

Международные рынки

**Недельный график индекса S&P 500\***



**Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США\***



**Недельный график индекса MSCI EM**



В понедельник в США вышли данные по заказам длительного пользования за январь (1,8%), которые совпали с ожиданиями. Основные индексы акций США завершили день в небольшом «плюсе», при этом были в очередной раз обновлены глобальные максимумы.

Согласно вышедшей во вторник предварительной оценке ВВП, в четвертом квартале экономика США выросла в пересчете на год на 1,9%. Это ниже чем ожидалось (2,1%). Индекс потребительского доверия за февраль (114,8 пунктов) превысил консенсус-прогноз (111). Индекс деловой активности в феврале (57,4 пунктов) также оказался выше ожиданий (53). Речь президента США перед законодателями разочаровала рынки недостаточностью детализации будущих реформ. Основные индексы акций США завершили день в небольшом «минусе». Обнародованный в среду в Китае индекс деловой активности в промышленности HSBC за февраль (51,7 пунктов) превысил ожидания (50,8). Рост личных доходов в США в январе (+0,4%) оказался выше консенсус-прогноза (+0,3%). Индекс делового оптимизма ISM в промышленности США за январь (57,7 пунктов) оказался лучше ожиданий (56). Доходности бондов США заметно подросли. При этом основные индексы США ощутимо прибавили, установив в очередной раз новые глобальные максимумы.

Опубликованные в четверг в еврозоне индекс потребительских цен за февраль (2,0% г/г) совпал с ожиданиями, а индекс цен производителей за январь (0,7% м/м) немного превысил консенсус-прогноз (0,6%). Еженедельное количество первичных заявок на пособия по безработице (223 тыс.) в США оказалось рекордно низким за многие годы и заметно ниже ожиданий (243 тыс.). Многие участники рынков посчитали, что акции перекуплены и произошла некоторая фиксация прибылей. Индекс S&P 500 потерял 0,59%. При этом доходности бондов США немного снизились.

Вышедший в пятницу индекс сектора услуг еврозоны за февраль оказался равным (55,5 пунктов), что чуть ниже ожиданий (55,6). Розничные продажи в еврозоне в январе снизились на 0,1% при консенсус-прогнозе роста на 0,4%. Опубликованный в США индекс экономических условий ISM в непроемственной сфере за февраль (57,6 пунктов) превысил ожидания рынка (56,5). Индексы акций большинства развитых стран изменились незначительно. Глава ФРС Дж.Йеллен заявила о том, что (по мнению руководства ФРС) в среднесрочной перспективе инфляция составит порядка 2% и условия на рынке труда продолжают улучшаться.

**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 обновили свои глобальные максимумы, однако к закрытию недели наиболее чувствительный к повышению ставки индекс Russel 2000 перешёл в слабоотрицательную зону (-0,03%). Недельный рост значений индексов Dow Jones, S&P500 и Nasdaq Composite составил 0,88%, 0,67% и 0,33% соответственно. По итогам недели подразумеваемая волатильность S&P 500 (VIX) снизилась на 4,5% и стала равной 11,0 пунктов.

Индексы большинства других развитых стран выросли. Так, британский Footsie 100, германский DAX 30, французский CAC 40 и японский Nikkei 225 прибавили соответственно 1,80%, 1,89%, 3,09% и 0,96%, в то время как гонконгский HANG SENG и австралийский ASX 200 снизились на 1,72% и 0,16% соответственно. Индексы акций развивающихся стран изменились разнонаправленно с преобладанием в сторону снижения. Так, индексы акций MSCI EM, китайский SSE Composite и российский ММББ потеряли соответственно 1,32%, 1,08% и 1,73%.

За истекший недельный период доходности бондов США выросли по всей длине кривой. Так, рост доходностей 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг составил 16,0 б.п., 21,4 б.п., 17,5 б.п., и 13,0 б.п. соответственно. По оценке Bloomberg вероятность того, что ФРС повысит ставку на заседании FOMC 15марта, выросла за неделю с 40% до 94%.

Доходности германских государственных облигаций также выросли по всей длине кривой доходностей. Так, рост доходности 2-летних, 5-летних и 10-летних бундов составил 14,4 б.п., 17,7 б.п. и 16,9 б.п. соответственно.

Долларовый индекс DXY заметно прибавил за среду и четверг, достигнув в максимуме 102,26, однако за пятницу скорректировался вниз до 101,54 на закрытии. Прирост по итогам недели составил 0,45%. По отношению к доллару США курс евро за неделю вырос на 0,57%, в то время как британский фунт потерял 1,40%. Доллар США укрепился по отношению к канадскому доллару (+2,18%), японской иене (+1,61%) и южнокорейской воне (+1,89%). При этом валюта США снизилась относительно рубля (-0,39%).

