

## ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

### За период с 27.11.2017 – 01.12.2017

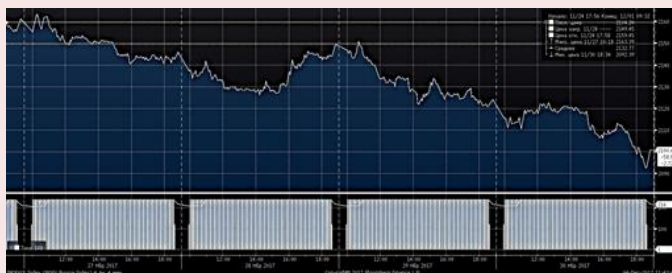
#### Американские фондовые рынки

В прошедший понедельник американские индексы завершили торговую сессию незначительным изменением значений. Котировки «ритейлеров» в рамках «киберпонедельника» укреплялись, котировки компаний полупроводникового сектора, на фоне негативных комментариев аналитиков и стоимости нефти, ушли в минус. Инвесторы продолжали следить за словесными интервенциями относительно развития событий в Конгрессе США в рамках голосования Сената по налоговой реформе. Макроэкономическая статистика не имела сильного влияния на рынки: продажи нового жилья в октябре возросли с 0,645 млн до 0,685 млн при прогнозах снижения до 0,625 млн. Внешний фон был, скорее, негативным. Европейские и азиатские площадки торговались преимущественно на отрицательной территории. По итогам торгов в плюсе закрылся лишь Dow Jones (+0.10%).

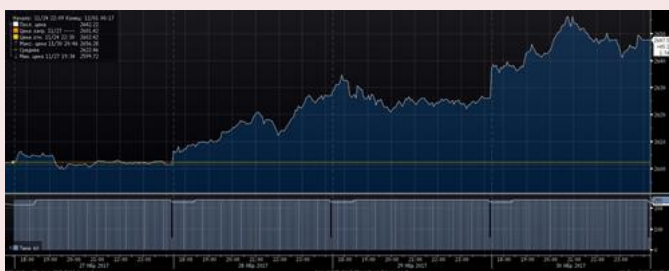
Главным событием вторника стала речь Джерома Пауэлла перед Банковским комитетом Сената, который займет место Джанет Йеллен после окончания срока ее полномочий на посту главы ФРС. Пауэлл является сторонником политики, которую проводили до него Джанет Йеллен и Бен Бернанке и настроен на постепенное повышение ставок. В ходе выступления он сообщил, что на новом посту будет «решительно реагировать» на экономические угрозы, а сокращение баланса до «уместных» \$2,5 – 3 трлн займет 3-4 года. Кроме того, прошло предварительное внутрипартийное голосование по налоговой реформе, являющееся последним шагом перед

Фондовый рынок						
Наименование показателя		Начало периода		Конец периода		Изменение за период
Dow 30	INDU Index	27.11.2017	23 580,78	01.12.2017	24 231,59	2,76%
S&P 500	SPX Index	27.11.2017	2 601,42	01.12.2017	2 642,22	1,57%
Nasdaq	CCMP Index	27.11.2017	6 878,52	01.12.2017	6 847,59	-0,45%
FTSE	UKX Index	27.11.2017	7 383,90	01.12.2017	7 300,49	-1,13%
DAX	DAX Index	27.11.2017	13 000,20	01.12.2017	12 861,49	-1,07%
CAC 40	CAC Index	27.11.2017	5 360,09	01.12.2017	5 316,89	-0,81%
Nikkei	NKY Index	27.11.2017	22 495,99	01.12.2017	22 819,03	1,44%
PTC	RTSI\$ Index	27.11.2017	1 160,56	01.12.2017	1 133,33	-2,35%
MMББ	INDEXCF Index	27.11.2017	2 145,87	01.12.2017	2 105,99	-1,86%

