

Международные рынки

Недельный график индекса S&P 500*



Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США*



Недельный график индекса MSCI EM



В понедельник биржи в США (и Канаде) не работали в связи с празднованием Дня Президентов. Индекс потребительского доверия в еврозоне за февраль (-6,2 пункта) оказался немногим меньше консенсус-прогноза (-4,9). Движения на рынках акций были умеренными.

Во вторник вышли индексы деловой активности еврозоны за январь. Индекс активности в промышленности (55,5 пункта) оказался немного выше ожиданий (55). Индекс активности в сфере услуг (55,6) более заметно превысил консенсус-прогноз (53,7). Оба индикатора за последние месяцы показывают положительную динамику и свидетельствуют об улучшении экономической ситуации в регионе. S&P500 после нерабочего понедельника открылся вверх с «гэпом». Доходности французских суверенных 10-летних облигаций превысили доходности 10-летних германских бундов на рекордное за 4,5 года значение (82 б.п.), что, по-видимому, объясняется ростом рейтинга Марин Ле Пен. Большинство мировых индексов акций за вторник выросли.

В среду институт IFO в Германии опубликовал индекс делового оптимизма за февраль (111 пунктов), что было выше ожиданий рынка (109,6). В этот же день вышло окончательное значение инфляции в еврозоне за январь (1,8%, г/г), оно совпало с консенсус-прогнозом. Обнародованные в США январские данные по продажам жилья (5,69 млн) превысили прогноз рынка (5,54 млн). Опубликованные в этот день протоколы последнего заседания FOMC не принесли каких-либо сюрпризов и ещё раз подтвердили, что, по-видимому, регулятор поднимет процентную ставку в этом году ещё минимум дважды и вполне вероятно более чем два раза.

Вышедшее в четверг недельное количество первичных заявок на пособия по безработице в США оказалось равным 244 тыс. и практически совпало с ожиданиями (245 тыс.). За этот день S&P500 и индекс развивающихся стран MSCI EM немного выросли, в то время как бенчмарки основных европейских стран, а также Австралии и Гонконга снизились.

Опубликованное в пятницу количество вновь построенных домов в США за январь (0,555 млн) оказалось немногим меньше, чем ожидания рынка (0,570 млн). Мичиганский университет опубликовал окончательное значение индекса потребительского доверия за январь (96,3 пункта), что немногим выше консенсус-прогноза (96). Индексы акций США за последнюю сессию недели изменились незначительно. Большинство других основных мировых индексов акций снизились.

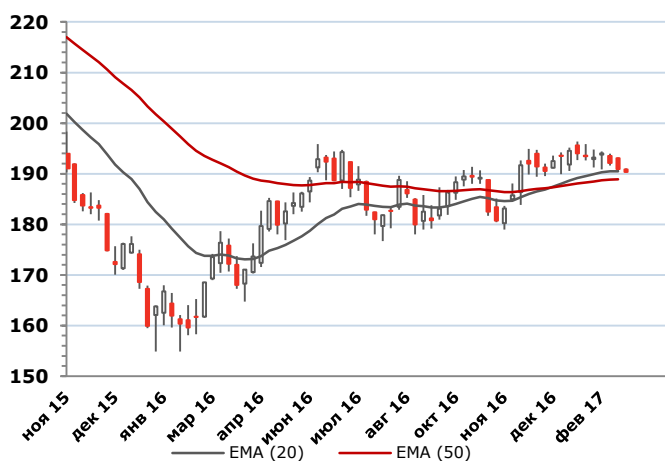
Недельный график евро к доллару США*



Недельный график индекса доллара США*



Недельный график товарного индекса TRJCRB*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Основные четыре индекса акций США за неделю выросли, при этом все они обновили свои глобальные максимумы. Недельное увеличение значений индексов Dow Jones, S&P500, Nasdaq Composite и Russel 2000 составило 0,96%, 0,69%, 0,12% и 0,38% соответственно. Подразумеваемая волатильность S&P 500 (VIX) по итогам недели практически не изменилась (-0,29%) и равнялась на конец недели 11,5 пунктов.

