

Международные рынки

Недельный график индекса S&P 500



Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США*



Недельный график индекса MSCI EM



Опубликованный в первый день недели в Китае индекс деловой активности в сфере услуг Caixin за январь (53,1) оказался незначительно ниже ожиданий (53,6). Индекс доверия инвесторов в еврозоне Sentix за февраль (17,4) совпал с консенсус-прогнозом. Промышленные заказы в Германии за декабрь (+5,2%) заметно превысили ожидания рынка (+0,5%). Основные мировые индексы акций за понедельник снизились.

Согласно опубликованным во вторник данным дефицит торгового баланса США за декабрь оказался чуть меньше (-44,3 млрд долл.) консенсус-прогноза (-45,0 млрд долл.). Объем промышленного производства в Германии за декабрь снизился на 3% при ожиданиях роста на 0,3%. Большинство мировых индексов акций за вторник не претерпели заметных изменений.

Индексы акций развитых стран за среду изменились незначительно. Индекс акций развивающихся стран MSCI EM прибавил 0,20%, российский индекс ММВБ снизился на 1,31%.

В четверг на глобальных рынках акций преобладали позитивные настроения. В Европе индекс FTSEurofirst300 после двух сессий незначительного роста за сессию прибавил 0,86%, опережающими темпами среди индексов региона вырос французский CAC 40 (+1,25%). В США Dow Jones, S&P 500 и Nasdaq Composite прибавили по 0,6% и переписали свои исторические максимумы на фоне обещания Д. Трампа представить план налоговой реформы уже в ближайшие две-три недели и в результате выхода сильной еженедельной статистики с американского рынка труда. Число первичных заявок на пособие по безработице (234 тыс.) оказалось заметно меньше ожиданий (250 тыс.) и почти повторило многолетний минимум, установленный в ноябре 2016 (233 тыс.).

Опубликованное в пятницу сальдо торгового баланса Китая за январь (+51,347 млрд долл. США) оказалось выше консенсус-прогноза (+47,90 млрд). Вышедшее в последний торговый день недели в США предварительное значение индекса потребительского доверия Мичиганского университета за февраль (95,7 пункта) оказалось ниже ожиданий рынка (97,9). Большинство основных мировых индексов акций за последнюю сессию выросли.

Основные индексы США за неделю выросли, были пробиты сопротивления на уровне недавних глобальных максимумов, и началась очередная фаза восхождения.

Недельный график евро к доллару США*



Недельный график индекса доллара США*



Недельный график товарного индекса TRJCRB*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Рост Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 составил 0,99%, +0,81%, +1,19% и +0,80% соответственно. Подразумеваемая волатильность S&P500 (VIX) по итогам недели немного снизилась (- 1,1%) до 10,9 пунктов.

Индексы других развитых стран за истекший недельный период также выросли. Так, если рост германского DAX 30 и французского CAC 40 был едва различим, то британский Footsie 100, австралийский ASX 200, гонконгский HANG SENG и японский Nikkei 225 прибавили соответственно 0,98%, 1,76%, 1,93%, и 2,44%. Индексы акций большинства развивающихся стран тоже увеличились. Так, индекс акций MSCI EM, бразильский Bovespa, мексиканский INMEX и китайский SSE Composite выросли на 1,23%, 1,80%, 1,25% и 1,80% соответственно. При этом российский ММББ упал, и его недельное снижение составило 2,89%.

Доходности американских казначейских облигаций в первой половине недели снижались и приблизились к локальным минимумам середины января, но в четверг и пятницу умеренно восстановились. Тем не менее, в целом за неделю доходность 10-летних бумаг снизилась на 8,2 б.п., 30-летних – на 10,3 б.п. Доходности государственных облигаций Германии снизились по всей длине кривой, доходность десятилетних бумаг потеряла 9,4 б.п.

Глава ФРБ Филадельфии П. Харкер во вторник сообщил, что по-прежнему выступает за три повышения ставки ФРС в этом году, и что вполне может обсуждаться повышение ставки в марте. Глава ФРБ Чикаго Л. Эванс заявил в четверг, что считает «обоснованным» медианный прогноз ФРС, предполагающий три повышения ставки в 2017 году. Харкер и Эванс являются в этом году голосующими членами FOMC.

Долларовый индекс DXY (+0,93% за неделю) продолжил восстановление, наметившееся в начале февраля, пятничное закрытие (100,8 пунктов) было максимальным за последние три недели. Евро снизился относительно доллара на 1,33%, в то время как британский фунт практически не изменился (+0,03%). Относительно японской иены доллар был в «минусе» в течение первой половины недели, но отыграл все потери в четверг, в целом за неделю он прибавил 0,43%.

