

ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

За период с 20.11.2017 – 26.11.2017

США

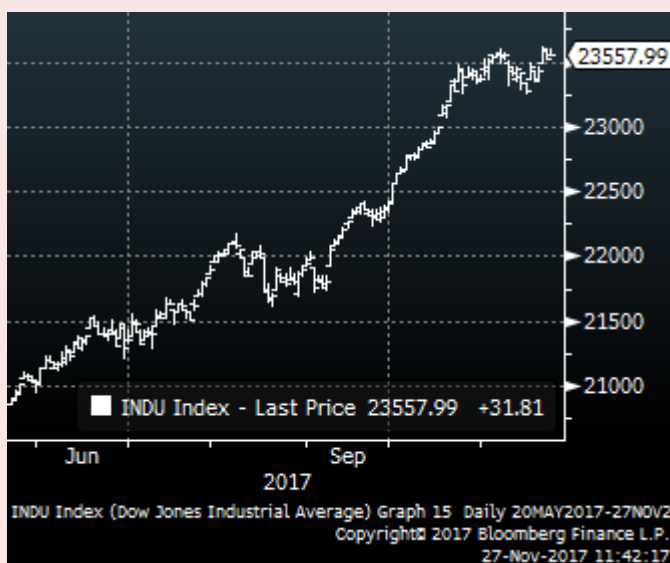
Фондовый рынок					
	Px close 5D	Px close 1D	close Px	% 1D	% 5D
S&P	2585,64	2597,08	2602,42	0,21	0,65
Dow 30	23458,36	23526,18	23557,99	0,14	0,42
Nasdaq	6793,291	6867,361	6889,16	0,32	1,41
DAX	12993,73	13008,55	13059,84	-0,19	0,51
CAC 40	5319,17	5379,54	5390,46	-0,25	1,34
FTSE	7380,68	7417,24	7409,64	-0,07	0,39
Nikkei	22396,8	22550,85	22550,85	-0,24	0,44
PTC	1128,72	1166,09	1166,09	-0,20	3,64
ММВБ	2130,39	2161,17	2161,17	-0,42	1,51

Товарный рынок					
	Px close 5D	Px close 1D	close Px	% 1D	% 5D
Gold	1300,9	1291,8	1291,8	0,36	-0,52
Silver	17,4710007	17,093	17,093	0,27	-2,04
WTI	56,71	58,95	58,95	-0,95	3,30
Brent	62,22	63,86	63,86	-0,47	2,27

Валютный рынок					
	Px close 5D	Px close 1D	close Px	% 1D	% 5D
eur/usd	1,1733	1,1933	1,1933	0,08	1,64
eur/rub	69,6728	69,6784	69,6784	-0,18	0,34
usd/rub	59,38	58,4488	58,4488	-0,35	1,97

Долговой рынок					
	Px close 5D	Px close 1D	close Px	% 1D	% 5D
UST10, price	98,9609375	99,1796875	99,179688	-0,03	0,20
UST10, yield	2,3666	2,3418	2,3418	0,15	-0,90
Bund 10, price	101,324	101,345	101,345	0,07	0,03
Bund 10, yield	0,363	0,36	0,36	-1,94	-1,10
Italy 10, price	1,809	1,811	1,811	-1,44	0,11
Italy 10, yield	102,282	102,219	102,219	0,21	-0,01
Spain 10, price	1,507926	1,479	1,479	0,24	6519,16
Spain 10, yield	1,515	1,486	1,486	-1,68	-2,51
Russia 23	108,865	108,93	108,93	0,00	0,06
Russia 26	105,545	105,575	105,575	0,02	0,03
Russia 43	114,421	114,547	114,547	0,02	0,11
ОФЗ 26212	99,245	99,399	99,399	0,00	0,07
ОФЗ 26207	104,153	104,598	104,598	0,00	0,56
ОФЗ 26218	107,451	107,797	107,797	0,05	0,41
ОФЗ 26217	100,609	100,86	100,86	-0,11	0,38

