

ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

За период с 11.09.2017 – 17.09.2017

США

Фондовый рынок					
	Px close 5D	Px close 1D	close Px	% 1D	% 5D
S&P	2461,43	2495,62	2500,23	0,18	1,58
Dow 30	21797,79	22203,48	22268,34	0,29	2,16
Nasdaq	6360,191	6429,084	6448,467	0,30	1,39
DAX	12475,24	12518,81	12518,81	0,64	0,90
CAC 40	5176,71	5213,91	5213,91	0,46	0,96
FTSE	7413,59	7215,47	7215,47	0,37	-2,25
Nikkei	19274,82	19807,44	19909,5	0,52	3,29
PTC	1126,74	1123,43	1123,43	0,27	0,05
ММВБ	2044,13	2053,81	2053,81	0,31	0,81

Риторика прошедшей недели на рынках Соединенных Штатов Америки была сосредоточена вокруг дискуссии о завершающемся сроке полномочий Главы ФРС Джанет Йеллен, статистики потребительских цен – последним важным показателем перед предстоящим заседанием ФРС и восстановления после ущерба, нанесенного ураганами. Геополитические риски со стороны КНДР перестали оказывать сильное влияние на настроения американских рынков (у них достаточно и внутренних проблем на данный момент).

Товарный рынок					
	Px close 5D	Px close 1D	close Px	% 1D	% 5D
Gold	1335,7	1325,2	1325,2	-0,50	-1,24
Silver	17,9020004	17,701	17,701	-0,54	-1,69
WTI	48,07	49,89	49,89	0,56	4,29
Brent	53,84	55,62	55,62	0,11	3,44

Так, полномочия Д. Йеллен истекают в феврале 2018 года, и на фоне досрочной отставки ее заместителя Стенли Фишера, а также разницы во взглядах главы ФРС и главы Белого дома, существует вероятность того, что в следующем году ФРС возглавит новый руководитель.

Валютный рынок					
	Px close 5D	Px close 1D	close Px	% 1D	% 5D
eur/usd	1,1953	1,1945	1,1945	-0,16	-0,23
eur/rub	68,3902	68,7742	68,7742	-0,10	-0,41
usd/rub	57,2191	57,5334	57,5334	0,13	-0,63

Касательно финансовых потерь от ураганов «Харви» и «Ирма», то цифры пока носят оценочный характер. Ущерб, нанесенный ураганом «Харви», например, варьируется от \$10 до \$100 млрд. Относительно влияния на ВВП страны мнения аналитиков расходятся. Goldman Sachs прогнозирует сокращение ВВП в III-м квартале и увеличение в IV-ом. JP Morgan считает, что в среднесрочной перспективе ураганы служат фактором роста экономики за счет увеличения объемов инвестиций.

В четверг, 14 сентября вышли данные по потребительским ценам за август. CPI YoY повысился на 1.9%, CPI Core (Базовый индекс потребительских цен без учета цен на продукты питания и энергоносителей) - на 1.7%. За август CPI вырос на 0,4%, CPI Core - на 0,2%. Рост цен потребителей произошел благодаря прошедшим ураганам, а точнее за счет роста цен на бензин в связи с приостановкой работы ряда НПЗ. На этом фоне

Долговой рынок					
	Px close 5D	Px close 1D	close Px	% 1D	% 5D
UST10, price	101,0547	100,4140625	100,41406	-0,06	-0,70
UST10, yield	2,1306	2,2023	2,2023	0,32	3,78
Bund 10, price	101,612999	100,675	100,675	-0,03	-0,96
Bund 10, yield	0,336	0,433	0,433	0,23	29,46
Italy 10, price	1,968	2,078	2,078	-2,31	4,12
Italy 10, yield	102,193001	101,203	101,203	0,39	-0,73
Spain 10, yield	1,566	1,609	1,609	-2,86	0,89
Russia 23	110,230003	110,105	110,105	0,06	-0,05
Russia 43	117,385002	117,924	117,924	-0,12	0,34
ОФЗ 26212	98,78	98,849	98,849	0,15	0,07
ОФЗ 26207	105,063	105,05	105,05	-0,14	-0,01
ОФЗ 26218	108,574	108,404	108,404	0,45	-0,16
ОФЗ 26217	100,083	100,175	100,175	0,20	0,25

S&P и Nasdaq закрылись в красной зоне, т.к. рост инфляции выше ожиданий, по мнению инвесторов, может привести к повышению ставок ФРС.

Число первичных обращений по безработице в США, напротив, за прошлую неделю сократилось на 13 тыс. до 284 тыс.