Товарный индекс TRJCRB пытался продолжить снижение и во вторник прошёл немного ниже локального минимума конца января, однако в среду развернулся вверх и по итогам недели вышел в «плюс», прибавив 0,43%. Заметно выросли котировки базовых металлов и палладия. Другие драгоценные металлы также в «плюсе».

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 первой половине прошлой недели цены на нефть довольно агрессивно корректировались вниз, и в среду днём котировки ближайшего фьючерса на Brent отступали до 54,44 долл./барр. – минимума с 20 января. Однако к вечеру той же сессии произошёл разворот вверх. Восстановление продолжилось в четверг и заметно ускорилось в пятницу, минимизировав недельные потери Brent (-0,19%). Американская WTI за отчётный период в символическом «плюсе» (+0,06%).
- В США во вторник API сообщил о росте запасов сырой нефти за неделю на 14,2 млн баррелей и запасов бензина на 2,9 млн баррелей (прогнозировался рост на 2,5 млн и 1,1 млн баррелей соответственно). В среду отчёт EIA также зафиксировал резкий рост запасов сырой нефти (13,83 млн баррелей при прогнозе 2,53 млн баррелей), однако запасы бензина неожиданно сократились (-0,87 млн баррелей, прогнозировался рост на 1,1 млн баррелей), и в результате данные EIA стали позитивным драйвером для котировок.
- Различные источники продолжают подтверждать успешный ход реализации соглашения о сокращении добычи нефти. S&P Global Platts в начале недели сообщило, что 10 членов ОПЕК реализовали уже 91% запланированного сокращения. В то же время, выросла добыча в Ливии, Нигерии и Иране. В совокупности 13 членов ОПЕК, по данным S&P Global Platts, добывали в январе 32,16 млн баррелей в день, на 690 тыс. баррелей в день ниже декабрьских уровней. Добыча Саудовской Аравии впервые с февраля 2015 года опустилась ниже 10 млн баррелей в день и сейчас немного ниже, чем предписано соглашением.
- Аналогичные цифры (добыча ОПЕК в январе на уровне 32,1 млн баррелей в день) приводит в вышедшем в пятницу ежемесячном отчёте и Международное Энергетическое Агентство. В то же время агентство ожидает заметного роста добычи в странах, не связанных соглашением, и ожидает, что суммарный рост добычи в Бразилии, Канаде и США составит в 2017 году 750 тыс. баррелей в день. Прогноз роста глобального спроса в 2017 году МЭА повысило на 100 тыс. баррелей в день, до 1,4 млн баррелей в день. Сразу после выхода отчёта МЭА Brent преодолела отметку 56,0 долл./барр.
- Добыча нефти в США на неделе, закончившейся 3 февраля, достигла максимальных за последние 10 месяцев 8,978 млн баррелей в день. Число работающих нефтяных буровых установок, по данным Baker Hughes, увеличилось до 591 (+8 за неделю).
- Цены на природный газ Henry Hub большую часть недели восстанавливались, однако в пятницу резко развернулись вниз и обновили минимум по закрытию с конца ноября 2016 (3,03 долл./ММВТУ., -0,95% за неделю).

**Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах)
в период с 6 по 12 февраля**

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинарования
2-летние казначейские облигации (США)	1,198	1,202	1,141	-1.1 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,887	1,916	1,794	-4.6 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2,409	2,472	2,325	-8.2 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	3,011	3,097	2,945	-10.3 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,784	-0,733	-0,801	-4.6 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,438	-0,343	-0,455	-8.9 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,320	0,423	0,289	-9.4 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	4,967	4,992	4,942	-1 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период с 6 по 12 февраля

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	20269,40	20298,20	20002,80	0,99%
Индекс S&P 500 (США)	2316,10	2319,23	2285,38	0,81%
Индекс волатильности (VIX)	10,9	11,8	10,6	-1,1%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	7258,75	7274,80	7147,18	0,98%
Индекс DAX 30 (Германия)	11666,97	11711,55	11479,78	0,13%
Индекс CAC40 (Франция)	4828,32	4845,45	4733,82	0,06%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5720,61	5721,40	5582,70	1,76%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	19378,93	19378,93	18907,67	2,44%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	23574,98	23718,47	23149,70	1,93%

Индексы развивающихся стран в период с 6 по 12 февраля

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
MSCI EM	930,16	931,96	915,81	1,23%
Индекс INMEX (Мексика)	2832,27	2849,44	2760,45	1,25%
Индекс Bovespa (Бразилия)	66124,52	66291,72	63739,96	1,80%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2075,08	2088,37	2052,29	0,09%
Индекс SSE Composite (КНР)	3196,70	3205,05	3132,03	1,80%
Индекс BSE Sensex (Индия)	28334,25	28487,28	28149,08	0,33%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5371,67	5400,17	5349,46	0,20%
Индекс ММВБ (РФ)	2162,19	2230,86	2156,81	-2,89%
Индекс РТС (РФ)	1164,21	1196,99	1155,27	-2,20%