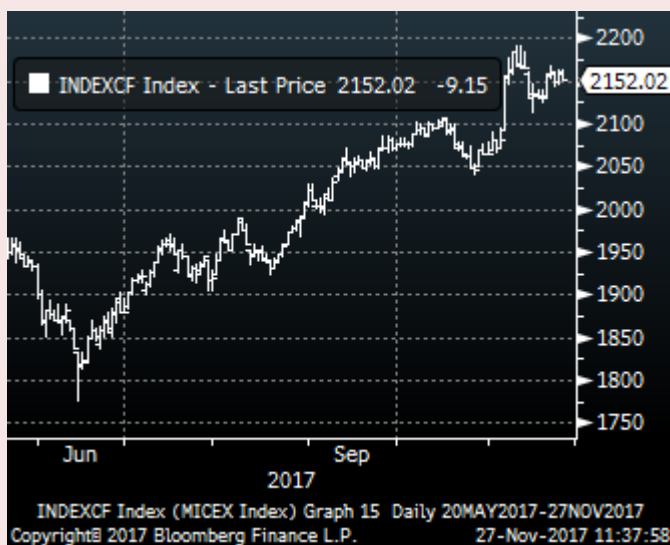
В начале прошлой недели стало известно, что глава ФРС Джанет Йеллен покинет совет управляющих Федрезерва после окончания срока ее полномочий. Г-жа Йеллен подала соответствующее заявление, которое действительно с 03 февраля 2018 года, когда должность главы ФРС займет Джером Пауэлл. Во вторник американские фондовые рынки были поддержаны квартальными отчетами ряда компаний, фаворитами среди которых были акции технологического сектора. Акции Apple прибавили 1,9%, Microsoft – 1,4%. Кроме того, вышли данные по продажам домов на вторичном рынке, которые в октябре составили 5,48 млн против 5,37 месяцем ранее. В отчете сказано, что при текущих темпах продаж необходимо 3.9 месяцев для продажи всех домов на рынке. В итоге, на фоне предпраздничного настроения в преддверие Дня Благодарения и позитивных настроений на рынке, индексы США, на оборотах ниже среднемесячных, во вторник в очередной раз обновили исторические максимумы. В среду, однако, только Nasdaq Composite закрылся на положительной территории. Статистика носила противоречивый характер: объем заказов на товары длительного пользования сократился на 1,2%, при ожидании роста на 0,3%, а индекс потребительского доверия университета Мичиган подрос с 97,8 до 98,5 пунктов. Кроме того, вышли «минутки» ФРС, из которых стало ясно, что Комитет по открытым рынкам обеспокоен перегревом финансовых рынков. В четверг США праздновали День Благодарения, рынки были закрыты. В последний торговый день сессия проходила в сокращенном режиме. Кроме того, в этот день была т.н. «черная пятница», по случаю которой фаворитами и лидерами роста были



акции ритейлеров, онлайн-продажи которых составили \$ 7,9 млрд. Amazon в этот день прибавил 2,58%. По итогам недели S&P прибавил 0,79%, завершив торги на отметке 2 602,42 пункта, Nasdaq Composite стал тяжелее на 1,45%, завершив неделю на отметке 6 889,16 пунктов, Dow Jones Average закрылся на уровне 23 557,99 пунктов, прибавив за неделю 0,54%.

