

## 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
<b>S&amp;P</b>	2461,43	2495,62	2500,23	0,18	1,58
<b>Dow 30</b>	21797,79	22203,48	22268,34	0,29	2,16
<b>Nasdaq</b>	6360,191	6429,084	6448,467	0,30	1,39
<b>DAX</b>	12475,24	12518,81	12518,81	0,64	0,90
<b>CAC 40</b>	5176,71	5213,91	5213,91	0,46	0,96
<b>FTSE</b>	7413,59	7215,47	7215,47	0,37	-2,25
<b>Nikkei</b>	19274,82	19807,44	19909,5	0,52	3,29
<b>PTC</b>	1126,74	1123,43	1123,43	0,27	0,05
<b>ММВБ</b>	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
<b>Gold</b>	1335,7	1325,2	1325,2	-0,50	-1,24
<b>Silver</b>	17,9020004	17,701	17,701	-0,54	-1,69
<b>WTI</b>	48,07	49,89	49,89	0,56	4,29
<b>Brent</b>	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
<b>eur/usd</b>	1,1953	1,1945	1,1945	-0,16	-0,23
<b>eur/rub</b>	68,3902	68,7742	68,7742	-0,10	-0,41
<b>usd/rub</b>	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.

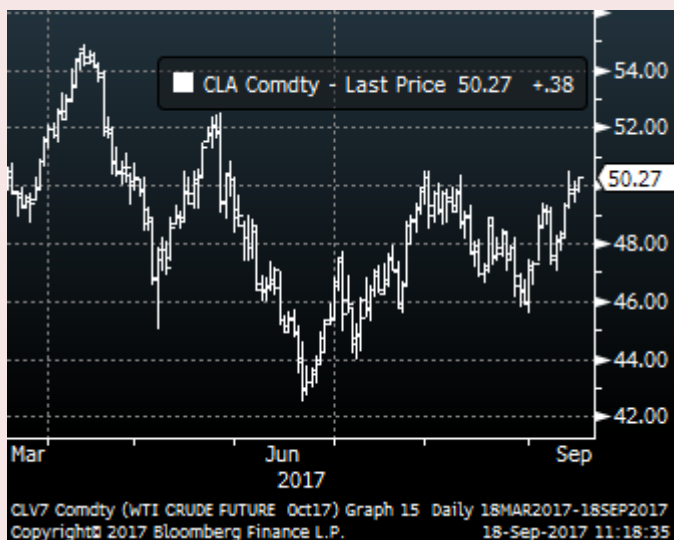
Также стоит отметить завершение сезона корпоративных отчетностей компаний, входящих в S&P. Выручка и чистая прибыль большинства компаний оказалась выше ожиданий аналитиков.

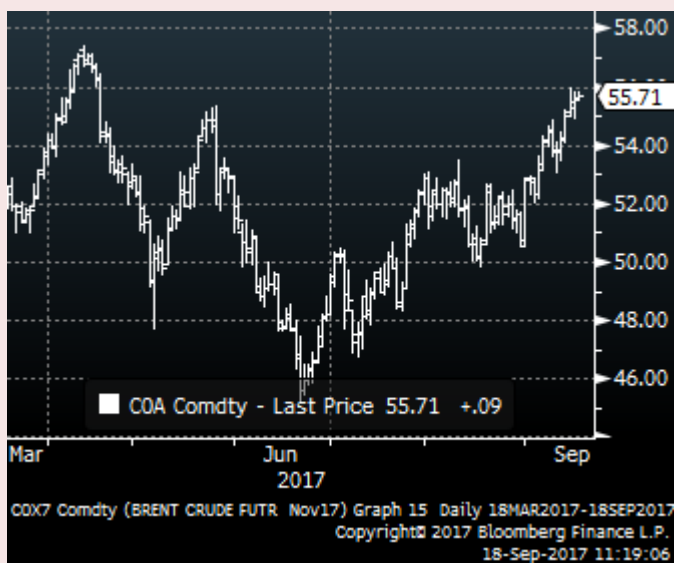
Индекс S&P за прошедшую неделю прибавил 1,55%, закрывшись на уровне 2500,23 п., Dow 30 – 22 268.34 (+2.11%), Nasdaq – 6 448.467 (+1.37%).