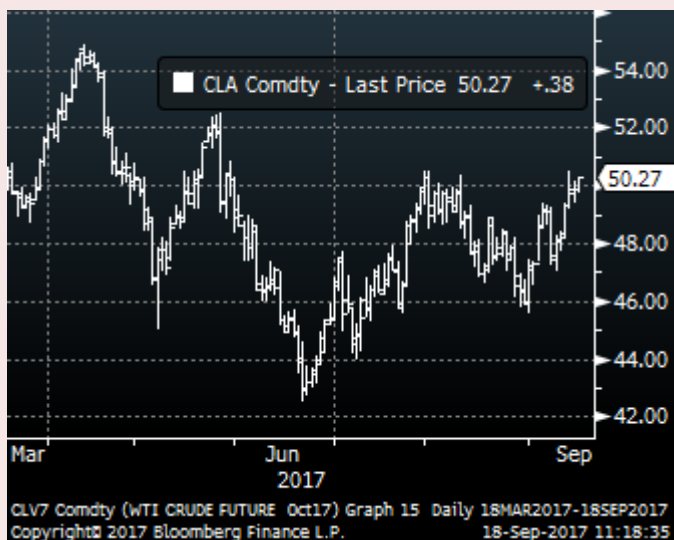
Также стоит отметить завершение сезона корпоративных отчетностей компаний, входящих в S&P. Выручка и чистая прибыль большинства компаний оказалась выше ожиданий аналитиков.

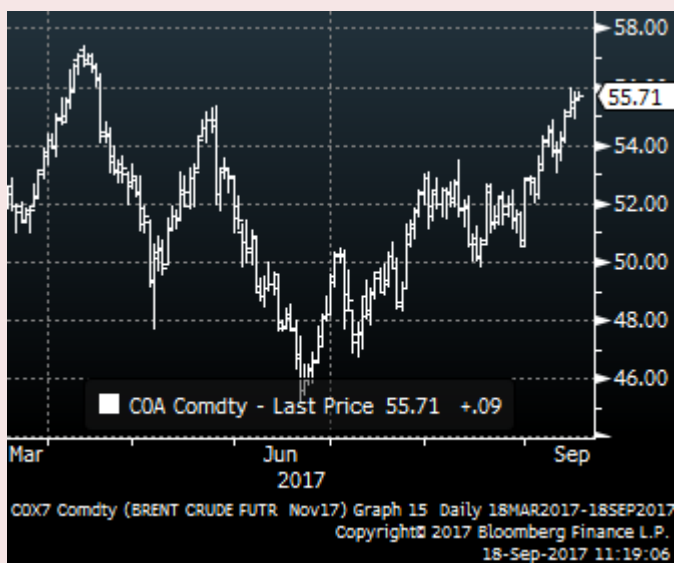
Индекс S&P за прошедшую неделю прибавил 1,55%, закрывшись на уровне 2500,23 п., Dow 30 – 22 268.34 (+2.11%), Nasdaq – 6 448.467 (+1.37%).

НЕФТЬ

Начало прошедшей недели для рынка «черного золота» было в зоне роста на фоне дискурса о продлении соглашения о сокращении добычи рядом стран. Саудовская Аравия в соответствии с соглашением ОПЕК+ в октябре, согласно агентству Рейтер, снизит добычу в октябре на 350 тыс. б/с. Министр энергетики Саудовской Аравии Халид-аль-Фалих провел переговоры с ОАЭ, Казахстаном и Венесуэлой на тему дальнейшего продления соглашения ОПЕК+, заручившись их поддержкой в случае наличия на то оснований. Россия, по словам Министра энергетики А. Новака, на данный момент не рассматривает вариант продления соглашения и считает данные обсуждения преждевременными. По оценкам многих аналитиков, данное соглашение не оказывает изначально ожидаемого влияния на котировки нефти.

Во вторник ОПЕК опубликовала свой ежемесячный обзор по рынку нефти, согласно которому в России в 2018 году ожидается увеличение добычи нефти до 11,18 млн б/с. Что касается добычи картеля, то в августе он снизился на 79 тыс. б/с.





Касательно запасов нефти США, индикатора, оказывающего последнее время значительное влияние на настроения инвесторов, то они выросли на 4,3 млн баррелей, а запасы бензина и дистиллятов упали на 8,4 и 3,2 млн баррелей соответственно. Также вырос и рост добычи на 572 тыс. б/с, с 8,8 млн до 9,4 млн б/с. Однако, за последние две недели, несмотря на данное увеличение, добыча нефти на фоне прошедших ураганов, снизилась на 177 тыс. б/с. Около 6% НПЗ США все еще остаются закрытыми.

