

ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

За период с 02.10.2017 по 08.10.2017

США

Американские фондовые рынки в начале прошедшей недели продолжили брать новые высоты и ни политическое давление со стороны Европы в виде конституционального кризиса в Испании, ни стрельба в собственном Лас-Вегасе не стали достаточной помехой для обновления исторических максимумов. Поддержкой восходящего движения стали сильные статистические данные. Так, индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM за сентябрь при ожиданиях 58.0 составил 60,8 пунктов. Напомним, что значение индекса выше 60 пунктов в течение 3-6 месяцев на фоне активно развивающейся экономики и низкой безработицы, оказывает влияние на ФРС в вопросе повышения ставок. Также выше прогнозов вырос индекс деловой активности в производственном секторе (Manufacturing PMI) от европейского Markit Economics: август – 52,8, сентябрь – 53,1 при ожиданиях 53 пункта. Объемы расходов на строительство тоже показали рост выше ожиданий: +0,5% при ожиданиях роста на 0,4%. На фоне столь сильных данных, и возможно, по инерции, американский фондовый рынок закрылся в понедельник на уровне 2 529,12 пунктов по индексу S&P 500 (+0.39%), DJIA – 22 557.60 (+0.68%).

Однако, возможно, скоро на фондовом рынке США (и не только) вектор движения изменит свое направление. С октября текущего года Американское Казначейство начнет привлекать средства для покрытия дефицита бюджета. Объем изъятия ликвидности с рынка в период с октября

Фондовый рынок					
	Px close 5D	Px close 1D	close Px	% 1D	% 5D
S&P	2519,36	2552,07	2549,33	-0,11	1,19
Dow 30	22405,09	22775,39	22773,67	-0,01	1,65
Nasdaq	6495,959	6585,356	6590,18	0,07	1,45
DAX	12828,86	12955,94	12955,94	0,12	1,19
CAC 40	5350,44	5359,9	5359,9	0,01	0,21
FTSE	7438,84	7522,87	7522,87	-0,07	1,01
Nikkei	20356,28	20628,56	20690,71	0,30	1,64
PTC	1128,69	1134,3	1134,3	-0,56	-0,07
MMBB	2075,72	2093,86	2093,86	-0,20	0,65

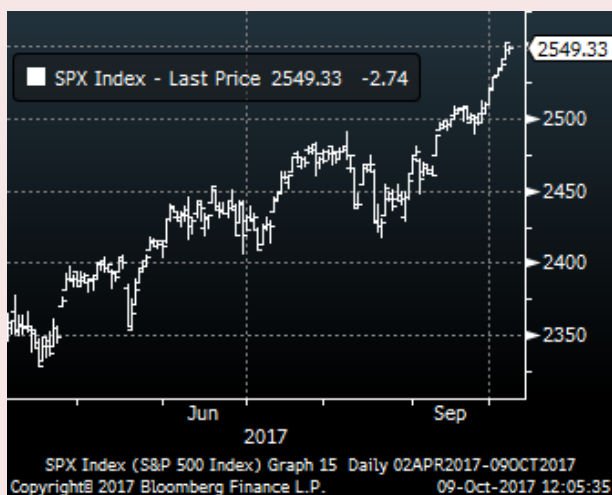
Товарный рынок					
	Px close 5D	Px close 1D	close Px	% 1D	% 5D
Gold	1275,8	1274,9	1274,9	0,76	0,53
Silver	16,6539993	16,79	16,79	0,92	1,66
WTI	50,58	49,29	49,29	0,45	-2,27
Brent	56,12	55,62	55,62	-0,25	-1,12

Валютный рынок					
	Px close 5D	Px close 1D	close Px	% 1D	% 5D
eur/usd	1,1733	1,173	1,173	0,05	0,02
eur/rub	67,875	68,2693	68,2693	0,34	-0,89
usd/rub	57,8642	58,1462	58,1462	0,37	-0,85

Долговой рынок					
	Px close 5D	Px close 1D	close Px	% 1D	% 5D
UST10, price	99,1953125	99,0390625	99,039063	0,00	-0,15
UST10, yield	2,3408	2,3589	2,3589	0,00	0,77
Bund 10, price	100,49	100,408	100,408	0,09	-0,02
Bund 10, yield	0,451	0,459	0,459	-2,18	0,22
Italy 10, price	2,156	2,147	2,147	-2,47	-3,20
Italy 10, yield	100,53	100,596	100,596	0,44	0,57
Spain 10, yield	1,694	1,709	1,709	-3,92	-3,01
Russia 23	109,05	109,013	108,888	-0,06	-0,19
Russia 43	114,671	115,565	115,395	0,00	0,65
ОФЗ 26212	98,9	99,05	99,05	-0,14	0,15
ОФЗ 26207	104,644	104,551	104,551	-0,09	-0,22
ОФЗ 26218	107,699	107,956	107,956	-0,18	0,05
ОФЗ 26217	100,05	100,454	100,454	-0,15	0,16

по декабрь будет составлять 501 млрд. долларов США путем размещения облигаций. С учетом начала сокращения баланса и прогнозируемого повышения ставки до конца текущего года, ситуация на фондовых рынках может претерпеть изменения, а у американской валюты появится хороший шанс на укрепление курсовой стоимости.

Во вторник, несмотря на отсутствие значимых новостей и статистики, настроение «все выше и выше» продолжилось. Поддержкой дальнейшему росту стали, видимо, ожидания инвесторов относительно налоговой реформы и приближающегося сезона отчетности, а также сильные данные по продажам автомобилей в США за сентябрь. В результате, S&P закрылся на уровне 2 534,58 пунктов, обновив исторический максимум.