Индексы других развитых стран за истекший недельный период изменились разнонаправленно. Так, если британский Footsie 100, французский CAC 40 и австралийский ASX 200 снизились соответственно на 0,77%, 0,46%, 1,15%, то германский DAX 30 и японский Nikkei 225 прибавили соответственно 0,40% и 0,25%. Большинство индексов акций развивающихся стран выросли. Индекс акций MSCI EM, китайский SSE Composite и индийский BSE Sensex выросли на 0,48%, 1,60% и 1,49% соответственно, в то время как бразильский Bovespa и российский MMBB потеряли соответственно 1,60% и 1,65%.

За истекший недельный период доходности бондов США снизились по всей длине кривой. Так, снижение доходностей 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг составило 5,3 б.п., 10,7 б.п., 10,8 б.п., и 7,8 б.п. соответственно. По оценке Bloomberg вероятность того, что ФРС повысит ставку на мартовском заседании FOMC, выросла за неделю с 34% до 40%.

Доходности германских государственных облигаций также снизились по всей длине кривой доходностей. Так, снижение доходности 2-летних, 5-летних и 10-летних бундов составило 13,0 б.п., 13,0 б.п. и 11,1 б.п. соответственно.

Долларовый индекс DXY заметно прибавил во вторник (+0,4%), однако за последующие дни скорректировался вниз, и прирост по итогам недели составил всего 0,14%. Значение индекса на закрытии в пятницу равнялось 101,09. По отношению к доллару США курс евро снизился на 0,48%, в то время как британский фунт укрепился на 0,43%. Доллар США укрепился по отношению к бразильскому реалу (+0,21%), швейцарскому франку (+0,48%) и российскому рублю (+0,07%). При этом валюта США снизилась относительно индийской рупии (-0,66%), южнокорейской воны (1,72%) и японской йены (-0,59%).

Товарный индекс TRJCRB за истекшую неделю снизился на 0,62% и закрылся на отметке 190,93. Немного выросли цены на нефть, четвертую неделю снижались котировки природного газа (-7,30%). Разнонаправленно изменились цены в группе базовых металлов, котировки драгоценных металлов за исключением палладия выросли.

Нефть и газ

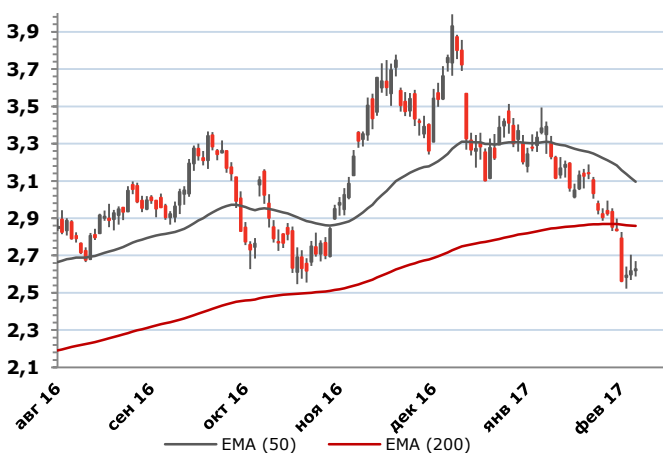
Дневной график Brent, долл./барр.*



Дневной график WTI, долл./барр.*



Дневной график природного газа Henry Hub, долл./ММВТУ*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

