

ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

За период с 04.09.2017 по 10.09.2017

США

Фондовый рынок					
	Px close 5D	Px close 1D	close Px	% 1D	% 5D
S&P	2471,65	2465,1	2461,43	-0,15	-0,41
Dow 30	21948,1	21784,78	21797,79	0,06	-0,68
Nasdaq	6428,662	6397,869	6360,191	-0,59	-1,07
DAX	12102,21	12303,98	12303,98	0,85	2,49
CAC 40	5103,97	5113,49	5113,49	1,03	1,17
FTSE	7411,47	7377,6	7377,6	0,54	0,05
Nikkei	19508,25	19274,82	19274,82	1,41	0,19
PTC	1091,83	1119,61	1119,61	0,26	2,78
MMББ	2003,32	2032,75	2032,75	0,15	1,59

Товарный рынок					
	Px close 5D	Px close 1D	close Px	% 1D	% 5D
Gold	1330,4	1351,2	1351,2	-0,73	0,85
Silver	17,816	18,123	18,123	-1,09	0,61
WTI	47,29	47,48	47,48	0,46	0,78
Brent	52,34	53,78	53,78	-0,07	2,58

Валютный рынок					
	Px close 5D	Px close 1D	close Px	% 1D	% 5D
eur/usd	1,1896	1,2036	1,2036	-0,14	1,03
eur/rub	68,7792	68,9652	68,9652	-0,41	0,14
usd/rub	57,8302	57,3692	57,3692	-0,38	1,20

Прошедшая неделя для США началась с выходного - национального праздника «День труда». На неделе, закончившейся 3 сентября, было несколько значимых для инвесторов событий: пересмотр оценки ВВП США за второй квартал, которая оказалась лучше ожиданий, отчет по рынку труда за август (выходит ежемесячно, в первую пятницу), согласно которому снизился темп создания новых рабочих мест, вырос уровень безработицы (+0,1% до 4,4%) и снизилась почасовая оплата труда, а также информация от властей КНДР об успешном испытании водородной бомбы, которая может быть использована, как боеголовка к баллистической ракете. Слабая статистика и геополитические риски, по мнению аналитиков, не повлияют на решение ФРС повысить в декабре ставку, однако оценка данного события равна 37%. По прогнозам международного агентства S&P повышение ключевой ставки произойдет не раньше 2018 года. На фоне слабой статистики и геополитического давления в вопросах КНДР в первый торговый день прошедшей недели индексы США открылись «гэпом» вниз, потеряв более 1%, на объемах выше среднего.

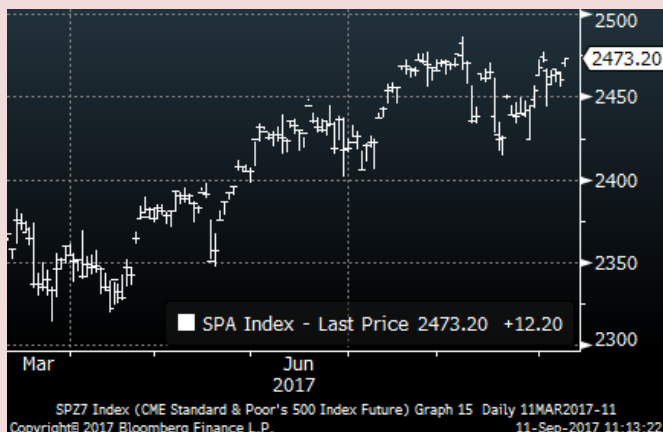
Помимо баллистических ракет КНДР, ураганов и статистических данных, внимание рынка все также сконцентрировано вокруг планки госдолга в связи с окончанием финансового года в США в конце сентября. В середине недели стало известно, что два урагана подряд, требующие финансовых вливаний для ликвидации последствий, все же заставили президента США договориться с лидерами Конгресса о повышении госдолга до декабря: "Демократы объявили о соглашении по этому вопросу после того, как палата представителей одобрила выделение почти 8 млрд долларов на ликвидацию последствий урагана "Харви", обрушившегося на Техас и Луизиану. 7 сентября, в четверг, Сенат США проголосовал за