РОССИЯ

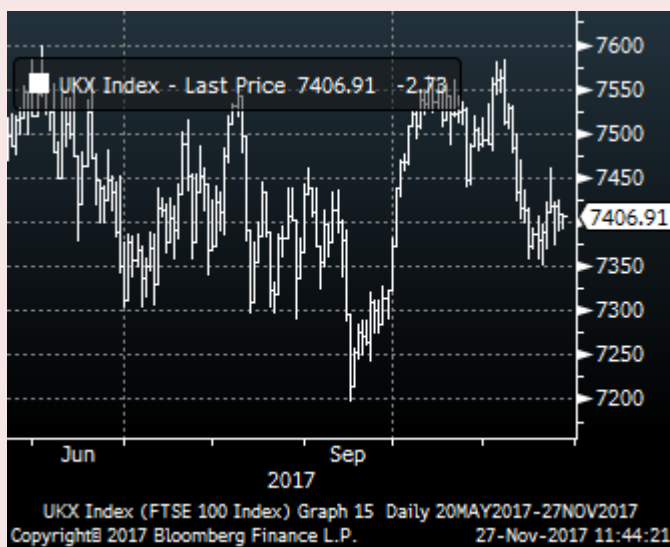
Российские рынки прошедшую неделю начали с негативной динамики индексов. Способствовала тому динамика на рынках энергоносителей: к концу первой торговой сессии за бочку нефти марки Brent давали \$61.48, что, в отсутствие других, более значимых новостей оказало поддержку «медведям», не смотря на положительную динамику на рынках США и Европы. Лучше рынка завершили торги «Россети» и ФСК ЕЭС, рост которых превысил 4%. Аутсайдерами выступили «М.Видео», «Дикси» и «Норильский Никель». Кроме того, Росстат сообщил, что ВВП в октябре вырос на 1,6% г/г. Во вторник историей дня была новость о том, что ЦБ РФ разрешил «Сбербанку» применять внутренние рейтинги для оценки кредитных рисков, что, конечно же, позволило его акциям обновить исторический максимум. Технически бумага перекуплена давно, однако фундаментальные показатели пока что дают возможность инвесторам ждать более высокой цены для фиксирования прибыли. Динамика «черного золота», где нефть марки Brent в ходе вечерней сессии понедельника закрылась выше \$62 за баррель, смогла поддержать российские индексы. ММВБ, на оборотах выше среднемесячных, вырос на 1,1%, а РТС – на 1,5%. Лидерами роста стали «Аптечная сеть 36,6» и «Мечел», прибавив 6,1% и 4% соответственно. Во вторник, стоит отметить, ММВБ совершал попытку пробить уровень 2150 пунктов, закрепление надо которой позволит «быкам» открыть тренд в сторону годовых максимумов в районе 2 300 пунктов. В середине недели глава ЦБ Эльвира Набиуллина на



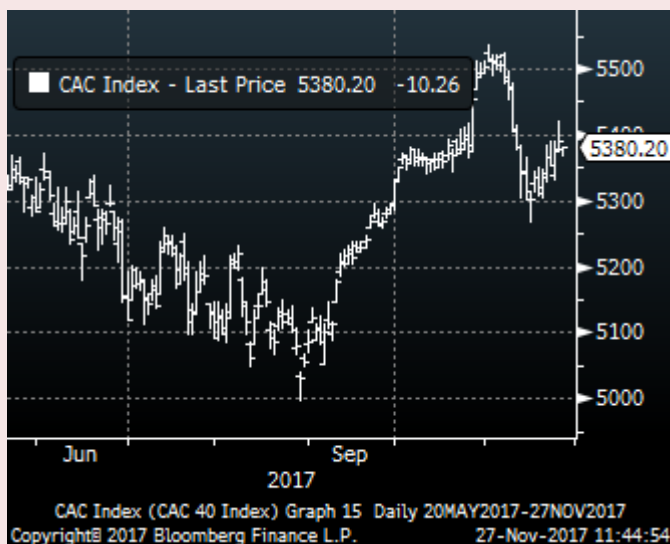
пленарном заседании в Госдуме заявила, что ЦБ видит потенциал для дальнейшего снижения ключевой ставки. «Темпы и масштабы снижения будут определяться динамикой экономических показателей», - сказала Набиуллина. "Мы продолжим снижать ключевую ставку, но достаточно плавно. При отсутствии неблагоприятных внешних факторов возможно постепенное снижение ставки с текущих 8,25% до равновесных 6-7% в течение одного-двух лет", - заявила глава ЦБ. В среду ММВБ прибавил 0,2%, в районе сопротивления в 2160 пунктов. Индекс РТС стал тяжелее на 1%, до 1160 пунктов, приблизившись к цели краткосрочного восходящего тренда, преодоление которого открывает дорогу в сторону годовых максимумов в район 1200 пунктов. В четверг торги на российском фондовом рынке проходили без «путеводной звезды» в лице рынков США в связи с тем, что последние праздновали День Благодарения. ММВБ закрылся в «красной зоне». Основная просадка была в бумагах «Сбербанка» (-2%) и «Норильского Никеля» (-1,4%). Неделю российские индексы завершили на положительной ноте. Поддержкой индексам послужили котировки энергоносителей, которые в свою очередь находятся в ожидании продления сделки ОПЕК. ММВБ в пятницу вышел выше поддержки 2135 пунктов, на отметке 2162,08, прибавив по итогам недели 1,49%. Лидерами роста были акции «Яндекса» (+2,29%) после новости о том, что ФАС РФ одобрила слияние «Яндекс. Такси» и Uber, и ВТБ (+2,32%). РТС по итогам недели вырос на 3,37%, до отметки 1166,72 пункта.