- Цены на нефть на прошлой неделе пытались расти, однако подъём котировок ближайшего фьючерса на Brent дважды – во вторник и четверг – останавливался в районе 57,3 долл./барр., немного ниже локального максимума начала февраля (57,45) и примерно на 2% ниже полуторогодового максимума (58,37), установленного в начале января. Недельный рост составил 0,32%, котировки Brent в результате остались в районе 56 долл./барр. Тем временем американская WTI подорожала на 1,1%, а дневное закрытие в четверг (54,45 долл./барр.) было максимальным со 2 июля 2015.
- Запасы сырой нефти в США, согласно данным EIA, второй раз подряд обновили максимум за все время наблюдения и составили 518,68 млн баррелей. Однако недельный прирост (0,56 млн баррелей) оказался гораздо меньше ожиданий (3,48 млн баррелей). Кроме того, существенно сильнее, чем прогнозировалось, снизились запасы бензина (-2,63 млн баррелей при прогнозе -0,89 млн баррелей) и дистиллятов (-4,92 млн баррелей при прогнозе -0,48 млн баррелей). Впрочем, реакция котировок на отчёт оказалась неоднозначной, так как ранее API в аналогичном обзоре и вовсе указывал на падение запасов (-0,88 млн баррелей за неделю).
- Производство сырой нефти в США за неделю, закончившуюся 17 февраля, выросло на 24 тыс. баррелей в день и впервые с начала апреля 2016 года превысило 9 млн баррелей в день. Число работающих нефтяных буровых установок в США, по данным Baker Hughes, достигло к 24 февраля 602 (+5 за неделю).
- Генеральный секретарь ОПЕК М. Баркиндю в минувший вторник, выступая в рамках Международной недели нефти в Лондоне, позитивно охарактеризовал уже достигнутый уровень сокращения добычи и подчеркнул, что картель и другие участники сделки стремятся к стопроцентному выполнению плана сокращения добычи. В то же время, Баркиндю отметил, что обсуждать продление соглашения преждевременно.
- В конце недели комитет по мониторингу сокращения добычи нефти сообщил, что в январе страны ОПЕК и не входящие в картель участники соглашения реализовали в совокупности 86% запланированного сокращения добычи нефти. Комитет призвал всех участников добиться стопроцентной реализации сокращения.
- Цены на природный газ Henry Hub во вторник стремительно снизились в район 2,55 долл./ММВТУ., потеряв за день порядка 9,5%. В среду котировки стабилизировались на этих уровнях, а во второй половине недели часть потерь отыграли, недельное снижение котировок составило 7,3%.

**Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах)
в период с 20 по 26 февраля**

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинарования
2-летние казначейские облигации (США)	1,145	1,252	1,145	-5.3 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,803	1,957	1,799	-10.7 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2,317	2,461	2,310	-10.8 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	2,953	3,065	2,948	-7.8 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,949	-0,797	-0,964	-13 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,595	-0,444	-0,602	-13 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,186	0,333	0,177	-11.1 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	4,982	5,063	4,970	-4.3 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период с 20 по 26 февраля

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	20821,80	20840,70	20663,40	0,96%
Индекс S&P 500 (США)	2367,34	2368,26	2352,87	0,69%
Индекс волатильности (VIX)	11,5	12,6	11,3	-0,2%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	7243,70	7329,56	7192,45	-0,77%
Индекс DAX 30 (Германия)	11804,03	12031,11	11722,35	0,40%
Индекс CAC40 (Франция)	4845,24	4922,64	4806,49	-0,46%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5738,98	5810,10	5729,90	-1,15%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	19283,54	19419,22	19115,11	0,25%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	23965,70	24216,53	23909,15	-0,28%

Индексы развивающихся стран в период с 20 по 26 февраля

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
MSCI EM	943,52	956,64	938,23	0,48%
Индекс INMEX (Мексика)	2799,72	2831,44	2767,68	0,02%
Индекс Bovespa (Бразилия)	66662,10	69487,58	66452,07	-1,60%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2094,12	2108,99	2077,13	0,65%
Индекс SSE Composite (КНР)	3253,43	3264,08	3198,96	1,60%
Индекс BSE Sensex (Индия)	28892,97	29065,31	28419,27	1,49%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5385,91	5391,26	5331,43	0,65%
Индекс ММВБ (РФ)	2093,09	2136,80	2081,35	-1,65%
Индекс РТС (РФ)	1129,09	1169,03	1126,32	-2,01%