Долговой рынок					
	Px close 5D	Px close 1D	close Px	% 1D	% 5D
UST10, price	100,7344	101,7734375	101,77344	-0,31	0,73
UST10, yield	2,1657	2,0507	2,0507	1,69	-3,71
Bund 10, price	101,325996	101,854	101,854	-0,21	0,31
Bund 10, yield	0,366	0,312	0,312	6,73	-9,02
Italy 10, price	2,038	1,959	1,959	-0,31	-4,12
Italy 10, yield	101,550003	102,256	102,256	0,02	0,72
Spain 10, price	1,54289603	1,53	1,53	-0,03	6330,83
Spain 10, yield	1,549	1,544	1,544	-0,26	-0,65
Russia 23	109,445	110,357	110,357	-0,08	0,75
Russia 43	116,651001	117,758	117,758	0,12	1,07
ОФЗ 26212	98,6	98,839	98,839	-0,01	0,23
ОФЗ 26207	104,099	105,182	105,182	-0,15	0,88
ОФЗ 26218	107,799	108,5	108,5	-0,15	0,50
ОФЗ 26217	99,82	100,246	100,246	0,09	0,43

продление потолка госдолга до 08 декабря. Лидер республиканского большинства в сенате Митч Макконнелл позже заявил, что палата включит в бюджетный законопроект повышение лимита долга, хотя ранее многие в партии высказывались против этой меры", - сообщила BBC News. Также в середине недели стало известно об ставке заместителя главы ФРС Стэнли Фишера. Фишер в своем заявлении ссылается на «личные причины», однако личными причинами, вероятно, являются разногласия между топ-менеджерами ФРС и Белым домом. Американский рынок никак не отреагировал на последнюю новость, а вот совместное решение демократов и Дональда Трампа в пользу недопущения дефолта страны способствовало завершению торгов в зеленой зоне.

Рынки все также, как и неделю назад, находятся в ожидании заседания ФРС (20 сентября) и сообщений о начале сокращения баланса. Уильям Дадли – Президент ФРБ Нью-Йорка тем временем считает, что ставку надо повышать постепенно, с оглядкой на инфляцию, а точнее на ее повышение.

Неделю рынки США завершили разнонаправленно: S&P и Nasdaq закрылись в минусе, Dow Jones – в символическом плюсе. Настроения, связанные с природными катаклизмами в лице урагана «Ирма» и идущего следом за ним урагана «Хосе», а также со словесными интервенциями со стороны КНДР заставили игроков проявить осторожность. Так, S&P закрылся на отметке 2 461,43 пункта просев на 0,15% к четвергу, Dow Jones – 21797.79, прибавив 0,06%, а Nasdaq потерял 0,59% к четвергу, закрывшись на отметке 6 360,191 пункт.



НЕФТЬ

Стоимость «черного золота» на прошедшей неделе во многом зависела от метеорологических условий и стоимости ущерба, нанесенного США ураганом Харви. В начале недели Федеральное бюро по вопросам безопасности и экологического контроля США сообщило, что количество неработающих нефтеперерабатывающих мощностей сократилось с 25 до 5%. Ущерб от урагана по предварительным оценкам составляет 180



млрд долларов США. Данная цифра вместе с геополитическими рисками и экономическими данными в середине недели поддерживали рост котировок нефти.

Основной интригой прошедшей недели были данные по запасам нефти США, опубликованные на прошедшей неделе на день позже по причине праздника в понедельник. Важной особенностью на данный момент является факт сокращения мощностей НПЗ, из-за которого добытая нефть, предназначенная для переработки, останется в нефтехранилище в Кушинге. Так, запасы нефти по данным EIA за прошедшую неделю изменились в сторону увеличения на 4 580 млн барр, против предыдущего сокращения на 5 392 млн баррелей. Однако, Brent закрылась на уровне 54,49 долларов за баррель. Фактором, поддержавшим «черное золото» стало снижение добычи за отчетную неделю на 750 тыс. б/с.