Валютный рынок в период с 6 по 12 февраля

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	100,80	101,01	99,58	0,93%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,1145	3,1364	3,1045	-0,09%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3078	1,3212	1,3004	0,43%
Швейцарский франк (USD/CHF)	1,0020	1,0062	0,9896	0,97%
Китайский юань (USD/CNY)	6,8775	6,8916	6,8560	0,18%
Евро (EUR/USD)	1,0638	1,0800	1,0606	-1,33%
Евро к рублю (EUR/RUB)	61,94	63,58	61,85	-2,64%
Британский фунт (GBP/USD)	1,2489	1,2582	1,2344	0,03%
Индийская рупия (USD/INR)	66,81	67,44	66,70	-0,55%
Японская йена (USD/JPY)	113,19	113,85	111,57	0,43%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1145,59	1154,40	1130,10	0,71%
Рубль (USD/RUB)	58,26	59,62	58,15	-1,29%
Бивалютная корзина	59,91	61,40	59,88	-1,82%

Товарный рынок в период с 6 по 12 февраля

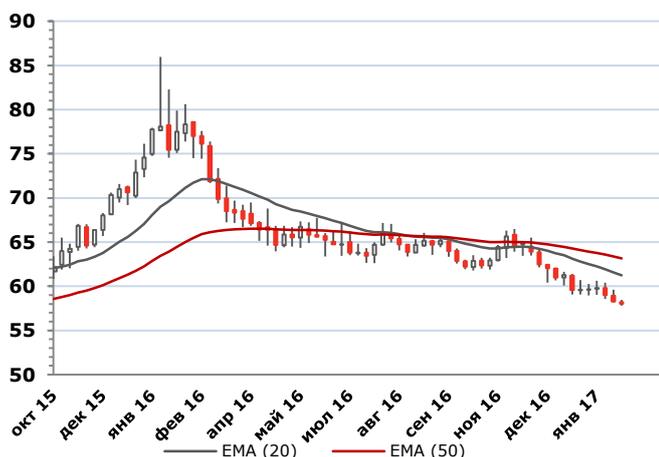
Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс TRJCRB	194,04	194,38	190,86	0,43%
Нефть WTI	53,86	54,13	51,22	0,06%
Нефть Brent	56,70	57,13	54,44	-0,19%
Природный газ Henry Hub	3,03	3,19	3,01	-0,95%
Медь (3-месячный форвард, LME)	6090,00	6090,00	5795,00	5,51%
Никель (3-месячный форвард, LME)	10660,00	10660,00	10280,00	4,25%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2924,00	2924,00	2776,00	4,58%
Золото (USD/тройская унция)	1234,01	1244,67	1218,90	1,16%
Серебро (USD/тройская унция)	17,95	18,00	17,42	2,81%
Платина (USD/тройская унция)	1010,40	1028,50	985,75	0,72%
Палладий (USD/тройская унция)	784,00	786,40	743,97	5,10%
Пшеница	449,00	450,75	419,75	4,36%
Кофе	1939,00	2091,00	1928,00	-6,42%
Сахар	20,42	21,49	20,31	-3,27%

Российские рынки

Недельный график индекса ММВБ*



Недельный график рубля (USD/RUB)*



Недельный график доходности ОФЗ-26207*



На внутреннем валютном рынке продолжилось укрепление рубля. Доллар попытался развернуться вверх во вторник, на фоне начала покупок валюты Минфином он поднялся за день на 0,86%. Однако уже на следующий день снижение возобновилось, и к концу недели американская валюта уверенно обновила полуторагодовой минимум относительно рубля. Евро к концу недели также отступил на уровни, не наблюдавшиеся с июля 2015 года. За неделю доллар потерял 1,29% относительно рубля, евро снизился на 2,64%.

Доходность еврооблигаций Россия-42 дрейфовала в диапазоне 4,94 – 4,99% годовых и по итогам недели практически не изменилась, оставшись на уровне 4,97% годовых. Доходности рублевых ОФЗ заметно выросли на ближнем конце кривой (в среднем 19 б.п.), практически не изменились в середине и на дальнем конце.