## 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.

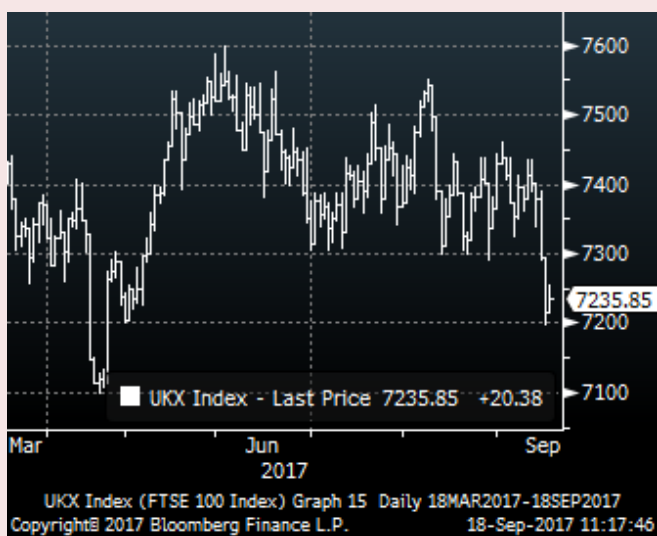
Кроме того, в своем отчете ОПЕК сообщила, что за пять лет объемы запасов нефти в странах ОСЭР (Организация экономического сотрудничества и развития) снизились, и вскоре могут приблизиться к целевому уровню ОПЕК, исходя, в том числе, из которого и принимается решение о продлении ОПЕК+. Следующая встреча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

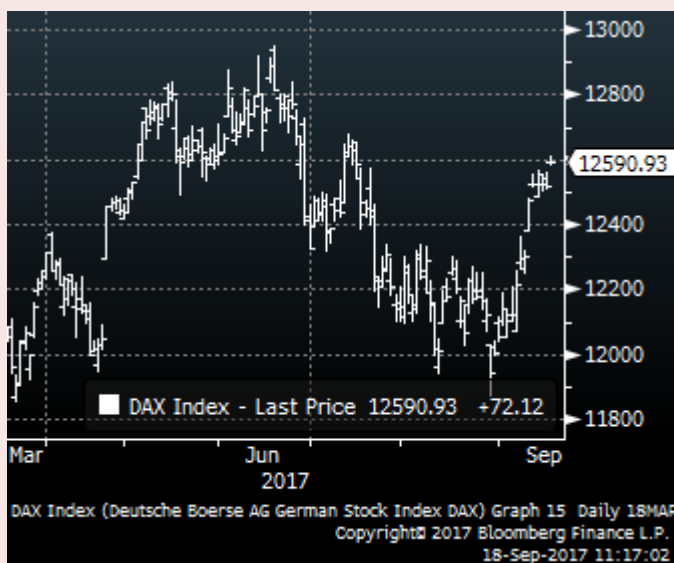
В четверг котировки марки Brent впервые с апреля закрылись выше \$55 долларов за баррель. Поддержка пришла со стороны прогноза Международного энергетического агентства (МЭА), ожидающего глобальный спрос на «черное золото».

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.

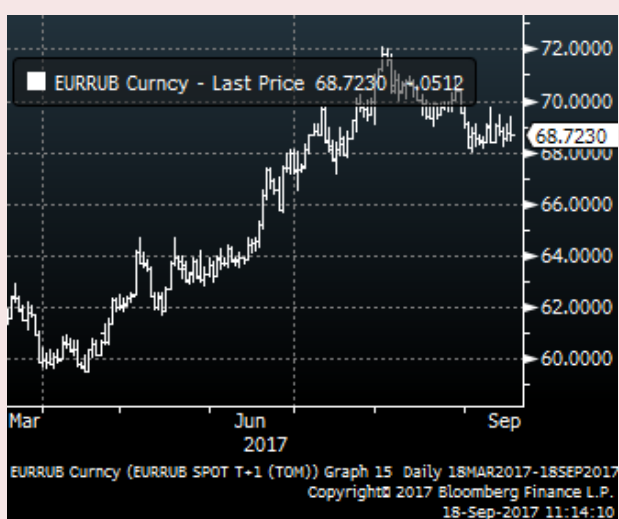
В евро глобальный тренд на укрепление остается в силе, и на фоне ожиданий сворачивания программы стимулирования экономики ЕЦБ количество длинных позиций продолжает увеличиваться.

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.