Товарный индекс TRJCRB за истекшую неделю снизился на 0,63% и закрылся на отметке 189,72. Немного снизились цены на нефть, однако выросли котировки на природный газ (+7,61%). Разнонаправленно изменились цены в группе базовых металлов, котировки драгоценных металлов за исключением палладия упали.

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

- Цены на нефть в конце февраля – начале марта продолжили боковое движение на ценовых уровнях последних нескольких недель. Апрельский контракт на нефть Brent экспиривался во вторник на уровне 55,59 долл./барр. Котировки ставшего теперь ближайшим майского контракта в среду поднимались в моменте до 57,05 долл./барр., но с этих уровней развернулись вниз. В четверг Brent подешевела более чем на 2% и закрывалась на трехнедельном минимуме, но в пятницу падение снова сменилось ростом. В целом за неделю котировки ближайшего контракта Brent незначительно снизились (-0,16%).
- Еженедельный отчет EIA о запасах нефти и нефтепродуктов в США можно оценить как неоднозначный. С одной стороны, запасы сырой нефти выросли на 1,5 млн баррелей – заметно меньше, чем ожидал рынок (3,08 млн баррелей). С другой стороны, объем запасов в очередной раз обновил исторический максимум (520,18 млн баррелей). Запасы бензина сократились на 546 тыс. баррелей, однако консенсус-прогноз предполагал более существенное сокращение, на 1,8 млн барр.
- Остальная отраслевая статистика из США также была скорее «медвежьей». Производство сырой нефти за неделю, закончившуюся 24 февраля, выросло на 31 тыс. баррелей в день и достигло уровня 9,032 млн баррелей в день. Число работающих нефтяных буровых установок в США, по данным Baker Hughes, выросло в седьмой раз подряд и составило 609 (+7 за неделю).
- Несколько раз за последние дни в фокусе внимания оказывались объемы добычи нефти в России. В начале недели министр энергетики А. Новак заявил, что Россия сократит добычу в феврале больше чем на 117 тыс. баррелей в день, и может довести сокращение до 300 тыс. баррелей в день раньше, чем планировалось. В четверг информгентства со ссылкой на ЦДУ ТЭК сообщали, что добыча нефти в России в феврале была на уровне 11,11 млн баррелей в день, практически не изменившись по сравнению с январём. В то же время, суммарный объем производства нефти с учётом газового конденсата в феврале 2017 был на 1,6% ниже, чем в феврале 2016 (42,43 против 43,13 млн тонн).
- Во второй половине недели заметное влияние на динамику цен на нефть могла оказать конъюнктура глобального валютного рынка. Резкое падение нефтяных цен в четверг произошло на фоне роста индекса доллара DXY до максимума более чем за полтора месяца.
- Котировки ближайшего контракта на природный газ Henry Hub существенно выросли в первой половине недели, во второй росли существенно медленнее, в целом за отчетный период выросли на 7,61%.

**Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах)  
в период с 27 февраля по 5 марта**

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинарования
2-летние казначейские облигации (США)	1,305	1,345	1,149	+ 16 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	2,017	2,061	1,809	+ 21.4 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2,492	2,521	2,317	+ 17.5 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	3,083	3,106	2,949	+ 13 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,805	-0,801	-0,954	+ 14.4 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,418	-0,415	-0,599	+ 17.7 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,355	0,363	0,185	+ 16.9 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	5,050	5,074	4,952	+ 6.8 б.п.	Доллар США

**Индексы развитых стран в период с 27 февраля по 5 марта**

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	21005,70	21169,10	20774,80	0,88%
Индекс S&P 500 (США)	2383,12	2400,98	2358,96	0,67%
Индекс волатильности (VIX)	11,0	13,0	10,9	-4,5%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	7374,26	7394,61	7239,66	1,80%
Индекс DAX 30 (Германия)	12027,36	12082,59	11780,83	1,89%
Индекс CAC40 (Франция)	4995,13	5002,32	4833,77	3,09%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5729,60	5776,60	5675,00	-0,16%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	19469,17	19668,01	18995,55	0,96%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	23552,72	24080,87	23511,60	-1,72%

**Индексы развивающихся стран в период с 27 февраля по 5 марта**

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
MSCI EM	931,07	944,21	926,82	-1,32%
Индекс INMEX (Мексика)	2820,16	2830,43	2775,25	0,73%
Индекс Bovespa (Бразилия)	66785,53	67397,88	65593,85	0,19%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2078,75	2112,58	2072,09	-0,73%
Индекс SSE Composite (КНР)	3218,31	3259,98	3206,61	-1,08%
Индекс BSE Sensex (Индия)	28832,45	29145,62	28716,21	-0,21%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5391,21	5431,17	5350,91	0,10%
Индекс ММВБ (РФ)	2056,89	2097,20	2027,05	-1,73%
Индекс РТС (РФ)	1108,26	1139,04	1086,97	-1,84%

