-прогноза (51,7). В еврозоне розничные продажи за декабрь выросли меньше (+1,1%), чем ожидалось участниками рынка (+1,8%). В США были опубликованы данные по рынку труда за январь. Уровень безработицы (4,8%) оказался выше (4,7%) консенсус-прогноза, при этом количество новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (227 тыс.) превысило ожидания (175 тыс.). Рост средней почасовой заработной платы оказался ниже (+0,1%), чем прогнозировал рынок (+0,3%). Основные мировые индексы акций выросли.

Недельный график евро к доллару США*



Недельный график индекса доллара США*



Недельный график товарного индекса TRJCRB



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Основные индексы США за неделю изменились несильно. Так изменения для Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 составили -0,11%, +0,12%, +0,11% и +0,56% соответственно. Подразумеваемая волатильность S&P500 (VIX) по итогам недели немного выросла (+ 3,7%) до 11,0 пунктов.

Индексы других развитых стран в основном снизились. Так, германский DAX 30, французский CAC 40, японский Nikkei 225 и гонконгский HANG SENG снизились соответственно на 1,38%, 0,30%, 2,82%, и 0,99%. Индексы акций развивающихся стран изменились разнонаправленно. Так, индекс акций MSCI EM, индийский BSE Sensex и китайский SSE Composite выросли на 0,32%, 1,28% и 0,55% соответственно. При этом бразильский Bovespa, мексиканский INMEX и российский MMBB снизились соответственно на 1,64%, 0,45% и 1,74%.

За истекший недельный период доходности бондов США в ближнем конце и середине кривой доходности практически не изменились, при этом в дальнем конце доходности умеренно подросли. Так, изменения доходностей 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг составили -0,3 б.п., -0,8 б.п., +1,0 б.п. и +5,5 б.п. соответственно. По оценке Bloomberg вероятность того, что ФРС повысит ставку на мартовском заседании FOMC, составляет 24%. Вероятность того, что повышение произойдет на одном из запланированных заседаний FOMC в первом полугодии, составляет 66,6%.

Доходности германских государственных облигаций по краям кривой доходности снизились и немного выросли в середине кривой. Так, изменения доходности 2-летних, 5-летних и 10-летних бундов составили -7,8 б.п., +1,5 б.п. и -4,7 б.п. соответственно.

Долларовый индекс DXY относительно заметно снизился в понедельник и затем изменялся в узком диапазоне. По итогам недели данный индекс снизился на 0,66% и завершил пятничные торги на отметке 99,87. По отношению к доллару США курс евро вырос на 0,81%, в то время как британский фунт потерял 0,49%. Доллар США снизился по отношению к бразильскому реалу (-0,72%), швейцарскому франку (-0,66%), канадскому доллару (-0,97%), японской йене (-2,05%) и российскому рублю (-1,27%).