ЕВРОПА

Ключевой темой прошедшей недели для европейских рынков стала ситуация с переговорами по формированию правящей коалиции в Германии, которые были сорваны после выхода из них Свободной демократической партии. Кристина Линдер, лидер СвДП сообщила, что для нее «лучше не править, чем править».



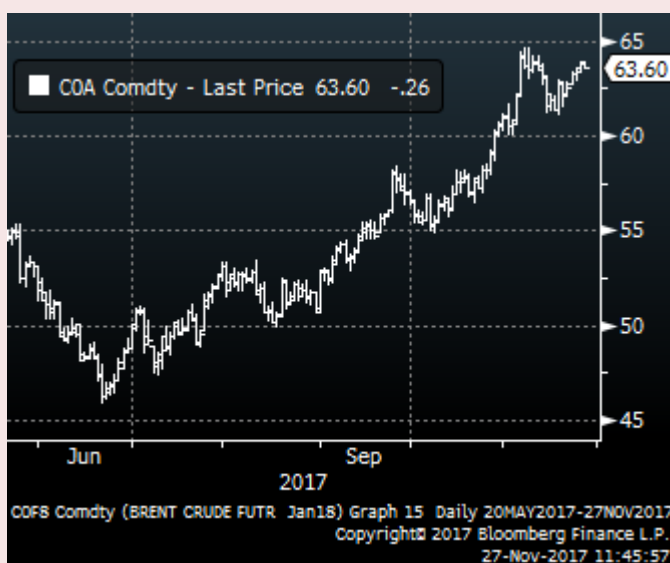
неправильно». Помимо СвДП из переговоров вышли социал-демократы и «зеленые». Блок Ангелы Меркель был представлен Христианско-демократическим союзом (ХДС) и Христианско-социальным союзом (ХСС). В контексте данных событий велика вероятность повторных выборов в стране, о чем мы уже писали в прошлом обзоре. Из статистики в Германии в начале недели был опубликован индекс цен производителей (PPI) за октябрь. Так, значение индекса составило 2,7% г/г, как и ожидали аналитики. Во вторник главным событием было выступление министра финансов Великобритании Филиппа Хаммонда в парламенте. Статистики в этот день не публиковалось, и инвесторы, видимо, воодушевились позитивом на фондовых рынках США. В итоге все три индекса закрылись в плюсе в диапазоне 0,3 - 0,8%. В середине недели ситуация, однако, была ровно противоположной. Европейские индексы продемонстрировали отрицательную динамику, а наибольшие потери понес немецкий индекс DAX, потеряв 1,16%. Британскому FTSE единственному удалось закрыться на положительной территории (+0,1%) на фоне того, что комментарии Филиппа Хэммонда о слабости экономики привели к снижению фунта, что, в свою очередь, поддержало котировки британских экспортеров. В четверг, в отсутствие рынков США, европейские рынки продемонстрировали разнонаправленную динамику. ВВП Германии за третий квартал составили 2,3%. Был опубликован протокол заседания ЕЦБ, согласно которому несколько членов совета директоров высказались за озвучивание даты сворачивания программы количественного смягчения. Индексы продемонстрировали смешанную динамику на низких объемах на фоне выходного дня в США. В последнюю торговую сессию прошедшей недели торговые площадки Европы оценивали лишь статистику из Германии, где вышел индекс делового климата IFO за ноябрь, который составил 117,5 пунктов, против ожиданий в 116,6 пунктов. По итогам недели САС вырос на 0,94%, до отметки