В пятницу «быки» все же ослабили хватку. И увеличение добычи, и ураганы один за другим, и урон, нанесенный нефтеперерабатывающим заводам – все это привело к закрытию в «красной» зоне. По данным Baker Hughes, к слову, количество буровых установок снизилось на 3 штуки. Так, Brent закрылась на уровне \$53.78 за баррель, потеряв 1,32% к предыдущему закрытию, WTI – на уровне \$47,48, что составило -1,32% к закрытию четверга. Неделю, тем не менее, «черному золоту» удалось закрыть в плюсе: WTI прибавила 0,4% от закрытия предыдущей пятницы, Brent – 1.92%.

ЕВРОПА

Прошедшая неделя на европейских торгах прошла в ожидании заседания ЕЦБ, которое состоялось в четверг, 07 сентября, и следующей за ним пресс-конференции Марио Драги.

Начало недели Европы, как и России, прошло в



красной зоне, даже не смотря на подтверждение агентством Fitch рейтинга Германии на уровне «AAA». Середина недели носила разнонаправленный характер. Не смотря на снижение объемов производственных заказов Германии за июль на 0,7%, DAX в среду вырос на 0,75%, CAC вырос на 0,29%, индекс Великобритании просел на 0,25%.

Однако, основной фокус на прошедшей неделе был направлен на заседание ЕЦБ. Итоги заседания были ожидаемы: ключевая ставка осталась на прежнем уровне (0%), ставка по депозитам также не претерпела изменений (-0,4%). Менее ожидаемым было заявление Драги о необходимости сохранения мер стимулирования, которое перенесло обсуждение сворачивания QE на следующее заседание, назначенное на 26 октября. На сегодняшний день в планах европейского регулятора покупка активов на 60 млрд ежемесячно до декабря 2017 года. Кроме того были озвучены ожидания по инфляции и ВВП: так, в инфляция по прогнозам ЕЦБ в 2017 году составит 1,5%, ВВП вырастет на 2,2%. В итоге, французский CAC 40, немецкий DAX и британский FTSE 100 закрылись в плюсе. Лидером роста был DAX, прибавивший 0,67% к предыдущему закрытию.

Неделю европейские рынки закрыли около нуля. FTSE потерял 0,26%, закрывшись на отметке 7 377,6 пунктов, DAX – на отметке 12 303,98 пунктов, прибавив 0,06%.

РОССИЯ

"Мы живем в условиях рекордно низкой безработицы, в районе 5%. Растут золотовалютные резервы Центрального Банка. Промышленное производство демонстрирует устойчивый рост – 2,6%. Еще большие темпы роста демонстрирует сельскохозяйственное производство", - сообщил Владимир Путин в ходе 9-го саммита БРИКС. Однако, не смотря на позитивные заявления Президента РФ, российские индексы, показавшие значительный рост на неделе, завершившейся



3 сентября (+1,58% - ММВБ, +3,64% - РТС), в начале прошедшей недели также не смогли избежать давления в связи с геополитическими рисками и начали неделю в красной зоне. Фаворитами понедельника были золотодобывающие компании, так как именно в них инвесторы любят уходить от риска. Однако, не смотря на противоречивый внешний фон, во вторник «быки», благодаря росту цен на нефть, смогли перехватить инициативу.

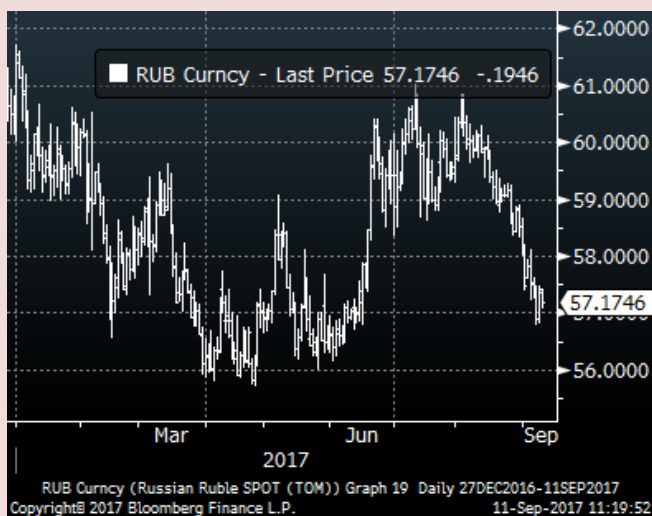
Инвесторы, тем временем, на следующей неделе ожидают заседания ЦБ РФ. Зафиксированная в августе дефляция в размере 0,5% повышает вероятность снижения ключевой ставки на 50 б.п., в связи с чем инвесторы перекладываются в дальние ОФЗ.