Валютный рынок в период с 20 по 26 февраля

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	101,09	101,72	100,66	0,14%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,1100	3,1185	3,0514	0,21%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3090	1,3209	1,3054	-0,05%
Швейцарский франк (USD/CHF)	1,0073	1,0140	1,0008	0,48%
Китайский юань (USD/CNY)	6,8645	6,8865	6,8607	0,01%
Евро (EUR/USD)	1,0560	1,0633	1,0492	-0,48%
Евро к рублю (EUR/RUB)	61,76	62,05	60,29	-0,27%
Британский фунт (GBP/USD)	1,2465	1,2570	1,2397	0,43%
Индийская рупия (USD/INR)	66,62	67,06	66,59	-0,66%
Японская йена (USD/JPY)	112,18	113,77	111,91	-0,59%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1130,00	1150,56	1126,90	-1,72%
Рубль (USD/RUB)	58,47	58,57	57,27	0,07%
Бивалютная корзина	59,56	59,93	58,66	-0,77%

Товарный рынок в период с 20 по 26 февраля

Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс TRJCRB	190,93	193,19	190,58	-0,62%
Нефть WTI	53,99	54,94	53,35	1,10%
Нефть Brent	55,99	57,31	55,64	0,32%
Природный газ Henry Hub	2,63	2,83	2,52	-7,30%
Медь (3-месячный форвард, LME)	5928,00	6081,00	5857,00	-0,54%
Никель (3-месячный форвард, LME)	10860,00	11150,00	10580,00	-1,72%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2829,00	2892,00	2788,00	0,71%
Золото (USD/тройская унция)	1256,56	1260,10	1225,73	1,73%
Серебро (USD/тройская унция)	18,35	18,41	17,80	2,11%
Платина (USD/тройская унция)	1023,24	1028,60	984,10	2,22%
Палладий (USD/тройская унция)	768,47	785,00	760,02	-0,87%
Пшеница	431,25	444,25	430,00	-2,21%
Кофе	2028,00	2077,00	1995,00	-0,29%
Сахар	19,80	21,00	19,76	-2,46%

Российские рынки

Недельный график индекса ММВБ*



На внутреннем валютном рынке рубль в начале прошлой недели укреплялся на фоне растущих цен на нефть и вслед за улучшением агентством Moody's прогноза суверенного рейтинга России с «негативного» до «стабильного» (рейтинг остался на уровне Ba1). Курсы доллара и евро к рублю к вечеру вторника теряли порядка 2% относительно уровня начала недели. Однако начиная со среды резервные валюты развернулись вверх, и в пятницу доллар вернулся к локальному максимуму 17 февраля в районе 58,5 руб. По итогам недели курс доллара к рублю практически не изменился (+0,07%), а евро был в умеренном «минусе» (-0,27%).

Доходность еврооблигаций Россия-42 в последние несколько сессий дрейфовала в районе отметки 5% годовых с незначительной тенденцией к снижению: по итогам недели она потеряла 4 б.п. и составила 4,98% годовых. Не сложилось выраженной динамики в течение прерванной праздником недели и в рублевых ОФЗ: доходность в среднем практически не изменилась на концах кривой и выросла на несколько б.п. в её середине.

Недельный график рубля (USD/RUB)*



Индекс ММВБ в начале недели попытался удержаться выше локального минимума середины февраля (2110 пунктов), но в среду пробил его, а в пятницу продолжил падение, закрывшись в итоге на минимуме с конца ноября 2016 (2093,09 пунктов, -1,65% за неделю). Индекс РТС в первой половине недели также попытался развернуться вверх из района 1150 пунктов, но в среду и пятницу агрессивно снижался и обновил минимум текущего года (пятничное закрытие 1129,09 пунктов, -2,01% за неделю).