**Валютный рынок в период с 27 февраля по 5 марта**

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	101,54	102,26	100,69	0,45%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,1143	3,1618	3,0890	0,14%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3375	1,3436	1,3081	2,18%
Швейцарский франк (USD/CHF)	1,0075	1,0146	1,0006	0,02%
Китайский юань (USD/CNY)	6,8954	6,9061	6,8611	0,45%
Евро (EUR/USD)	1,0620	1,0630	1,0492	0,57%
Евро к рублю (EUR/RUB)	61,81	62,18	60,94	0,08%
Британский фунт (GBP/USD)	1,2290	1,2484	1,2212	-1,40%
Индийская рупия (USD/INR)	66,75	66,89	66,62	0,20%
Японская йена (USD/JPY)	113,99	114,74	111,67	1,61%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1151,31	1158,84	1123,56	1,89%
Рубль (USD/RUB)	58,24	59,00	57,57	-0,39%
Бивалютная корзина	59,83	60,41	59,11	0,45%

**Товарный рынок в период с 27 февраля по 5 марта**

Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс TRJCRB	189,72	191,39	188,69	-0,63%
Нефть WTI	53,33	54,61	52,54	-1,22%
Нефть Brent	55,90	57,05	55,03	-0,16%
Природный газ Henry Hub	2,83	2,84	2,65	7,61%
Медь (3-месячный форвард, LME)	5917,00	6050,00	5917,00	-0,19%
Никель (3-месячный форвард, LME)	10990,00	11080,00	10780,00	1,20%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2775,00	2880,00	2775,00	-1,91%
Золото (USD/тройская унция)	1234,22	1263,80	1222,51	-1,78%
Серебро (USD/тройская унция)	17,96	18,48	17,60	-2,13%
Платина (USD/тройская унция)	993,99	1044,10	978,75	-2,86%
Палладий (USD/тройская унция)	771,22	788,20	752,72	0,36%
Пшеница	433,75	438,00	418,25	0,58%
Кофе	1989,00	2016,00	1931,00	-1,92%
Сахар	19,52	19,82	19,05	-1,41%

Российские рынки

**Недельный график индекса ММВБ\***



**Недельный график рубля (USD/RUB)\***



**Недельный график доходности ОФЗ-26207\***



На внутреннем валютном рынке доллар на прошлой неделе боролся с сопротивлением в районе 58,5 руб., на уровне максимумов второй половины февраля. В четверг на фоне роста индекса доллара DXY и падения цен на нефть это сопротивление было пробито, и утром в пятницу доллар впервые с 10 февраля коснулся отметки 59,0 руб., однако к закрытию отступил до 58,24 руб., и по итогам недели оказался в «минусе» (-0,39%). Курс евро за неделю практически не изменился (+0,08%).

Минфин России в пятницу сообщил, что в период с 7 марта по 6 апреля купит на внутреннем валютном рынке иностранную валюту на 70,5 млрд руб., ежедневный объем покупки составит в эквиваленте 3,2 млрд руб. Это практически в два раза меньше, чем в предыдущем месяце (6,28 млрд руб. ежедневно). Впрочем, также ведомство отметило, что при сохранении текущей конъюнктуры объём покупок «...в последующие периоды будет выше».