Долговой рынок						
Наименование показателя		Начало периода		Конец периода		Изменение за период
UST10, price	CT10 Govt	27.11.2017	99,30	01.12.2017	99,01	-0,30%
UST10, yield	USGG10YR Index	27.11.2017	2,33	01.12.2017	2,36	1,45%
Bund 10, price	CTDEM10Y Govt	27.11.2017	101,52	01.12.2017	101,87	0,34%
Bund 10, yield	GDBR10 Index	27.11.2017	0,34	01.12.2017	0,31	-10,82%
Italy 10, price	GBTTPGR10 Index	27.11.2017	1,78	01.12.2017	1,72	-3,81%
Italy 10, yield	CTITL10Y Govt	27.11.2017	102,46	01.12.2017	103,07	0,59%
Spain 10, price	GTESP10Y Govt	27.11.2017	1,47	01.12.2017	1,41	-3,88%
Spain 10, yield	GSPG10YR Index	27.11.2017	1,47	01.12.2017	1,42	-3,80%
Russia 23	EJ827000 Govt	27.11.2017	108,97	01.12.2017	108,75	-0,20%
Russia 26	LW192995 Govt	27.11.2017	105,74	01.12.2017	105,93	0,18%
Russia 43	EJ827012 Govt	27.11.2017	114,95	01.12.2017	115,40	0,39%
ОФЗ 26212	EJ932633 Govt	27.11.2017	99,45	01.12.2017	99,50	0,06%
ОФЗ 26207	EJ037061 Govt	27.11.2017	104,56	01.12.2017	104,95	0,37%
ОФЗ 26218	QJ407522 Govt	27.11.2017	107,93	01.12.2017	108,05	0,11%
ОФЗ 26217	QJ407200 Govt	27.11.2017	100,81	30.11.2017	101,01	0,20%



общим голосованием в Сенате в четверг. 12 членов бюджетного комитета Сената США выступили «за» и 11 – «против». Индекс потребительского доверия в США составил в ноябре 129,5 пункта, аналитики ожидали 124,0 пункта. Организация экономического сотрудничества и развития пересмотрела темпы роста мирового реального ВВП на текущий год с 3,5% до 3,6%. Ожидается, что темпы роста мирового ВВП улучшатся в 2018 году (до 3,7%).



Главным событием середины недели была публикация Бежевой книги ФРС, в которой было отмечено, что почти все округа сообщили о росте деловой активности в промышленности. При этом рост заработных плат в ряде округов был скромным. В четверг основные фондовые индикаторы Соединенных Штатов Америки продемонстрировали уверенный рост, при этом S&P 500 и Dow Jones достигли новых исторических максимумов, а последний, в свою очередь, впервые превысил отметку в 24000 пунктов.

В завершающий день календарной осени инвесторы были настроены оптимистично, в связи с повышением шансов на окончательное согласование вопроса о налоговой реформе в самое ближайшее время. Что касается вышедших статистических данных, количество первичных обращений за пособиями по безработице сократилось до 238 тыс по сравнению с пересмотренным значением прошлой недели в 240 тыс. При этом темпы роста личных доходов за октябрь в 0,4% м/м превзошли среднерыночные прогнозы в 0,3% м/м, а чикагский индекс деловой активности за ноябрь сократился меньше ожиданий, составив 63,9 пункта.

По итогам торгов индикатор "голубых фишек" Dow Jones Industrial Average окреп на 1,39% до отметки в 24272,35 пункта, показав при этом восьмое подряд повышение по итогам месяца (+3,8%), что стало самой длинной для него серией