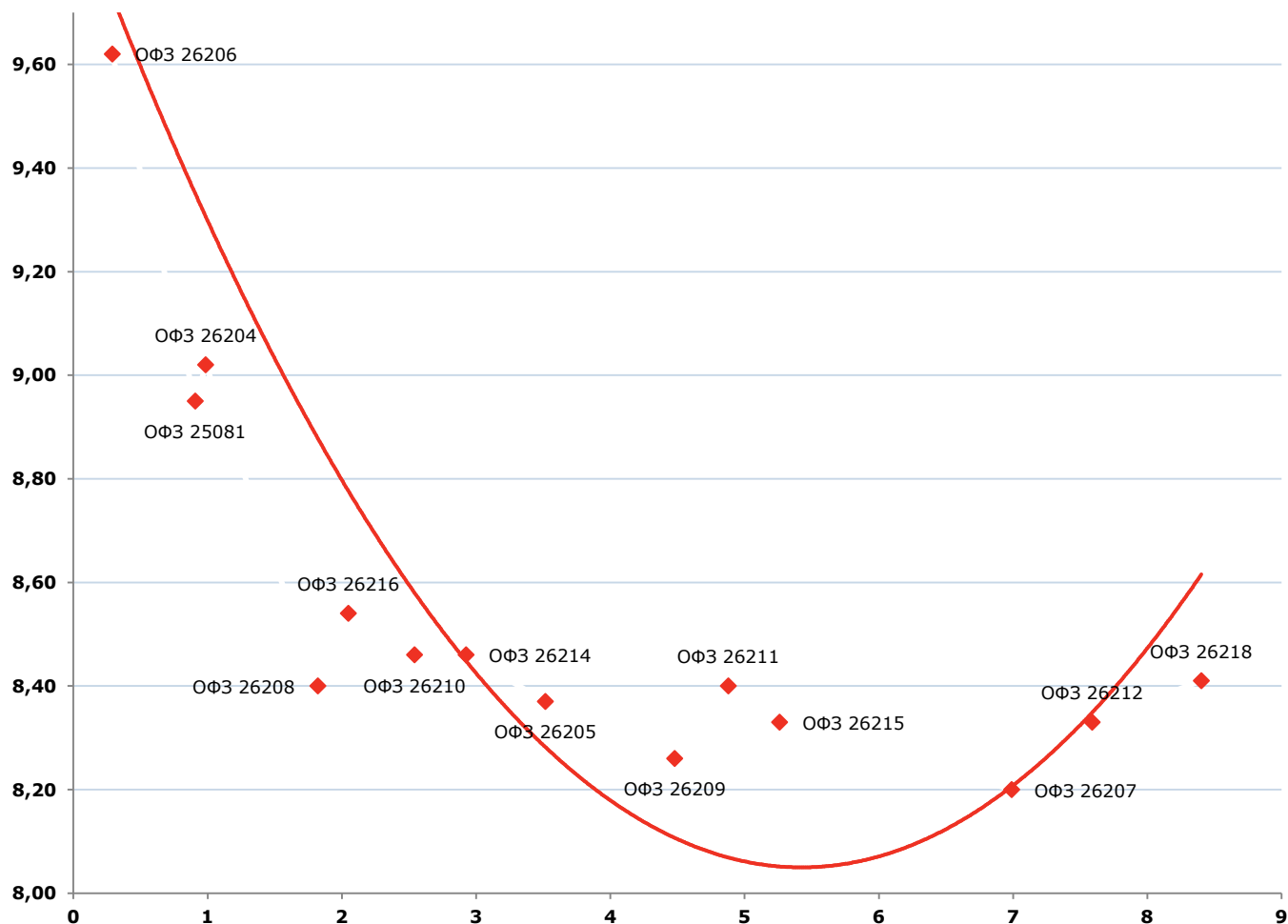
Недельный график доходности ОФЗ-26207*



Недельный график доходности Rus-42*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %

Акции российского рынка в период с 20 по 26 февраля

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0,0671	0,0684	0,0667	-1,18%
Газпром	136,75	140,13	135,60	-0,99%
Лукойл	3184,00	3218,50	3127,50	-0,45%
НЛМК	116,37	123,01	115,75	-5,38%
НОВАТЭК	783,00	787,50	747,40	3,09%
Норникель	9498,00	9785,00	9350,00	-2,28%
Роснефть	233,20	237,85	231,00	-0,26%
Сбербанк, ао	165,51	168,38	163,93	0,01%
Сбербанк, ап	125,87	129,15	123,15	1,14%
Сургутнефтегаз	30,64	31,75	30,20	-3,07%

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.