

Международные рынки

Недельный график индекса S&P 500



Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США



Недельный график индекса MSCI EM



В понедельник в Японии был опубликован показатель роста ВВП за четвертый квартал (+0,2%) при ожиданиях роста на 0,3%. Большинство основных мировых индексов акций за понедельник выросли.

Вышедший во вторник в Китае индекс потребительских цен показал их рост за январь на 1% при ожиданиях увеличения на 0,7%. Индекс цен производителей в США в январе увеличился на 0,6% при консенсус-прогнозе роста на 0,3%. Наиболее важным драйвером для рынков было выступление главы ФРС Дж. Йеллен перед конгрессом США по монетарной политике. Инвесторы восприняли риторику Йеллен как более ястребиную, чем ожидалось (в частности, прозвучала фраза о том, что слишком медлить с повышением ставки было бы «неразумно»).

В среду в США вышло несколько важных экономических индикаторов за январь. Объем розничных продаж и уровень потребительских цен за месяц выросли соответственно на 0,4% и 0,6%, что выше, чем соответствующие консенсус-прогнозы 0,1% и 0,3%. При этом без учета продуктов питания и энергоносителей рост цен составил 0,3%, что также превысило ожидания (+0,2%). Объем промышленного производства за январь снизился на 0,3%, рынок ожидал, что он не изменится. Доходности бондов США подросли, а основные индексы акций в очередной раз обновили глобальные максимумы.

В четверг в США был опубликован индекс деловой активности ФРБ Филадельфии, который оказался равен 43,3 пункта, что существенно выше консенсус-прогноза (18 пунктов). Недельное количество первичных заявок на пособия по безработице оказалось равным 239 тыс., что выше показателя недель ранее (234 тыс.), но ниже ожиданий (245 тыс.). Объем строительства новых домов за январь (1,246 млн ед.) превысил ожидания рынка (1,222 млн).

В пятницу в Великобритании вышел объем розничных продаж за январь. Ожидалось, что продажи вырастут на 0,9% - в реальности они снизились на 0,3%. В США вышел индекс опережающих индикаторов за январь, который вырос на 0,6% при ожиданиях роста на 0,5%. Основные индексы акций США завершили пятницу в слабopоложительной зоне, в то время как большинство мировых индексов акций немного снизились.

Основные индексы США за неделю уверенно выросли, с практически ежедневным обновлением новых глобальных максимумов.

Недельный график евро к доллару США*



Недельный график индекса доллара США*



Недельный график товарного индекса TRJCRB*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Недельное увеличение значений индексов Dow Jones, S&P500, Nasdaq Composite и Russel 2000 составило 1,75%, 1,51%, 1,82% и 0,79% соответственно. Подразумеваемая волатильность S&P 500 (VIX) по итогам недели немного выросла (+5,9%) до 11,5 пунктов.

Индексы большинства других развитых стран за истекший недельный период также выросли. Так, если Nikkei 225 снизился на 0,74%, то британский Footsie 100, германский DAX 30, и гонконгский HANG SENG прибавили соответственно 0,57%, 0,77% и 1,95%. Индексы акций развивающихся стран изменились разнонаправленно. Так, индекс акций MSCI EM, бразильский Bovespa и индийский BSE Sensex выросли на 0,95%, 2,46% и 0,47% соответственно, в то время как мексиканский INMEX, индонезийский Jakarta Composite и российский ММВБ потеряли соответственно 1,17%, 0,39%, и 1,57%.

За истекший недельный период доходности бондов США в ближнем конце практически не изменились, при этом в остальной части кривой доходности умеренно подросли. Так, изменения доходностей 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг составили -0,0 б.п., +2,8 З.п., +1,6 б.п. и +2,0 б.п. соответственно. По оценке Bloomberg вероятность того, что ФРС повысит ставку на мартовском заседании FOMC выросла за неделю. с 28% до 34%.

Доходности германских государственных облигаций по всей длине кривой доходностей немного снизились. Так, снижения доходности 2-летних, 5-летних и 10-летних бундов составили 3,5 б.п., 2,7 б.п. и 2,3 б.п. соответственно.

Долларовый индекс DXY рос первые два дня, пробив во вторник значимый уровень сопротивления (101), в среду заметно рос внутри дня но к закрытию снизился. В четверг индекс также падал (-0,78%), но в пятницу почти отыграл падение предыдущего дня. По итогам недели DXY незначительно вырос (+0,15%) и закрылся на отметке 100,95. По отношению к доллару США курсы евро и британского фунта снизились соответственно на 0,25% и 0,62%. Доллар США укрепился также по отношению к канадскому доллару (+0,15%) и российскому рублю (+0,29%). При этом валюта США снизилась относительно бразильского реала (-0,35%), китайского юаня (-0,20%), и японской йены (-0,30%).