5 390,46 пунктов, DAX прибавил 0,01%, завершив неделю на отметке 13 059,84 пункта, FTSE стал тяжелее на 0,27%, закрывшись на уровне 7 409,64 пункта.

НЕФТЬ

В начале прошедшей недели стоимость барреля нефти, не получив «топлива» от данных Baker Hughes, умеренно снижалась до отметки \$61.44 за бочку. Внимание участников, по мере приближения встречи участников ОПЕК+ (Вена, 29-30 ноября), сосредоточено вокруг мнений и словесных интервенций относительно продления соглашения. Касательно результатов сделки на данный момент, то стоит отметить, что мировые избыточные запасы снизились почти вдвое по сравнению со средней цифрой за последние 5 лет, даже несмотря на рост добычи в США и в некоторых других, не входящих в ОПЕК+ странах. К середине недели «черному золоту», на фоне публикации «минуток» ФРС, и последовавшим распродажам доллара США, удалось укрепить позиции и расположиться выше \$63 за бочку смеси Brent. Минэнерго США на прошедшей неделе сообщило о сокращении запасов нефти на 1,8 млн баррелей (прогноз API: -6.4 млн баррелей) и о росте добычи на 0,1% за неделю. Baker Hughes опубликовала свой отчет на два дня раньше, в связи с Днем Благодарения. Согласно отчету, число действующих буровых установок увеличилось с 738 до 747 штук. Тем не менее, снижение доллара помогло котировкам нефти пережить негативную статистику из США и продолжить консолидацию в районе \$63.2. В четверг котировки нефти преимущественно снижались. Несущественную поддержку нефти оказали долги венесуэльской PDVSA, снижающей добычу с 2012 года из-за неэффективного управления и недостатка инвестиций. В конце недели Министр энергетики РФ А. Новак сообщил, что цели по балансировке рынка нефти до конца не достигнуты, и что РФ поддерживает предложения по продлению сделки ОПЕК+. «С рынка ушло примерно 50% излишков запасов