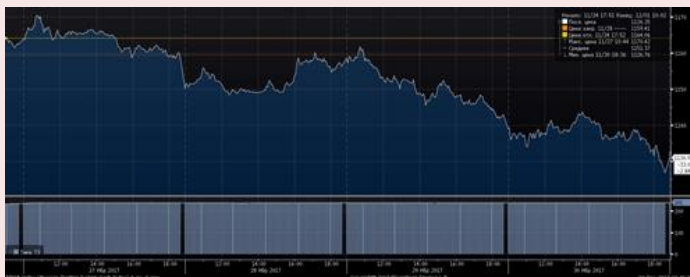
позитивных месяцев подряд с 1995 года. В пятницу фондовый рынок Соединенных Штатов в первой половине торговой сессии демонстрировал существенное снижение основных индексов. Поводом для массовой распродажи на американском рынке акций послужили резонансные известия о том, что спецпрокурор Роберт Мюллер официально обвинил экс-советника президента США по нацбезопасности Майкла Флинна в даче ФБР ложных показаний по поводу его встреч с российской стороной, а также сообщения американских СМИ о признании Флинном своей причастности. На фоне такой громкой новости опубликованная статистика не оказала ощутимого влияния на ход торгов. Расходы на строительство в октябре увеличились сильнее ожиданий – на 1,4% вместо прогнозных 0,5%, а индекс экономических условий ISM в производственной сфере за ноябрь понизился с 58,7% до 58,2%. Тем временем, инвестиционное сообщество все еще ожидает вестей относительно судьбы налоговой реформы Трампа в Сенате. Внешний фон для американской сессии был смешанным - европейские площадки торговались преимущественно на отрицательной территории, а азиатские – на положительной. По итогам торгов на фондовых рынках США 01.12.17 индекс Dow Jones снизился на 40.76 пунктов до 24231.59 пунктов. S&P 500: 2642.22 пунктов (-5.36 пунктов) -0.20%, Nasdaq Composite: 6847.59 пунктов (-26.39 пунктов) -0.38%.

## **Российский фондовый рынок**

В понедельник индекс МосБиржи по итогам основной сессии потерял более 0,7% и закрылся вблизи 2146 пунктов, РТС вслед за припавшей американской валютой просел на менее заметные 0,5% до 1161 пункта. Внешний фон был позитивен: к вечеру общеевропейский фондовый индекс Stoxx 600 прибавлял 0,1%, а американский

Денежный рынок

Наименование показателя		Начало периода		Конец периода		Изменение за период
LIBOR O/N	US00O/N Index	27.11.2017	1,18	01.12.2017	1,18	-0,11%
EONIA Index	EONIA Index	27.11.2017	-0,37	01.12.2017	-0,29	-20,27%
RUONIA Index	RUONIA Index	27.11.2017	8,03	30.11.2017	8,24	2,62%
MOEX CCP Repo Rate	МХРЕПОВ Index	27.11.2017	7,97	01.12.2017	8,20	2,89%
MOSPrime o/n	MOSKON Index	27.11.2017	8,33	01.12.2017	8,40	0,84%



S&P 500 рос на 0,08%, в Германии партия Меркель и социал-демократы в итоге договорились вести переговоры о создании коалиции, в США продажи нового жилья за октябрь составили 0,685 млн (ожидалось 0,625 млн). Из российских акций в лидерах роста отметились "Мечел" (ао: +2,4%; ап: +4,5%), "Интер РАО" (+1,9%) и "Татнефть" (+0,9%). В аутсайдерах оказались "М.Видео" (-3%), НЛМК (-2,4%) и ГМК "Норникель" (-1,9%). "Магнит" ожидаемо потерял место в топ-4 индекса MSCI Russia 10/40, уступив его "Татнефти", что и поддержало котировки последней.

В последнее время рынок полнится слухами о дальнейшей консолидации нефтяной отрасли. Одни говорят, что вскоре "Роснефть" поглотит "Татнефть", другие – что это произойдет с "Лукойлом". Сомнения инвесторов развеял министр энергетики Александр Новак, который заявил, что правительство не проявляло инициативы консолидировать нефтяную отрасль России. На данный момент в отрасли развитая конкуренция и объединения компаний не предвидится.