Товарный индекс TRJCRB за истекшую неделю снизился на 0,99% и закрылся на отметке 192,12. Немного выросли цены на нефть, снизились котировки природного газа (-6,59%), разнонаправленно изменились котировки как в группе базовых, так и 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

- Нефть Brent в прошлый понедельник подешевела почти на 2%, отступив в район 55,5 долл./барр. Последующие сессии прошли в разнонаправленных колебаниях на этих уровнях. В четверг и пятницу внутри дня наблюдались попытки возобновить снижение, но обе они окончились разворотом вверх в районе 55,1 долл./барр. По итогам недели Brent подешевела на 1,57% - потери понедельника так и не были отыграны.
- Отсутствию направленной динамики способствует по-прежнему неоднозначный новостной фонд. С одной стороны, различные источники фиксируют хорошие темпы исполнения соглашения о сокращении добычи нефти в январе. На другой чаше весов – опасения роста добычи нефти в странах, не связанных соглашением, в том числе в США, и по-прежнему высокий уровень запасов.
- В понедельник ежемесячный отчёт ОПЕК зафиксировал падение добычи картеля в январе до 32,14 млн баррелей в день. Были пересмотрены в сторону повышения прогнозы роста глобального спроса на нефть (на 35 тыс. баррелей в день до 1,19 млн баррелей в день) и предложения вне ОПЕК (на 120 тыс. баррелей в день до 240 тыс. баррелей в день) на 2017 год.
- Во вторник вечером API сообщил об очередном существенном приросте запасов сырой нефти в США (+9,9 млн баррелей при прогнозе +3,2). Официальный отчёт EIA в среду зафиксировал схожие данные по запасам сырой нефти (+9,53 млн баррелей при прогнозе +3,51 млн баррелей) и неожиданный рост запасов бензина (+2,85 млн баррелей, прогнозировалось снижение на 0,75 млн баррелей). При этом в абсолютных значениях запасы сырой нефти и бензина обновили максимумы за время наблюдения (518 и 259 млн баррелей соответственно).
- В среду член совета директоров ливийской Национальной нефтяной корпорации Джадалла Алаокали сообщил, что к августу добыча в стране увеличится с текущих 700 тыс. баррелей в день до 1,2 млн баррелей в день.
- В четверг Reuters сообщил со ссылкой на источники в ОПЕК, что соглашение о сокращении добычи нефти может быть продлено или даже пересмотрено в сторону большего снижения добычи, если снижение глобальных запасов будет меньшим, чем предполагалось.
- Число работающих нефтяных буровых установок в США, по данным Baker Hughes, достигло 597 (+6 за неделю).
- Цены на природный газ Henry Hub в прошлый понедельник впервые с ноября 2016 оказались ниже 3,0 долл./ММВТУ., а к пятничному закрытию отступили до 2,83 долл./ММВТУ (-6,59% за неделю).

**Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах)
в период с 13 по 19 февраля**

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинарования
2-летние казначейские облигации (США)	1,198	1,267	1,182	0 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,910	2,020	1,890	+ 2.3 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2,425	2,524	2,400	+ 1.6 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	3,031	3,109	3,003	+ 2 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,819	-0,765	-0,819	-3.5 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,465	-0,398	-0,467	-2.7 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,297	0,394	0,292	-2.3 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	5,025	5,091	4,936	+ 5.8 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период с 13 по 19 февраля

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	20624,10	20639,90	20322,90	1,75%
Индекс S&P 500 (США)	2351,16	2351,31	2321,42	1,51%
Индекс волатильности (VIX)	11,5	12,9	10,7	5,9%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	7299,96	7313,44	7251,81	0,57%
Индекс DAX 30 (Германия)	11757,02	11848,04	11684,91	0,77%
Индекс CAC40 (Франция)	4867,58	4932,35	4841,60	0,81%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5805,82	5833,20	5720,60	1,49%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	19234,62	19519,44	19173,53	-0,74%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	24033,74	24161,39	23614,47	1,95%

Индексы развивающихся стран в период с 13 по 19 февраля

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
MSCI EM	939,03	947,27	929,56	0,95%
Индекс INMEX (Мексика)	2799,09	2839,55	2787,10	-1,17%
Индекс Bovespa (Бразилия)	67748,42	68455,85	66124,52	2,46%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2080,58	2092,59	2068,16	0,27%
Индекс SSE Composite (КНР)	3202,08	3238,40	3198,99	0,17%
Индекс BSE Sensex (Индия)	28468,75	28726,26	28102,23	0,47%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5350,93	5418,38	5340,86	-0,39%
Индекс ММВБ (РФ)	2128,21	2174,73	2109,93	-1,57%
Индекс РТС (РФ)	1152,21	1180,81	1152,01	-1,03%