Товарный индекс TRJCRB за истекшую неделю немного снизился (-0,12%) и завершил недельные торги на отметке 193,20. Немного выросли цены на нефть, снизились цены на природный газ (-8,65%), выросли котировки большинства базовых и всех 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 в начале недели попытались развить нисходящую коррекцию, наметившуюся 27 января, однако Brent удержалась выше 55 долл./барр. и во вторник развернулась от этих уровней вверх. В среду котировки выросли почти на 2%. В четверг впервые почти за месяц достигали в моменте 57,45 долл./барр., но завершили день в небольшом «минусе». В пятницу рост возобновился, но внутрисессионный максимум предыдущей сессии преодолеть не удалось, а закрытие снова было ниже 57 долл./барр.
- В результате цены на нефть Brent, за предыдущие две недели практически не изменившиеся, теперь продемонстрировали умеренный рост. Котировки ближайшего фьючерса за отчетный период выросли на 2,32%, вернувшись в зону январских полуторагодовых максимумов (внутрисессионный, 58,37 долл./барр., был установлен 3 января; максимум по закрытию, 57,1 долл./барр., зафиксирован 6 января).
- В начале недели министр нефти Кувейта заявил, что текущий уровень цен приемлем и для производителей, и для покупателей. В среду министр энергетики А. Новак сообщил, что в России добыча нефти сократилась в январе на 117 тыс. баррелей в день, в два с лишним раза больше, чем предполагалось. Полагаем, что сообщения о ходе сокращения добычи странами – участниками прошлогоднего соглашения остаются для цен на нефть фактором поддержки, но уже в меньшей степени определяют краткосрочную динамику.
- Отраслевая статистика, выходящая в США, была неблагоприятна для «быков» рынка нефти. Существенно выше прогнозов оказался рост запасов нефти и нефтепродуктов. По данным EIA, запасы сырой нефти выросли за неделю на 6,5 млн баррелей, а запасы бензина – на 3,9 млн баррелей (ожидался рост на 3,3 и 1,0 млн баррелей соответственно). Число нефтяных буровых установок в США, по данным Baker Hughes, достигло 583 (+17 за неделю), вернувшись на уровни конца октября 2015.
- Драйвером для роста цен на нефть могла стать нарастающая напряженность в отношениях США и Ирана. К концу прошлой недели резкая риторика Д.Трампа и представителей его администрации в адрес Тегерана увенчалась введением санкций в отношении 12 компаний и 13 физических лиц.
- Цены на природный газ Henry Hub на прошлой неделе снова развернулись вниз. Ближайший фьючерс подешевел на 8,65%, до 3,06 долл./ММВТУ., минимума с конца ноября 2016.

**Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах)
в период с 30 января по 5 февраля**

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинарования
2-летние казначейские облигации (США)	1,209	1,264	1,173	-3 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,933	1,984	1,868	-8 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2,491	2,518	2,428	+ 1 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	3,114	3,127	3,034	+ 5.5 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,738	-0,648	-0,746	-7.8 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,349	-0,292	-0,403	+ 1.5 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,414	0,496	0,406	-4.7 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	4,968	5,065	4,956	-4.1 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период с 30 января по 5 февраля

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	20071,50	20081,50	19784,80	-0,11%
Индекс S&P 500 (США)	2297,42	2298,31	2267,21	0,12%
Индекс волатильности (VIX)	11,0	13,0	10,0	3,7%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	7188,30	7202,37	7093,57	0,05%
Индекс DAX 30 (Германия)	11651,49	11792,33	11535,31	-1,38%
Индекс CAC40 (Франция)	4825,42	4847,47	4748,90	-0,30%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5621,58	5714,00	5606,20	-1,62%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	18918,20	19368,85	18914,58	-2,82%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	23129,21	23439,02	22997,46	-0,99%

Индексы развивающихся стран в период с 30 января по 5 февраля

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
MSCI EM	918,87	921,99	907,88	0,32%
Индекс INMEX (Мексика)	2797,22	2821,10	2771,85	-0,45%
Индекс Bovespa (Бразилия)	64953,93	66025,48	64162,64	-1,64%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2073,16	2092,45	2064,05	-0,50%
Индекс SSE Composite (КНР)	3140,17	3163,10	3125,42	0,55%
Индекс BSE Sensex (Индия)	28240,52	28299,92	27590,10	1,28%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5360,77	5366,44	5294,10	0,90%
Индекс ММВБ (РФ)	2226,61	2263,63	2210,14	-1,74%
Индекс РТС (РФ)	1190,40	1192,11	1156,86	-0,44%

Валютный рынок в период с 30 января по 5 февраля

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	99,87	101,02	99,23	-0,66%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,1174	3,1628	3,1010	-0,72%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3022	1,3169	1,2967	-0,97%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0,9924	1,0044	0,9857	-0,66%
Китайский юань (USD/CNY)	6,8650	6,8768	6,8645	-0,17%
Евро (EUR/USD)	1,0781	1,0828	1,0617	0,81%
Евро к рублю (EUR/RUB)	63,62	65,13	63,17	-0,61%
Британский фунт (GBP/USD)	1,2485	1,2707	1,2410	-0,49%
Индийская рупия (USD/INR)	67,18	68,11	67,18	-1,32%
Японская йена (USD/JPY)	112,70	115,13	112,03	-2,05%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1137,51	1178,43	1133,16	-3,42%
Рубль (USD/RUB)	59,02	60,41	58,55	-1,27%
Бивалютная корзина	61,02	62,55	60,65	-1,10%