Четверг на российских торговых площадках проходил в «зеленой» зоне. Поддержка пришла с европейских площадок, оптимизм которых был обусловлен «голубиной» риторикой М. Драги: объемы выкупа и базовые ставки в рамках QE ЕЦБ оставил на прежних уровнях. Данные ЕИА по запасам углеводородов в США также поспособствовали покупкам российского рынка. Не смотря на увеличение самих запасов, информация о сокращении добычи нефти в США оказала положительное влияние на стоимость барреля нефти марки Brent.

Неделю российские индексы закрыли в плюсе. В течение дня торги проходили на объемах выше средних. В качестве основной причины роста нашего рынка можно назвать возвращение международных инвесторов в российские активы.

Предстоящая неделя пройдет в ожидании заседания ЦБ РФ 15 сентября. Рынок ждет снижения ставки, которое в свою очередь может спровоцировать коррекцию в ОФЗ, а следом в рубле. ММВБ закрылся на уровне 2032,75 пунктов, РТС – 1119,61 пункт, прибавив 1,11% и 0,79% соответственно.

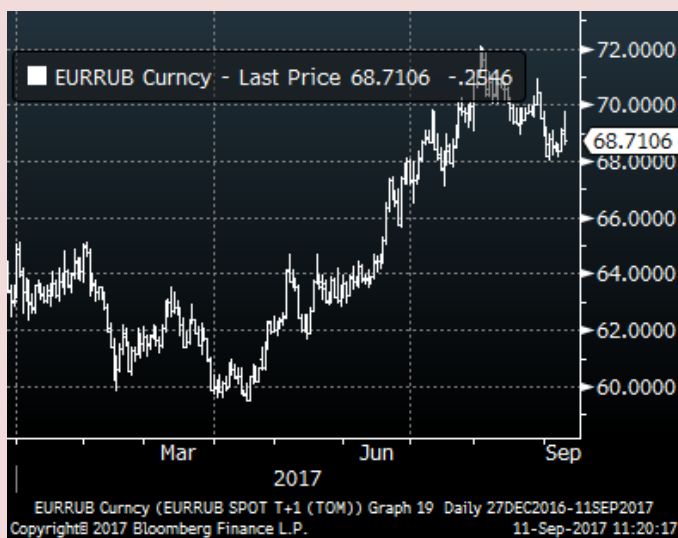




ФОРЕКС

Выход данных по инфляции РФ, последовавшее ралли в ОФЗ, находящаяся под давлением американская валюта, плюс растущая нефть по итогам недели, сильно поддержали спрос на российскую валюту.

Начало новой недели на рынке форекс, также как и на фондовых рынках началось с геополитического давления, вызванного обстановкой вокруг Северной Кореи и снижающейся стоимостью барреля нефти, спровоцировавшее незначительное снижение российской валюты. Однако, чем дальше, тем ниже волатильность реакции на данную повестку, поэтому ко вторнику валютные дилеры направили свой фокус на рост нефтяных котировок, вызванных информацией о возобновлении работы нефтеперерабатывающих заводов, и хорошие данные по более низкой, чем ожидалось инфляции в РФ за август, что повлекло за собой укрепление рубля. Так, доллар по отношению к рублю потерял на вечер вторника 0,8%, евро – 0,6%. В течение всей недели огромную поддержку рублю также оказывал спрос в ОФЗ. 07 сентября пара USD/RUB доходила до отметки 56,7840 рублей за доллар США. Аналитики ожидают ослабления тенденции укрепления рубля против основных валютных пар после сентябрьского заседания ЦБ РФ ввиду ожидания понижения ставок, а следовательно и маржи операций carry trade.