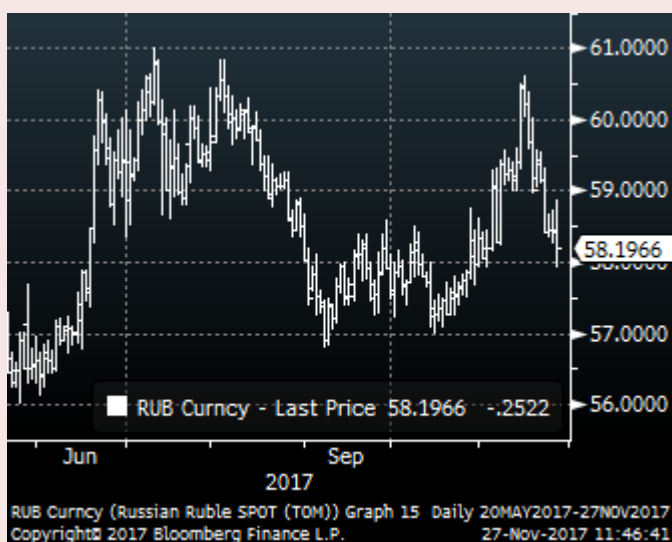


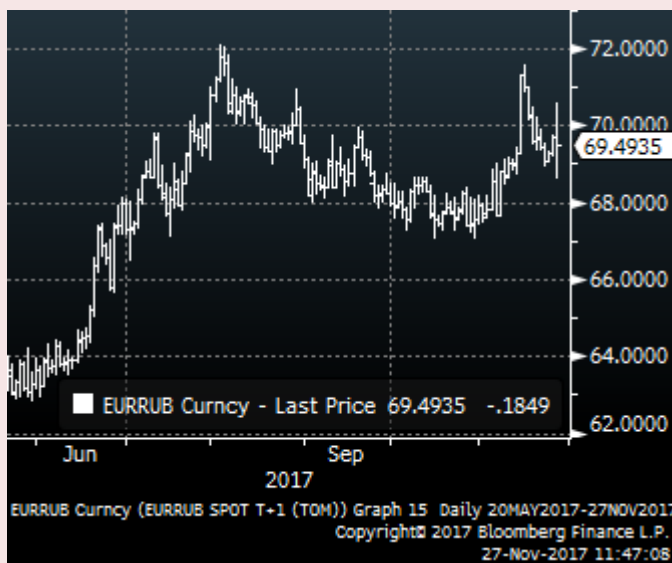


нефти, мы видим, что цена сбалансировалась и вышла на достаточно приемлемый уровень в районе 60 и выше долларов за баррель марки Brent, инвестиции начали уже в 2017 году расти, а до этого они в 2015-2016 годы падали», - сообщил г-н Новак. Последний торговый день нефть провела в «боквике», в ожидании заседания ОПЕК. Стоит отметить, однако, что в рамках последствий продления сделки ОПЕК+ стоит учесть тот факт, что рост цен на «черное золото» может привести к активизации сланцевых компаний, которая, в свою очередь, может нивелировать эффект от сокращения добычи странами, входящими в сделку. По итогам недели Brent прибавила 2,27%, завершив торги на уровне \$62,22, WTI - \$56.71 (+3.30%).

ФОРЕКС

В начале недели рубль незначительно корректировался на фоне движения котировок «черного золота». Кроме того, влияние оказали политические события в Германии, которая является одним из стратегических торговых партнеров РФ. К середине дня рубль торговался в районе 59,23 в паре с долларом и 69,8 в паре с европейской валютой. Поддержку рублю оказывал налоговый период, который на текущей неделе уже закончится (27-28 ноября, выплаты порядка 730 млрд руб.), поэтому в случае отсутствия роста на рынке энергоносителей, российскому рублю будет сложно противостоять спросу на валюту. В середине недели российская валюта укрепилась по отношению к доллару США на 1,17% на фоне публикации т.н. «минуток» (протокол заседания ФРС США). Доллар США снижался также на фоне снижения доходностей 10-ти летних гособлигаций США и противоречивых экономических данных. Данные о заказах на товары, после трехмесячного роста, показали снижение. Евро, по тем же причинам, что и российский рубль, в свою очередь, укрепился к доллару США на 86 пунктов. В четверг США праздновали День Благодарения, и на низкой активности пара USD/RUB торговалась в