Товарный рынок в период с 30 января по 5 февраля

Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс TRJCRB	193,20	194,77	191,23	-0,12%
Нефть WTI	53,83	54,34	52,24	1,24%
Нефть Brent	56,81	57,45	54,90	2,32%
Природный газ Henry Hub	3,06	3,34	3,04	-8,65%
Медь (3-месячный форвард, LME)	5772,00	5991,00	5772,00	-2,15%
Никель (3-месячный форвард, LME)	10225,00	10430,00	9540,00	7,92%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2796,00	2881,00	2770,00	1,75%
Золото (USD/тройская унция)	1219,80	1225,30	1187,77	2,40%
Серебро (USD/тройская унция)	17,46	17,73	17,01	1,99%
Платина (USD/тройская унция)	1003,20	1011,60	971,00	1,99%
Палладий (USD/тройская унция)	745,98	770,30	722,65	1,36%
Пшеница	430,25	437,75	412,75	2,32%
Кофе	2072,00	2150,00	2052,00	-1,10%
Сахар	21,11	21,40	20,13	3,84%

Российские рынки

Недельный график индекса ММВБ*



Доллар в первой половине недели умеренно рос относительно рубля, однако во второй обновил полуторагодовые минимумы: в четверг внутрисдневной (58,55 руб.), а в пятницу – по закрытию дня (59,02). За неделю доллар потерял 1,27% относительно рубля, евро подешевел на 0,61%.

Таким образом, подросшие цены на нефть, надежды на смягчение или отмену западных санкций и относительная слабость доллара на глобальном рынке пока оказались для валютного рынка более весомым драйвером, чем предстоящие покупки валюты Минфином РФ. В конце недели Минфин сообщил, что в период с 7 февраля по 6 марта ежедневный объем покупки составит в эквиваленте 6,3 млрд руб. Полагаем, что после начала покупок пара доллар/рубли перестанет переписывать минимумы.

Недельный график рубля (USD/RUB)*



ЦБ РФ в пятницу оставил ключевую ставку на уровне 10,0% годовых, как и ожидал рынок. При этом регулятор указал, что «с учётом изменения внешних и внутренних условий потенциал снижения ключевой ставки Банком России в первом полугодии 2017 года уменьшился».

Доходность еврооблигаций Россия-42 снизилась за неделю на 4 б.п. и составила 4,97% годовых. Доходность рублевых ОФЗ умеренно снизилась в середине (в среднем на 4 б.п.) и на дальнем конце кривой (6 б.п.).

Индекс РТС (-0,44%) скорректировался вниз в понедельник и вторник, но во второй половине недели почти все потери отыграл. Индекс ММВБ (-1,74%) после снижения в начале недели перешёл в консолидацию, отскоку вверх помешало укрепление рубля.