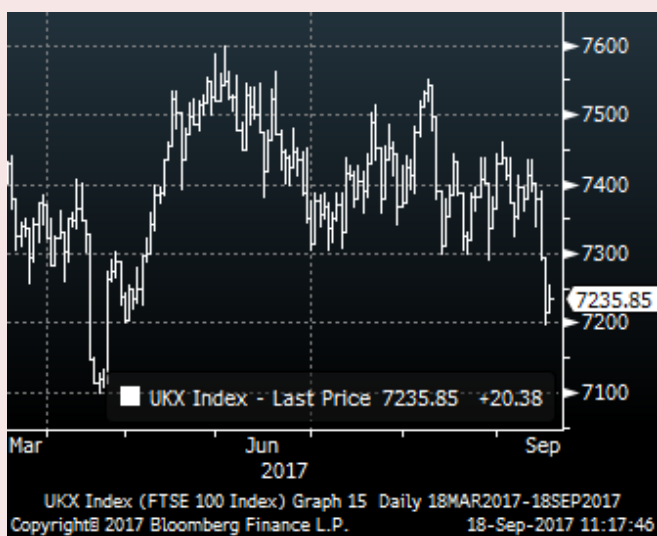
Кроме того, в своем отчете ОПЕК сообщила, что за пять лет объемы запасов нефти в странах ОСЭР (Организация экономического сотрудничества и развития) снизились, и вскоре могут приблизиться к целевому уровню ОПЕК, исходя, в том числе, из которого и принимается решение о продлении ОПЕК+. Следующая встреча стран участниц ОПЕК+ состоится 4 октября в Москве в рамках Форума стран-экспортеров газа.

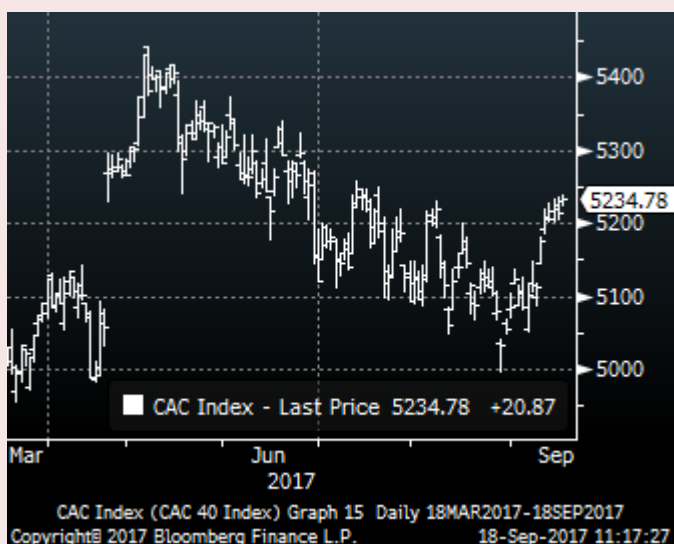
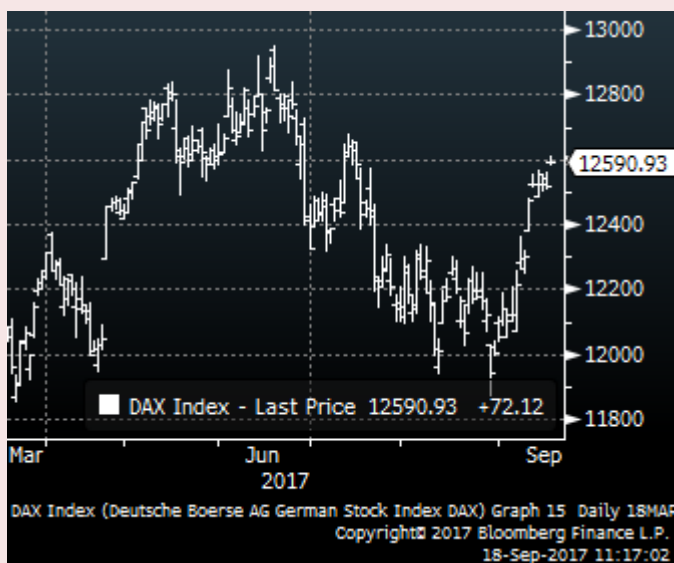
В четверг котировки марки Brent впервые с апреля закрылись выше \$55 долларов за баррель. Поддержка пришла со стороны прогноза Международного энергетического агентства (МЭА), ожидающего глобальный спрос на «черное золото».

Brent закрылась на уровне \$55,62 (+3,31% н/н), WTI - \$49,89 (+4,83% н/н).