диапазоне 58,32 – 58,54, завершив торги на отметке 58,48 рублей за один американский доллар. Пара EUR/USD в четверг завершила торги на отметке 1,1851. Евро против доллара США укрепился на 30 пунктов. Причиной тому стали позитивные экономические отчеты из Еврозоны, а также общая слабость американского доллара на тот момент. Неделю пара USD/RUB завершила на положительной, для российской валюты, территории. Рубль смог удержать позиции ниже 59 рублей за доллар США, что говорит о возможной перспективе динамики в сторону 57,5 рублей. Однако, расти на текущей неделе российской валюте будет сложнее, т.к. последний день налогового периода – понедельник, и повышенный объем предложения валюты с рынка уйдет. К евро, напротив, рубль снижался, ввиду того, что на фоне роста экономики еврозоны, европейская валюта чувствует себя уверенно в отношении мировых валют. В частности, EUR/USD завершила торги на отметке 1,1933, прибавив 1,64% за неделю. USD/RUB завершил торги на уровне 58,4488 (+1,97% за неделю), EUR/RUB – 69,6784, оставшись на прежнем уровне.



СТАТИСТИКА

Германия:

- Индекс цен производителей, м/м, Октябрь, 0.3%, ожидалось 0.3%, предыдущее значение 0.3%.
- индекс текущих условий Ifo в ноябре составил 124,4 пункта, ожидалось 125,0 пункта, предыдущее значение 124,8 пункта.
- Индекс делового оптимизма Ifo, Ноябрь, 117.5, ожидалось 116.6, предыдущее значение 116.7.
- Индекс деловой активности в промышленности (предв.), Ноябрь, 62.5, ожидалось 60.4, предыдущее значение 60.6.
- индекс ожиданий Ifo в ноябре составил 111,0 пункта, ожидалось 108,9 пункта, предыдущее значение было пересмотрено с 109,1 пункта до 109,2 пункта

США:

- Индекс опережающих индикаторов, Октябрь, 1.2%, ожидалось 0.6%, предыдущее значение -0.2%.
- Продажи домов на вторичном рынке, Октябрь, 5.48 млн., ожидалось 5.42 млн., предыдущее значение 5.39 млн., пересмотренное предыдущее значение 5.37 млн..
- Количество первичных обращений за пособиями по безработице, 239 тыс, ожидалось 240 тыс, предыдущее значение 249 тыс, пересмотренное предыдущее значение 252 тыс.
- Заказы на товары длительного пользования, Октябрь, -1.2%, ожидалось 0.3%, предыдущее значение 2.0%, пересмотренное предыдущее значение 2.2%.
- Индекс потребительского доверия (Университет Мичигана) (оконч.), Ноябрь, 98.5, ожидалось 98.0, предыдущее значение 97.8.
- Запасы нефти за неделю по данным EIA (изменение), -1.855 млн барр., ожидалось -1.545 млн барр., предыдущее значение 1.854 млн барр.
- Индекс деловой активности в промышленности, Ноябрь, 53.8, ожидалось 54.8, предыдущее значение 54.6.

Еврозона:

- Индекс потребительского доверия, Ноябрь, 0.1, ожидалось -0.80, предыдущее значение -1.0, пересмотренное предыдущее значение -1.1.