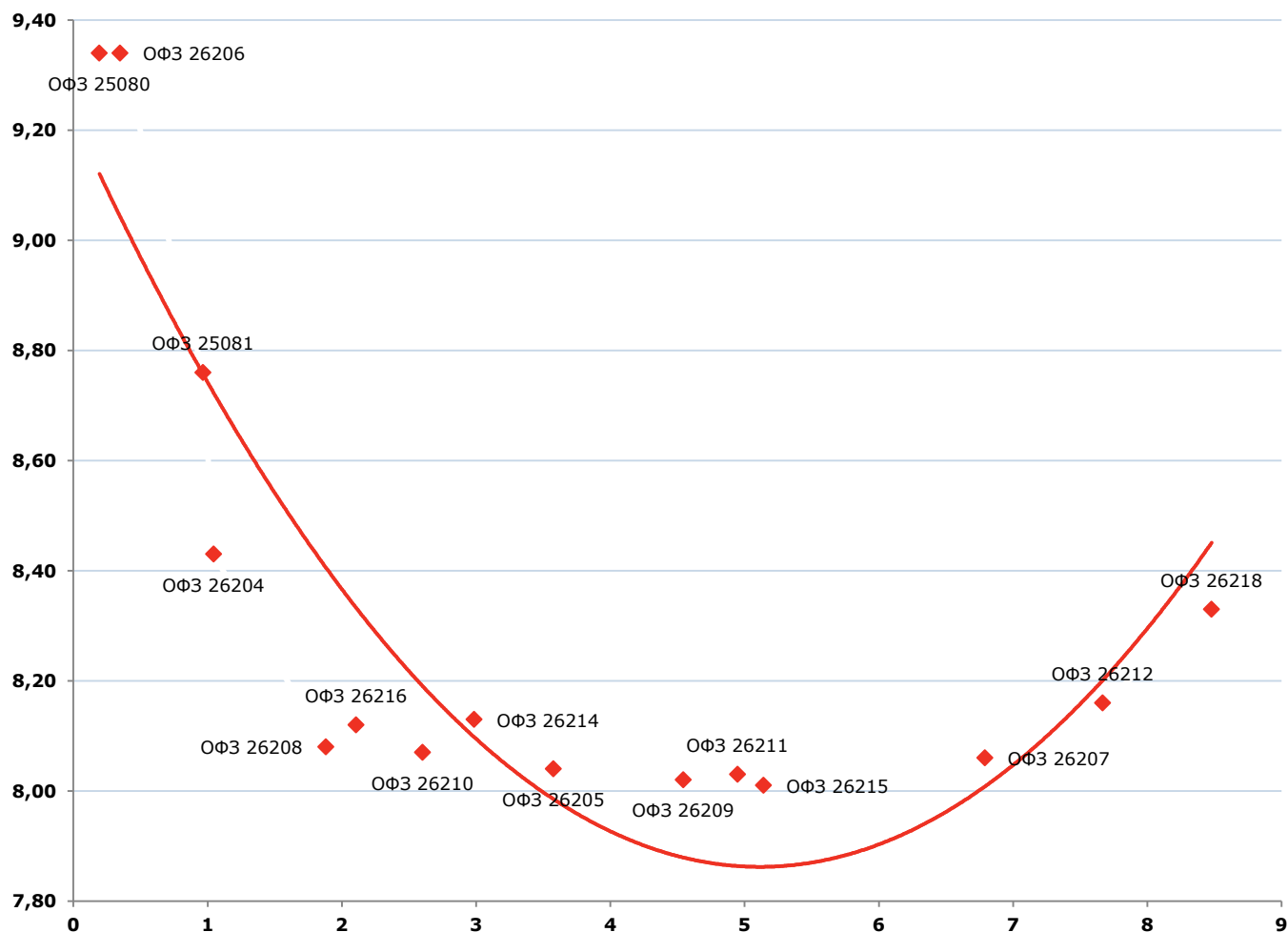
Недельный график доходности ОФЗ-26207*



Недельный график доходности Rus-42*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %

Акции российского рынка в период с 30 января по 5 февраля

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0,0693	0,0707	0,0685	-0,57%
Газпром	149,35	153,90	148,15	-3,08%
Лукойл	3370,50	3479,50	3345,00	-3,31%
НЛМК	119,19	122,00	116,00	2,05%
НОВАТЭК	763,30	777,90	746,00	-2,14%
Норникель	10089,00	10288,00	9622,00	3,03%
Роснефть	233,95	235,90	226,25	2,93%
Сбербанк, ао	173,80	178,00	171,75	-2,86%
Сбербанк, ап	130,00	132,00	128,10	-1,44%
Сургутнефтегаз	32,67	32,68	31,81	0,43%

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.