К середине недели российский рынок акций развернулся в коррекцию, не обращая внимания ни на относительную стабильность рынка углеводородов, ни на преимущественно растущие биржи Европы и Америки. Впрочем, и отдельные попытки роста предыдущих двух недель не давали повода считать это возобновлением восходящего тренда – снижение отечественных биржевых индексов было лишь вопросом времени. Росстат отчитался по инфляции в России за период с 21 по 27 ноября 2017 г. - она составила 0,1%, с начала ноября – 0,2%, с начала года – 2,1% (для сравнения - в ноябре 2016 г.: в целом за месяц было 0,4%, с начала года – 5,0%). При этом, согласно ожиданиям Всемирного банка, в опубликованном им докладе по экономике России, среднегодовая инфляция в 2017 году составит 3,7%, в 2018-2019 годах - 4%. В мае ВБ ожидал, что

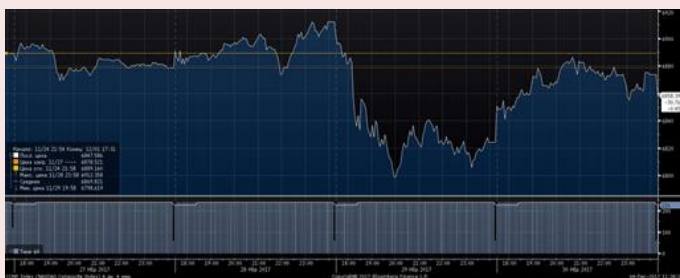
инфляция в РФ в 2017 году замедлится до уровня ниже 4% и стабилизируется около 4% в 2018-2019 годах. Небольшой отскок под вечер не позволил итоговым цифрам дня выглядеть совсем уж грустно. Индекс РТС опустился на 1,27%, до 1145 п., а индекс МосБиржи снизился примерно на 1,18% до уровня 2124 п. Наибольший рост показали акции "Башнефти" (+0,9%), "Аэрофлота" (+0,9%) и "Открытия" (+0,7%). Сильней других упали "Сургутнефтегаз" (-3,3%), "Мечел" (-2,9%), "Татнефть" (-2,6%) и "Роснефть" (-2,3%).

В четверг индекс МосБиржи в четверг продолжил негативную динамику показав минимум на отметке 2092,2п, которая в свою очередь является среднесрочной поддержкой в индикаторе, проход которой откроет дорогу в район 2080-2065 пп.

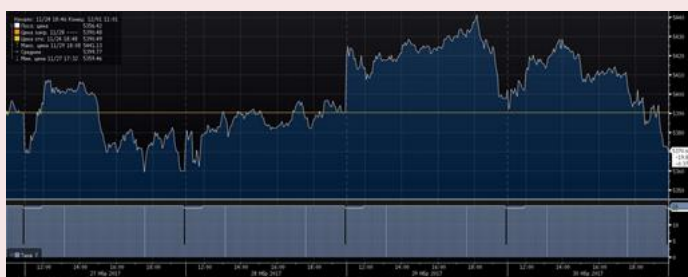
Неделю российский фондовый рынок закрыл на уровне 1133 п (+0,16%) - РТС, а индекс МосБиржи оказался на отметке 2106 п. (+0,26%). Наибольший рост показали "Система" (+6,1%), НОВАТЭК (+2,1%), "НорНикель" (+2,1%), "Ростелеком" (+1,7%) и "Сургутнефтегаз" (+1,7%). Сильней других снизились "Аэрофлот" (-2,9%), МТС (-2,5%), ДИКСИ (-1,8%) и НЛМК (-1,5%).

## **Европейские рынки**

В Европе в начале недели не было сколь-нибудь значимой статистики, что предопределило относительную пассивность европейских инвесторов. Индекс FTSE100 едва заметно вырос - на 0,04% - до 7413 п., S&P500 снизился на 0,32%, до уровня 5373 п., немецкий DAX просел до на 0,27%, до 130234 п. Аутсайдерами сессии стали банки, нефтяники и горнодобывающие компании. Акции первых ослабли на фоне новостей о неожиданном уходе со своего поста CEO



швейцарского представителя отрасли Julius Baer; бумаги вторых отступили вслед за снижением цен на нефть; котировки третьих просели на опасениях по поводу финансовой стабильности китайских компаний, являющихся их основными покупателями, у которых могут возникнуть трудности в привлечении финансирования на фоне проводимых правительством "Поднебесной" мер по ужесточению регулирования банковского сектора. В неуверенности европейских инвесторов продолжала держать политическая ситуация в Германии, хотя заявление социал-демократов о готовности вести переговоры с другими партиями, безусловно, снизило градус напряженности.