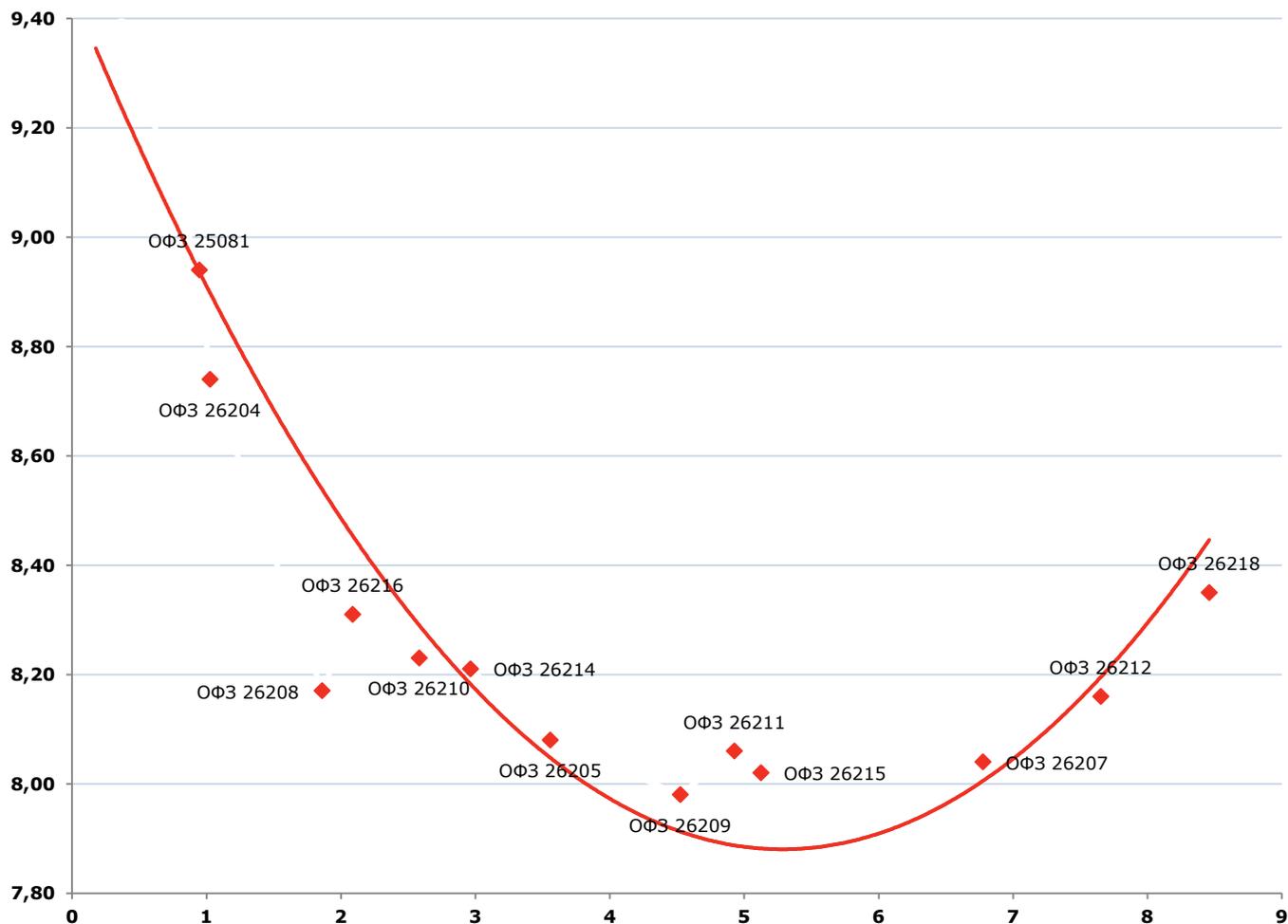
Глава ЦБ РФ Э. Набиуллина в четверг заявила, что операции Минфина на внутреннем валютном рынке могут повлиять на номинальный курс рубля, но это не является их целью и, соответственно, они не противоречат принципам плавающего курса. «Неофициальный» обзор ЦБ РФ «О чём говорят тренды» сообщает, что «инфляция за последние месяцы вышла на траекторию, ведущую к цели 4% в 2017 году», но «риски недостижения цели по инфляции сохраняются».

Индекс РТС в прошлый понедельник обновил внутрисессионный максимум с сентября 2014 года (1196,99 пунктов), однако закрывал день в однопроцентном «минусе». Еще одно снижение произошло в среду, в остальные сессии дневные изменения оказались незначительными. В итоге за неделю индекс потерял 2,2%. Индекс ММВБ снижался четыре сессии из пяти (исключением стал вторник), потерял за неделю 2,89%.

Недельный график доходности Rus-42*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %

Акции российского рынка в период с 6 по 12 февраля

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0,0684	0,0696	0,0680	-1,30%
Газпром	140,50	149,70	140,50	-5,93%
Лукойл	3245,50	3384,50	3233,00	-3,71%
НЛМК	121,29	122,90	117,52	1,76%
НОВАТЭК	744,20	770,90	725,50	-2,50%
Норникель	10072,00	10238,00	9880,00	-0,17%
Роснефть	229,30	234,00	227,95	-1,99%
Сбербанк, ао	165,50	174,98	165,40	-4,78%
Сбербанк, ап	127,41	131,68	126,84	-1,99%
Сургутнефтегаз	32,19	32,87	32,03	-1,47%

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.