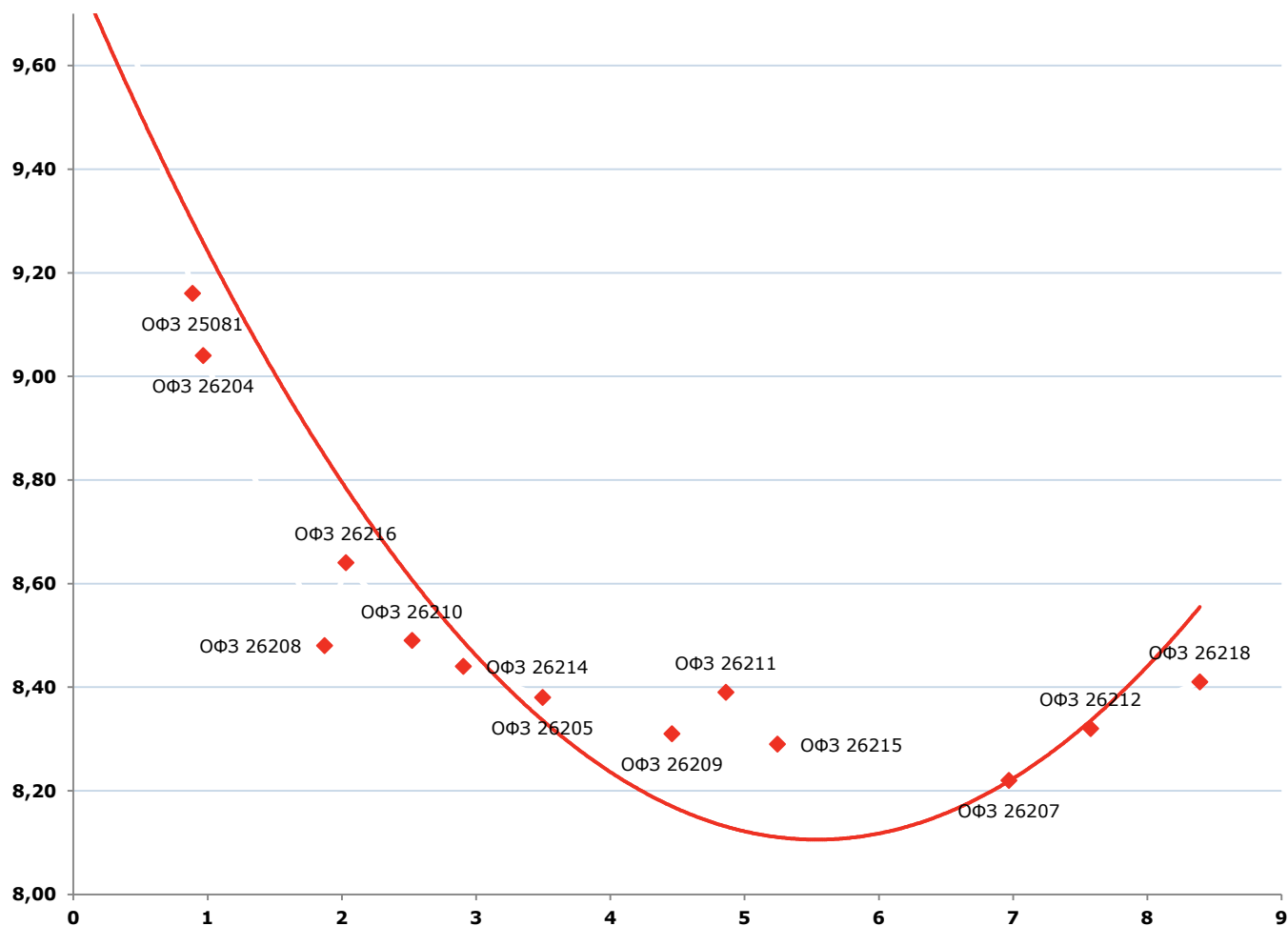
Доходность еврооблигаций Россия-42 внутри дня 1 марта достигала 5,07% годовых и приближалась к локальному максимуму середины февраля (5,09%), но во второй половине недели стабилизировалась в районе 5,05% годовых, недельный прирост составил 7 б.п. Доходности рублевых ОФЗ немного выросли на ближнем конце кривой (в среднем на 5 б.п.). В середине и на дальнем конце среднее изменение близко к нулю, так как небольшой рост доходностей, наблюдавшийся в течение большей части недели, был нивелирован в пятницу.

Индекс ММВБ (-1,73% за неделю) во вторник снижался до уровней середины ноября 2016, пробив вниз отметку 2050 пунктов, однако во второй половине недели сумел вернуться выше неё. В «минусе» и индекс РТС (-1,84%).

**Недельный график доходности Rus-42\***



\* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

**Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %**

**Акции российского рынка в период с 27 февраля по 5 марта**

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0,0660	0,0675	0,0645	-1,64%
Газпром	134,80	137,48	130,64	-1,43%
Лукойл	3085,00	3189,00	3033,00	-3,11%
НЛМК	111,50	116,87	100,68	-4,18%
НОВАТЭК	746,30	783,70	730,20	-4,69%
Норникель	9336,00	9536,00	8697,00	-1,71%
Роснефть	218,60	234,25	213,05	-6,26%
Сбербанк, ао	164,40	166,34	155,65	-0,67%
Сбербанк, ап	122,43	126,91	117,91	-2,73%
Сургутнефтегаз	29,61	30,67	29,01	-3,36%



## 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

---

<b>Кирко Константин</b> начальник управления	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru прямой +7 (812) 326 93 61
---	--

## Аналитическая группа

---

research@bfa.ru

<b>Жилин Сергей</b> начальник отдела	доб. 1165 s.zhilin@bfa.ru
---	------------------------------

<b>Моисеев Алексей</b> начальник отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
--	-------------------------------

## Отдел продаж

---

<b>Яременко Дарья</b> 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.