Во вторник ключевые фондовые индексы Европы продемонстрировали положительную динамику впервые за последние три сессии. Игроки позитивно отреагировали на заявление Банка Англии о прохождении стресс-тестирования семью основными представителями банковского сектора страны. Согласно результатам теста, крупнейшие банки Великобритании смогут выстоять и продолжить кредитование даже в том случае, если Brexit приведет к тяжелому экономическому спаду. Большой вклад в итоги прошедшей сессии сделали новости от отдельных корпораций. В частности, Ocado Group заключила выгодную сделку, а Royal Dutch Shell объявила о масштабной программе обратного выкупа акций. По итогам сессии французский CAC 40 окреп на 0,57%, а британский FTSE 100 вырос на 1,04%, тем временем, немецкий DAX повысился на 0,46%. При этом региональный индикатор STXE 600 увеличился на 0,56%, достигнув отметки в 387,2 пункта.

В среду в Германии вышел индекс потребительских цен за ноябрь, показателем год к году и месяц к месяцу. В первом случае индекс вырос с 1,6% до 1,8%, при том, что ждали 1,7%. Во втором не изменился, совпав с ожиданиями экспертов

и составил 0,3%. Большинство европейских индексов выросли, и лишь британский после вчерашнего бурного роста на новостях о стресс-тестах их банков скорректировался. Индекс FTSE100 снизился на 0,53% - до 7421 п., S&P40 подрос на 0,70%, до уровня 5428 п., немецкий DAX поднялся на 0,52% до 13128 п.

В последний торговый день объёмы макростатистики в Европе были невелики и она не носила первостепенной важности. Индекс деловой активности в производственном секторе Германии вообще не изменился, составил 62,5 и совпав с ожиданиями аналитиков. Аналогичный индекс по Британии немного вырос - с 56,6 до 58,2, хотя ожидали 56,5. Индекс деловой активности PMI в ЕС чуть-чуть приподнялся - с 60,0 до 60,1. Эксперты изменений не ждали. В итоге движения европейских индексов носили разнонаправленный характер, но не отличались существенной амплитудой. DAX к 18:50 мск. снизился на 0,19% - до 13002 п., FTSE100 показал скромный рост на 0,26% - до 7344 п., S&P40 почти не изменился, составив 5369 п. (-0,07%).

## Нефть

В прошедший понедельник нефть основных сортов к вечеру дешевела в пределах 2%: баррель Brent стоил \$63,1, а WTI торговался на уровне \$57,8.

В четверг должно было состояться полугодичное плановое заседание ОПЕК. Пока одни игроки рынка ожидают увидеть продления пакта ОПЕК+, другие продают "чёрное золото", ожидая перенос формального соглашения по заморозке на конец января. Но если США еще можно заподозрить в сознательной контригре против действий ОПЕК+, то кто-то может давить на цены даже нечаянно.

Из последних новостей можно отметить



демарш президента Венесуэлы Николаса Мадуро, который (именно сейчас) дал поручение государственной нефтегазовой компании PDVSA нарастить объем добычи нефти на 1 мб/д (правда, стоит напомнить, что в октябре текущего 2017 года Венесуэла согласно отчету ОПЕК добывала лишь 1,863 мб/д против 2,154 мб/д в 2016 году и даже 2,319 мб/д в 2015 году). Так что Венесуэла по факту, пусть и "нечаянно", но чуть ли не больше других стран ОПЕК старалась поднимать цены.