Трейдерам и аналитикам продолжают дискутировать на тему пары EUR/USD. Так, вероятность укрепления доллара против евро ожидается в случае, если будет повышен потолок госдолга (по итогам прошедшей недели Сенат США проголосовал за продление потолка до 08 декабря) и будет принят закон о реформе налогообложения. Если говорить о европейской валюте, то среди экономистов Bloomberg уровень \$1.20 к концу года



прогнозируют только 12 из 109 опрошенных.

USD/RUB завершил неделю на уровне 57,3692,
EUR/RUB – 68,9652, EUR/USD 1,2036.

ДАННЫЕ ЗА ПРОШЕДУЩУЮ НЕДЕЛЮ

Еврозона:

- Индекс цен производителей, м/м, Июль, 0.0%, ожидалось 0.1%, предыдущее значение -0.1% Индекс цен производителей, г/г, Июль, 2.0%, ожидалось 2.2%, предыдущее значение 2.5%
- ВВП пересмотренный, к/к, 2 квартал, 0.6%, ожидалось 0.6%, предыдущее значение 0.6%.
- ВВП пересмотренный, г/г, 2 квартал, 2.3%, ожидалось 2.2%, предыдущее значение 2.2%.
- Ключевая ставка ЕЦБ, Сентябрь, 0.00%, ожидалось 0.00%, предыдущее значение 0%.
- Депозитная ставка ЕЦБ, Сентябрь, -0.40, ожидалось -0.40, предыдущее значение - 0.4.
- Индекс деловой активности в секторе услуг, Август, 54.7, ожидалось 54.9, предыдущее значение 54.9.
- Розничные продажи в июле -0,3% м/м, ожидалось -0,2% м/м, предыдущее изменение +0,6% м/м
- Объем розничных продаж в Еврозоне в июле, как и ожидалось, увеличился по сравнению с прошлым годом на 2.6%; рост показателя в июне пересмотрен с 3.1% до 3.3%.

Германия:

- уровень безработицы в июле - 3.7%
- Индекс деловой активности в секторе услуг, Август, 53.5, ожидалось 53.4, предыдущее значение 53.4
- Промышленные заказы, Июль, -0.7%, ожидалось 0.3%, предыдущее значение 1.0%
- объем промышленных заказов +5,0% г/г, ожидание – 5,8%.

Великобритания:

- розничные продажи в августе + 1,3% г/г
- Индекс деловой активности в секторе услуг, Август, 53.2, ожидалось 53.5, предыдущее значение 53.8.

Франция:

- Индекс деловой активности в сфере услуг, Август, 54.9, ожидалось 55.5, предыдущее значение 55.5
- Россия:
- PMI в сфере услуг продемонстрировал +54.2 пунктов в августе по сравнению с 52.6 в июле (14-месячный минимум).
- инфляция за август 3,3% г/г против 3,9% в июле.

США:

- Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей (Красная книга), г/г, 4.4%, предыдущее значение 4.3%.
- Индекс экономических условий ISM в непроизводственной сфере, Август, 55.3, ожидалось 55.4, предыдущее значение 53.9.
- Количество первичных обращений за пособиями по безработице, 298 тыс, ожидалось 241 тыс, предыдущее значение 236 тыс.
- По данным Всекитайской федерации логистики и закупок индекс деловой активности в непроизводственной сфере в стране в августе снизился до 53.4 пунктов с 54.5 пунктов в июле.

Настоящий обзор предоставляется исключительно в информационных целях, не является рекомендацией либо офертой, а также предложением делать оферты. Выводы в настоящем обзоре являются мнением аналитиков АО КБ «Интерпромбанк», содержащиеся в обзоре прогнозы носят вероятностный характер, ситуация на рынке, фактически сложившаяся в будущем, может отличаться от указанной в обзоре, в том числе существенно. АО КБ «Интерпромбанк» не несет ответственности за инвестиционные решения, основанные на информации, содержащейся в настоящем обзоре, и не гарантирует доходности указанных решений.

© 2017 АО КБ «Интерпромбанк». Все права защищены. Материалы, содержащиеся в настоящем обзоре, могут быть воспроизведены полностью или частично исключительно с обязательным указанием на источник – АО КБ «Интерпромбанк». При воспроизведении в сети Интернет наличие прямой гиперссылки на данную страницу обязательно.