Валютный рынок в период с 13 по 19 февраля

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	100,95	101,76	100,41	0,15%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,1035	3,1273	3,0384	-0,35%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3097	1,3125	1,3007	0,15%
Швейцарский франк (USD/CHF)	1,0025	1,0118	0,9959	0,05%
Китайский юань (USD/CNY)	6,8640	6,8881	6,8469	-0,20%
Евро (EUR/USD)	1,0611	1,0680	1,0520	-0,25%
Евро к рублю (EUR/RUB)	61,93	62,13	59,76	-0,02%
Британский фунт (GBP/USD)	1,2412	1,2548	1,2379	-0,62%
Индийская рупия (USD/INR)	67,06	67,15	66,78	0,37%
Японская йена (USD/JPY)	112,85	114,95	112,58	-0,30%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1149,77	1154,40	1132,19	0,36%
Рубль (USD/RUB)	58,43	58,55	56,54	0,29%
Бивалютная корзина	60,02	60,17	58,01	0,18%

Товарный рынок в период с 13 по 19 февраля

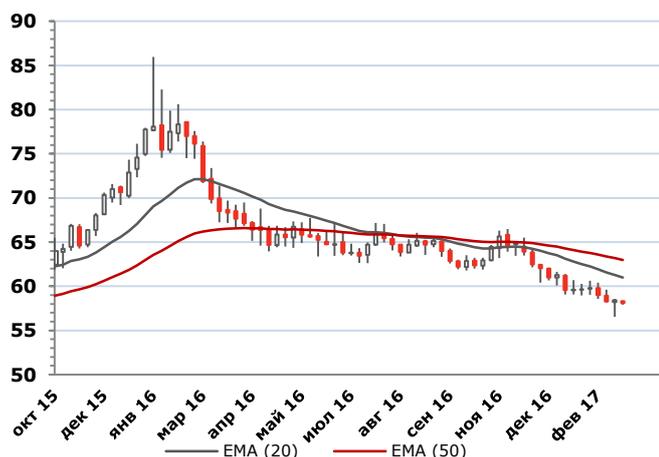
Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс TRJCRB	192,12	193,95	191,62	-0,99%
Нефть WTI	53,40	53,95	52,68	-0,85%
Нефть Brent	55,81	56,81	55,10	-1,57%
Природный газ Henry Hub	2,83	2,99	2,83	-6,59%
Медь (3-месячный форвард, LME)	5960,00	6160,00	5960,00	-2,13%
Никель (3-месячный форвард, LME)	11050,00	11070,00	10700,00	3,66%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2810,00	2972,00	2798,00	-3,90%
Золото (USD/тройская унция)	1235,22	1243,77	1216,41	0,10%
Серебро (USD/тройская унция)	17,97	18,14	17,71	0,11%
Платина (USD/тройская унция)	1001,00	1018,30	983,55	-0,93%
Палладий (USD/тройская унция)	775,22	795,10	770,22	-1,12%
Пшеница	441,00	464,25	440,25	-1,78%
Кофе	2034,00	2090,00	1881,00	4,90%
Сахар	20,30	20,84	19,91	-0,59%

Российские рынки

Недельный график индекса ММВБ*



Недельный график рубля (USD/RUB)*



Недельный график доходности ОФЗ-26207*



На внутреннем валютном рынке рубль до середины недели продолжал укрепляться. В среду днем доллар обновил минимум с июля 2015 года, а евро – с июня 2015. Однако в тот же день наметился разворот резервных валют вверх, триггером мог послужить анонс встречи В. Путина с главой Минэкономразвития М. Орешкиным для обсуждения макроэкономики. Впрочем, более существенной вербальной интервенции рынок дождался только в пятницу, когда М. Орешкин заявил, что укрепление рубля носит краткосрочный характер, и в ближайшее время можно ожидать «некоторого ослабления рубля и затем его стабилизацию». В итоге к концу недели евро потери относительно рубля нивелировал (-0,02%), а доллар вышел в «плюс» (+0,29%).