ЕВРОПА

Европейские индексы в течение прошедшей недели в основном демонстрировали положительную динамику, за исключением британского FTSE, в котором всю неделю царили «медвежьи» настроения. На британский индекс повлияли данные по инфляции за август, превысившие среднесрочные прогнозы, и последовавший за этим скачок фунта. Так, темп роста индекса потребительских цен составил 0,6% м/м и 2,9% г/г. Кроме того, состоялось заседание Банка Англии, по результатам которого ключевая ставка осталась на прежнем уровне – 0,25%, и был





подтвержден объем выкупа активов с рынка в размере 435 млрд фунтов стерлингов.

В четверг, 14 сентября, Совет ЕС продлил санкции в отношении России еще на 6 месяцев – до 15 марта 2018 года. Согласно сообщению Совета, оценка ситуации не позволила изменить санкционный режим.

Кроме того стало известно, что программу сворачивания стимулирования ЕЦБ на предыдущем заседании обсуждал в четырех вариантах, и что до конца скупки облигаций ставки повышаться не будут. Ожидается, что в следующем месяце ЕЦБ сообщит о начале снижения темпов их скупки.

На следующей неделе в Германии состоятся парламентские выборы, в которых ожидается победа партии, которую возглавляет А. Меркель.

Пятница на европейских рынках прошла в красной зоне из-за взрыва в лондонском метро. Согласно сообщениям в СМИ, в лондонской подземке сработала бомба, смонтированная внутри пластикового ведра. Полиция Лондона классифицировала данное происшествие как теракт.

Европейские индексы, в итоге, к четвергу закрылись в красной зоне, однако по итогам недели в отрицательной зоне закрылся только FTSE: DAX – 12 518.81 (+1.72%), FTSE – 7 215.47 (-2.25%), CAC – 5 213.91 (+1.93%).

РОССИЯ

Российские рынки прошедшую неделю торговались в ожидании снижения ставки ЦБ РФ. Основная дискуссия среди инвесторов и аналитиков велась вокруг того, на сколько ЦБ решится ее понизить: 0,5 или 0,25 п.п. Большинство участников придерживалось мнения, что ставка снизится с 9 до 8,5%, поэтому данный сценарий уже был заложен в рыночные котировки, например в УТМ ОФЗ с близкими сроками погашения. Причиной тому послужило замедление потребительской



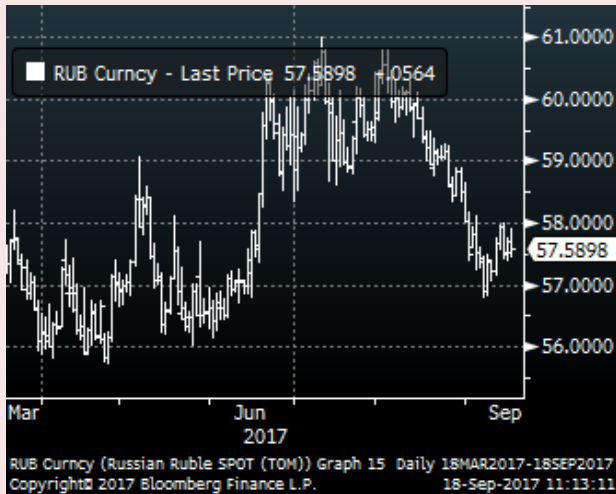
инфляции и рост экономики во втором квартале. В августе индекс потребительских цен понизился на 0,5% м/м, а за последние 12 месяцев инфляция составила 3,2%, при таргете ЦБ в 4% на конец года. Решение Совета директоров Банка России было отдано в пользу снижения ключевой ставки на 50 б.п., до 8,50% годовых. В ближайшие полгода Банка России допускает возможность дальнейшего снижения ключевой ставки. Следующее заседание ЦБ РФ состоится 27 октября 2017 года.

Российские индексы в течение прошедшей недели торговались разнонаправленно, но по отношению к неделе, завершившейся 08 сентября, показывали рост. Поддерживали наши индексы динамика внешних фондовых площадок, курс рубля и котировки нефти. Так, во вторник индекс ММВБ закрылся выше сопротивления и психологической отметки в 2050 пунктов, открывающий дорогу к дальнейшему росту.

ВВП во втором квартале по данным Росстата вырос на 2,5% г/г, однако данный рост, возможно, носит разовый характер и во втором полугодии, на фоне снижения реальных доходов населения, мы увидим замедление роста данного показателя.

В преддверии заседания ЦБ индексы оставались в легком минусе, т.к. с одной стороны инвесторы фиксировали прибыль, а с другой – рост котировок нефти поддерживал от более глубокой просадки.