В середине недели рынок нефти, живший ожиданием заседания ОПЕК и находившийся в течение дня в умеренно волатильном боковом движении, все же отреагировал на статистические данные по запасам, вышедшие под вечер. Впрочем, еще в полпервого ночи Американский институт нефти отчитался о росте недельных запасов с -6,356 млн. барр. до +1,821 млн. барр. при ожиданиях аналитиков в -2,500 млн. барр. В 18:30 мск. же были опубликованы запасы сырой нефти, показавшие снижение большее, нежели в прогнозах. Было -1,855 млн. барр. Ждали -2,301 млн. барр. Получили -3,429 млн. барр. Избыточные запасы в Кушинге так же снизились с -1,827 млн. барр. до -2,914 млн. барр. Впрочем, рост после выхода статистики был кратковременным. В результате на момент закрытия отечественных бирж нефть марки BRENT стоила 63,85 долл./барр. Нефть марки WTI – 58,16 долл./ барр.

В четверг страны ОПЕК+ приняли решение продлить сделку по сокращению добычи нефти до конца 2018 года, а также ввели ограничения нефтедобычи для Нигерии и Ливии. В итоге нефтяные котировки закрылись на отметке \$63,54, прибавив 0,4%, и, если "черному золоту" удастся пройти \$65, то шансы на продолжение роста к отметке \$69,50 резко возрастут.

В пятницу, на экспирации фьючерсов, нефтяные котировки испытали сперва

Валютный рынок

Наименование показателя		Начало периода		Конец периода		Изменение за период
eur/usd	EURUSD Curncy	27.11.2017	1,1898	01.12.2017	1,1896	-0,02%
gbp/usd	GBPUSD Curncy	27.11.2017	1,3318	01.12.2017	1,3477	1,19%
usd/jpy	USDJPY Curncy	27.11.2017	111,09	01.12.2017	112,17	0,97%
usd/rub	USDRUB Curncy	27.11.2017	58,50	01.12.2017	58,90	0,68%
eur/rub	EURRUB Curncy	27.11.2017	69,59	01.12.2017	70,06	0,68%
Индекс USD	DXY Curncy	27.11.2017	92,90	01.12.2017	92,89	-0,02%



заметное снижение, потом стремительный подъем. И если североморская нефть в итоге вернулась туда же, где была, то техасская продолжила взлет. В итоге под вечер котировки нефти испытали почти вертикальный взлет. К вечеру по московскому времени BRENT стоил 64,26 долл./барр., а WTI 58,79 долл./барр.

## Рынок ФОРЕКС

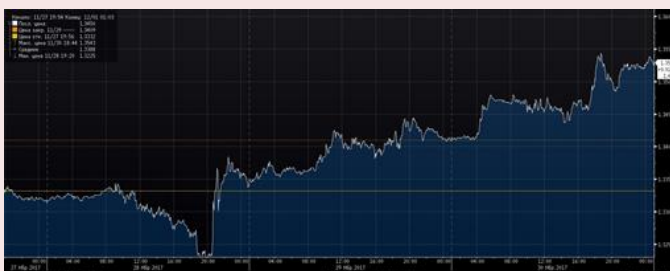
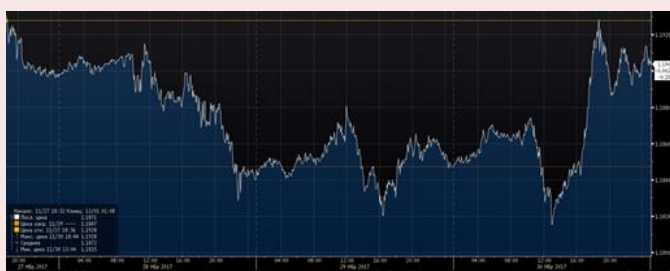
Российский рубль начал торги понедельника продолжением укрепления в парах с иностранными валютами. "Американец" в первые минуты сессии стоил 58,21 руб. Доллар США постарался удержаться в рамках бокового тренда 58,05-58,85 руб. Курс евро провел день в границах 69,35-69,85 руб. Пара евро/доллар балансировала под давлением небольших продаж, но оставалась вблизи двухмесячных максимумов. Основные торги шли около 1,1920 (-0,1%). Российский рубль, поддерживаемый спросом со стороны отечественных компаний из-за налоговых платежей, провел день без существенных изменений, даже немного укрепившись под вечер. Вечером понедельника за единицу американской валюты давали 58,14 руб./долл., а за евро - 69,46 руб./евро.