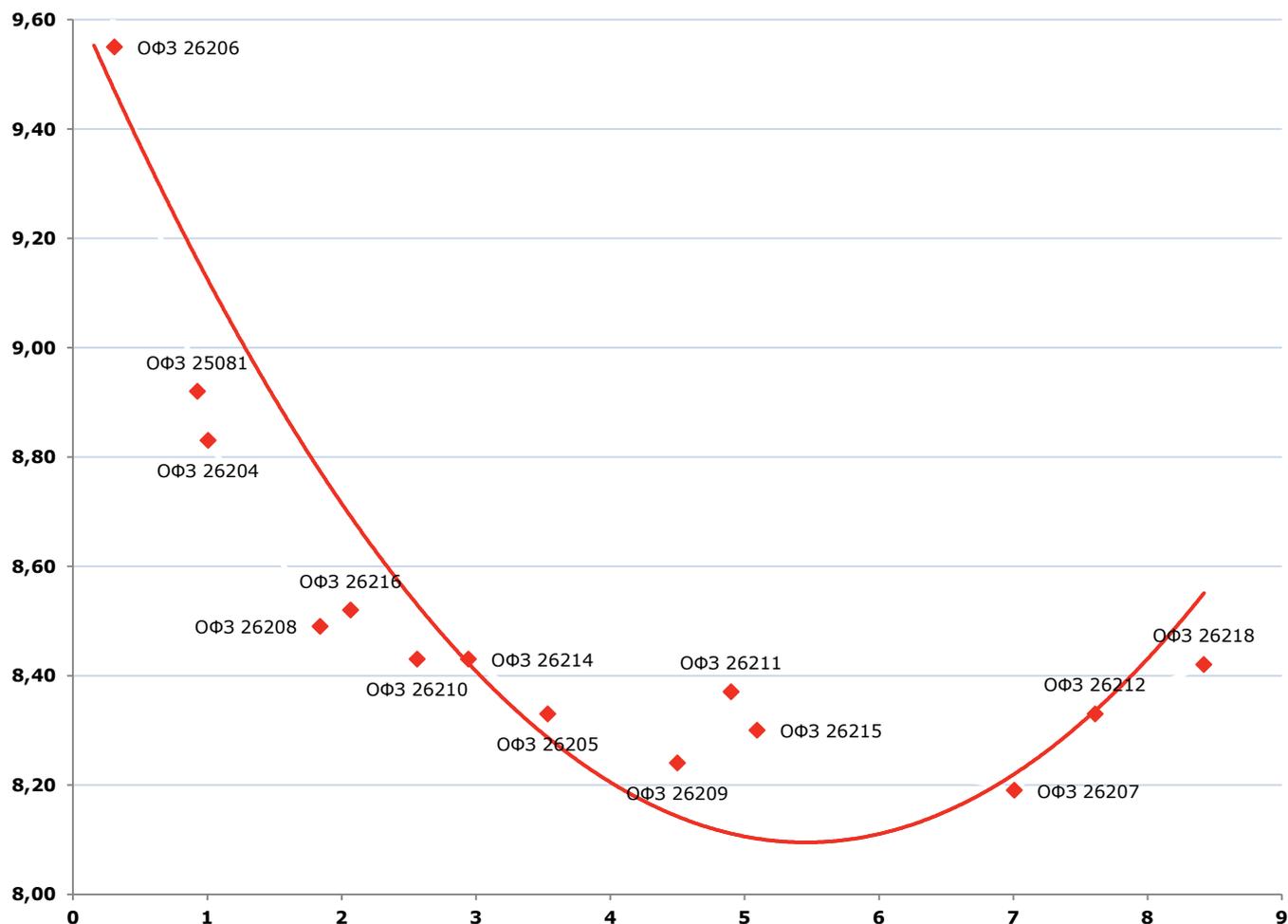
Доходность еврооблигаций Россия-42 в среду поднималась в моменте до 5,09% годовых, превысив локальный максимум конца января (5,08%), однако закрепиться на этих уровнях пока не смогла и по итогам недели составила 5,03% годовых (+6 б.п.). Доходность рублевых ОФЗ во второй половине недели уверенно росла. Доходность выросла в среднем на 21 б.п. на ближнем конце кривой, на 25 б.п. в середине и на 12 б.п. для длинных выпусков.

Индекс ММВБ в среду опускался до 2109,93 пунктов, минимума с 1 декабря 2016. После этого на фоне остановки укрепления рубля наметился отскок вверх, но пробитая в начале недели поддержка в районе 2150 пунктов теперь выступила как сопротивление. В пятницу индекс снова снижился и закрыл неделю на отметке 2128,21 пункт (-1,57%). Индекс РТС в середине недели держался примерно на 1 – 1,5% выше уровней закрытия 10 февраля, но пятничное снижение отправило его к трехнедельному минимуму (1152,21 пункт, -1,03%).

Недельный график доходности Rus-42*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %

Акции российского рынка в период с 13 по 19 февраля

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0,0679	0,0689	0,0672	-0,73%
Газпром	138,12	142,67	137,23	-1,69%
Лукойл	3198,50	3279,50	3168,00	-1,45%
НЛМК	122,99	124,75	119,82	1,40%
НОВАТЭК	759,50	760,90	732,00	2,06%
Норникель	9720,00	10135,00	9574,00	-3,49%
Роснефть	233,80	234,95	221,25	1,96%
Сбербанк, ао	165,49	167,12	160,00	-0,01%
Сбербанк, ап	124,45	129,50	122,94	-2,32%
Сургутнефтегаз	31,61	32,37	31,34	-1,80%

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.