Экономический календарь на текущую неделю

Время	Валюта	Событие	Прогноз	Пред.
27.11.17				
17:30	GBP	Выступление члена ВоЕ MPC Халдейна		
18:00	USD	Продажи нового жилья (окт)	625K	667K
18:00	USD	Продажи нового жилья (м/м) (окт)	-6,3%	18,9%
23:30	GBP	Количество чистых спекулятивных позиций по GBP от CFTC		-4,5K
23:30	USD	Количество чистых спекулятивных позиций по сырой нефти от CFTC		596,5K
23:30	USD	Количество чистых спекулятивных позиций по золоту от CFTC		195,1K
23:30	USD	Количество чистых спекулятивных позиций по S&P 500 от CFTC		152,6K
23:30	RUB	Отчет CFTC по состоянию спекулятивных позиций по рублю		15,8K
23:30	EUR	Количество чистых спекулятивных позиций по EUR от CFTC		84,6K
28.11.2017				
1:30	USD	Речь члена FOMC Кашкари		
3:00	USD	Речь члена FOMC Дадли		
9:30	GBP	Индекс GBP/USD от Investing.com		52,0%
9:30	USD	Индекс золота от Investing.com		65,0%
9:30	USD	Индекс S&P 500 от Investing.com		57,2%
9:30	EUR	Индекс EUR/USD от Investing.com		53,7%
10:00	GBP	Отчет о финансовой стабильности от БА		
15:00	EUR	Индекс потребительского климата Германии (Gfk) (дек)	10,8	10,7
16:30	USD	Сальдо внешней торговли товарами (окт)	-65,00B	-64,10B
17:00	USD	Композитный индекс стоимости жилья S&P/CS Composite-20 без учета сезонных колебаний (г/г) (сент)	6,1%	5,9%
17:15	USD	Речь члена FOMC Дадли		
17:45	USD	Речь члена FOMC Пауэлла		
18:00	USD	Индекс доверия потребителей СВ (нояб)	124,0	125,9
18:15	USD	Речь члена FOMC Харкера		
29.11.2017				
0:35	USD	Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)		-6,356M
16:00	EUR	Индекс потребительских цен (ИПЦ) Германии (м/м) (нояб)	0,3%	0,0%
16:30	USD	Речь члена FOMC Дадли		
16:30	USD	ВВП (кв/кв) (3 кв.)	3,2%	3,0%
16:30	USD	Дефлятор ВВП (кв/кв) (3 кв.)	2,2%	2,2%
18:00	USD	Выступление председателя ФРС Йеллен		
18:00	USD	Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости (м/м) (окт)	1,0%	0,0%
18:30	USD	Запасы сырой нефти	-1,545M	-1,855M
18:30	USD	Данные по избыточным запасам нефти в Кушинге (штат Оклахома)		-1,827M
20:00	EUR	Выступление президента Бундесбанка Вайдманна		
20:45	USD	Речь члена FOMC Уильямса		
22:00	USD	«Бежевая книга» ФРС		

30.11.2017				
10:00	GBP	Индекс цен на жилье Nationwide (м/м) (нояб)	0,2%	0,2%
10:00	GBP	Индекс цен на жилье Nationwide (г/г) (нояб)	2,7%	2,5%
10:00	EUR	Объём розничных продаж Германии (м/м) (окт)	0,3%	0,5%
11:55	EUR	Изменение количества безработных в Германии (нояб)	-10K	-11K
11:55	EUR	Уровень безработицы Германии (нояб)	5,6%	5,6%
Предв.	USD	Заседание ОПЕК		
13:00	EUR	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	1,0%	0,9%
13:00	EUR	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (нояб)	1,6%	1,4%
13:00	EUR	Выступление члена ЕЦБ Прата		
13:00	EUR	Уровень безработицы (окт)	8,9%	8,9%
16:00	RUB	Международные резервы Центрального банка (USD)		427,6B
16:30	USD	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (м/м) (окт)	0,2%	0,1%
16:30	USD	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (г/г) (окт)	1,4%	1,3%
16:30	USD	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	240K	239K
16:30	USD	Расходы физических лиц (м/м) (окт)	0,3%	1,0%
17:45	USD	Индекс деловой активности (PMI) в Чикаго (нояб)	63,0	66,2
21:00	USD	Речь члена FOMC Каплана		
01.12.2017				
9:00	RUB	Индекс производственной активности PMI (нояб)		51,1
11:55	EUR	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) Германии (нояб)	62,5	62,5
12:00	EUR	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (нояб)	60,0	60,0
12:30	GBP	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (нояб)	56,5	56,3
17:05	USD	Речь члена FOMC Булларда		
17:30	USD	Речь члена FOMC Каплана		
17:45	USD	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (нояб)	53,8	53,8
18:00	USD	Индекс занятости в производственном секторе от ISM (нояб)		59,8
18:00	USD	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM (нояб)	58,3	58,7
18:15	USD	Речь члена FOMC Харкера		
21:00	USD	Число буровых установок от Baker Hughes		747

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.