Также на прошедшей неделе рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочный суверенный кредитный рейтинг России на уровне ВВ+, считающийся неинвестиционным по оценке S&P. Риски перевода и конвертации валюты в России рейтинговое агентство пересмотрело с ВВВ- до ВВ+, т.к. в период экономического кризиса Россия не ограничила доступ к иностранной валюте.



ММВБ закрылся на уровне 2053,81 п. (+1,03%),
 РТС – 1 123,43 (+0,34%).

ФОРЕКС

Включение банком Morgan Stanley бондов РФ и рубля в List of likes, высокие котировки нефти, снижение индекса доллара, а также спрос нерезидентов на ОФЗ оказывали поддержку российскому рублю на прошедшей неделе. Третью неделю подряд, в фондах, инвестирующих в развивающиеся Рынки, наблюдается приток средств, что в свою очередь, оказывает поддержку как фондовым рынкам РФ, так и рынку forex.

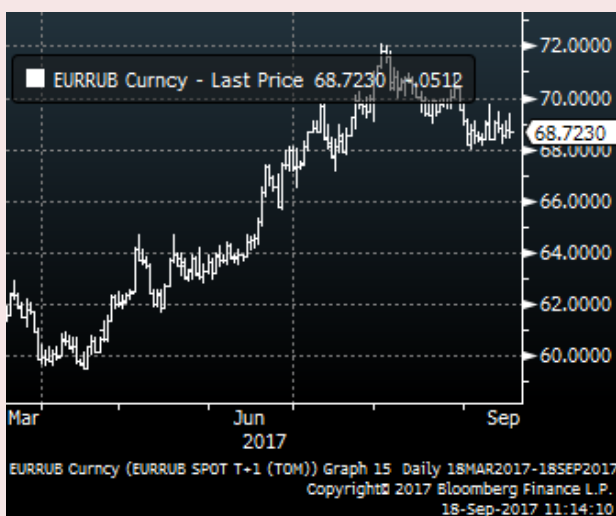
В евро глобальный тренд на укрепление остается в силе, и на фоне ожиданий сворачивания программы стимулирования экономики ЕЦБ количество длинных позиций продолжает увеличиваться.

На неделе, завершившейся 08 сентября, USD/RUB несколько ослаб на фоне опасений очередных испытаний КНДР, однако т.к. данный риск не реализовался, неделя началась с укрепления рубля и закрытия на уровне 57,2.



Помимо котировок нефти и притока средства в фонды, на рубль оказывало влияние заседание ЦБ РФ. Середина недели, не смотря на сильную нефть, прошла для пары USD/RUB в красной зоне, однако уже в четверг закрытие прошло на уровне 57,5052 рублей за доллар.

USD/RUB закрылся на уровне 57,5334 рублей,
 EUR/RUB – 68.7742, EUR/USD – 1.1945.



ДАнные ЗА ПРОШЕДШУЮ НЕДЕЛЮ

Еврозона:

- Промышленное производство, г/г, Июль, 3.2%, предыдущее значение 2.6%.

Германия:

- Индекс потребительских цен (оконч.) м/м, Август, 0.1%, предыдущее значение 0.1%.
- Индекс потребительских цен (оконч.) г/г, Август, 1.8%, предыдущее значение 1.8%.

Великобритания:

- Индекс потребительских цен, г/г, Август, 2.9%, предыдущее значение 2.6%.
- Индекс потребительских цен, м/м, Август, 0.6%, предыдущее значение -0.1%.
- Ключевая ставка Банка Англии, Сентябрь, 0.25%, предыдущее значение 0.25%

США:

- Запасы нефти за неделю по данным EIA 5.888 млн барр., предыдущее значение 4.580 млн барр.
- Индекс потребительских цен м/м, Август, 0.4%, предыдущее значение 0.1%.
- Индекс потребительских цен без учета продуктов питания и энергоносителей (с учетом сезонности) м/м, Август, 0.2%, предыдущее значение 0.1%.
- Количество первичных обращений за пособиями по безработице, 284 тыс, предыдущее значение 298 тыс.
- Розничные продажи, Август, -0.2%, предыдущее значение 0.6%, пересмотренное предыдущее значение 0.3%.
- Промышленное производство, Август, -0.9%, ожидалось 0.1%, предыдущее значение 0.2%, пересмотренное предыдущее значение 0.4%.

Китай:

- промышленное производство в августе увеличилось на 6% г/г
- розничные продажи, г/г, Август, 10.1%, предыдущее значение 10.4%.

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.