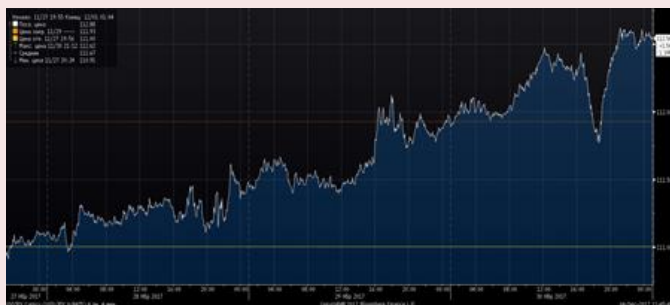
Во вторник доллар укрепился по отношению к большинству основных валют после того, как перед американскими сенаторами выступил избранник Трампа на пост главы Федрезерва Джером Пауэлл. Пауэлл в своем выступлении отметил, что ожидает от центрального банка продолжения курса на монетарное ужесточение и облегчения регулятивных сложностей финансовой системы.

В середине недели пара доллар/рубль продолжила торговлю в диапазоне 58,00-58,60 руб. Тот факт, что котировки больше не подходили к достигнутому на

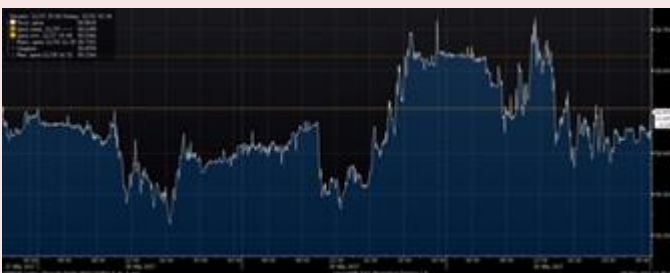
Валютный рынок

Наименование показателя	Начало периода	Конец периода	изменение за период
eur/usd	EURUSD Currency 27.11.2017 1,1898	01.12.2017 1,1896	-0,02%
gbp/usd	GBPUSD Currency 27.11.2017 1,3318	01.12.2017 1,3477	1,19%
usd/jpy	USDJPY Currency 27.11.2017 111,09	01.12.2017 112,17	0,97%
usd/rub	USD RUB Currency 27.11.2017 58,50	01.12.2017 58,90	0,68%
eur/rub	EUR RUB Currency 27.11.2017 69,59	01.12.2017 70,06	0,68%
Индекс USD	DXY Currency 27.11.2017 92,90	01.12.2017 92,89	-0,02%

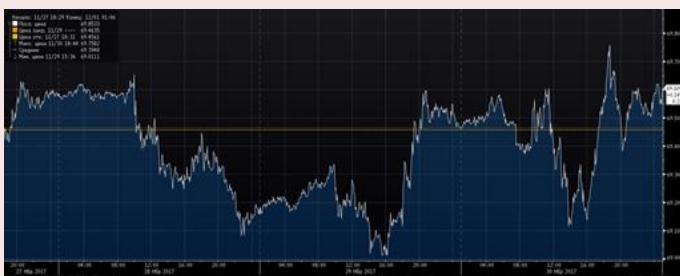




прошедшей неделе минимуму в районе 58,00 руб, может говорить о нежелании "медведей" играть против доллара. По крайней мере пока до прояснения картины с заседанием ОПЕК. Пара евро/рубль предпринимала неуверенные попытки возвращения к росту, препятствием на пути которого станет сопротивление 69,35 руб.



В четверг рубль большую часть торговой сессии провел в узком диапазоне 58,40-58,50 на фоне ослабления доллара к ведущим мировым валютам, так же поддержку курсу национальной валюты оказывали нефтяные котировки, демонстрировавшие положительную динамику на продлении сделки ОПЕК.



В пятницу Российская валюта внутри дня отметилась существенной волатильностью, В пятницу Российская валюта внутри дня отметилась существенной волатильностью, в результате к вечеру стоимость доллара достигла 58,90 руб./долл., а евро – 70,06 руб./евро.

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.