По итогам среды американские индексы нарисовали по еще одной зеленой свечке на ценовых графиках, хотя есть ощущение, что ежедневное обновление исторических максимумов происходит лишь от того, что нет достаточного негатива для коррекции. Статистические данные, вышедшие в этот день, были выше ожиданий: Композитный индекс ISM для непроемственной сферы в сентябре увеличился с 55,3 до 59,8, при ожиданиях 55,5. Также вышли данные об изменении числа занятых в частном секторе от ADP Services (данные от ADP являются ориентиром перед официальной статистикой, выходящей в первую пятницу каждого месяца). Так, частный сектор создал 135 тысяч новых рабочих мест, предыдущее значение – 228 тысяч, ожидания – 131 тысяча. Стоит отметить, что Заместитель главы ФРС Стенли Фишер, на фоне существующей ситуации на рынке труда, ожидает повышения зарплат, а, следовательно, и инфляции. В центре



Индекс S&P с сер. 30-х годов XX по сегодняшний день



внимания в среду также находился факт предоставления Д.Трампу списка претендентов на должность председателя ФРС. Основными кандидатами являются Кевин Уорш и Джером Пауэлл. Последний придерживается взглядов, схожих с Бернанке и Йеллен. Уорш же является сторонником более «ястребиной» монетарной политики. S&P 500 завершил сессию на уровне 2 537,74 (+0,12%), DOW 30 – 22 661.64 (+0.09%).

В четверг американский рынок снова не нашел поводов для коррекции, а значит снова обновил максимумы, прибавив 0,56% по индексу S&P. Способствовала тому и макростатистика: число первичных обращений за пособием по безработице снизилось с 272 тыс. до 260 тыс. и сезон стартовавших корпоративных отчетов. Также вышли данные по дефициту торгового баланса: он упал до рекордных \$42.4 млрд (минимум за 11 месяцев). S&P закрылся на уровне 2 552,07, DJ – 22 775.39 (+0.5%), Nasdaq – 6 585.356 (+0.77%).

В пятницу вышла статистика Министерства труда США. Изменение количества поданных зарплатных ведомостей без учета сельского хозяйства (Non-farm payrolls) за сентябрь сократилось на 30 тысяч (прогноз +82 тысячи), количество занятых в частном секторе сократилось на 40 тысяч. Уровень безработицы снизился с 4.4% до 4.2%, а средняя почасовая заработная плата США повысилась на 0,5% м/м и 2,9% г/г. На фоне того, показатель числа занятых в несельскохозяйственном секторе перешел к снижению впервые за 7 лет, американские рынки завершили неделю легкой коррекцией. S&P 500 – 2 549.33 (-0.11%), DJ – 22 773.67 (-0.01%), Nasdaq Composite – 6 590.18 (+0.07%).



НЕФТЬ

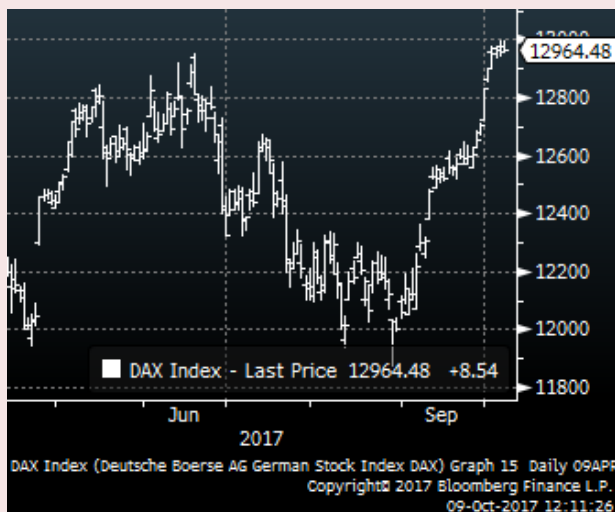
Для рынка нефти неделя началась со снижения котировок. В пользу коррекции стоимости «черного золота» оказались последние данные о количестве активных буровых установок от Baker Hughes. Их число увеличилось с 744 штук до 750 штук. Давление также шло со стороны новостей из Ирака, согласно которым последний увеличил в сентябре рост добычи и экспорта. По расчетам информационного агентства Reuters добыча нефти странами ОПЕК в сентябре выросла на 50 000 б/с до 32.86 млн. б/с. Произошло это в основном по причине наращивания производства сырья в Ливии, не входящей в соглашение ОПЕК+, а также увеличения добычи Ираком. В итоге, условия сделки в сентябре были выполнены на 86% против 89% в августе. Brent закрылась на уровне \$56,12 за баррель, WTI - \$50.45 за баррель.

Во вторник котировки нефти продолжили сдержанно отыгрывать новостной фон понедельника, отражая опасения инвесторов относительно сокращения глобального переизбытка «черного» золота. К концу торгов Brent стоила \$56 за баррель, WTI - \$50.42.

Середина недели на рынке энергоносителей, как правило, проходит в ожидании статистики от EIA (Управление энергетической информации) о запасах нефти, публикуемой каждую среду в 17.30 по московскому времени. В течение дня рынок опускался до отметки \$55,38 за баррель нефти, после чего «быки» взяли инициативу в свои руки, однако противоречивая статистика от EIA не позволила закрепиться котировкам выше закрытия вторника. Так, коммерческие запасы нефти в США сократились на 6,023 млн. баррелей до 465 млн. баррелей, однако производство нефти выросло на 14 тысяч б/с до рекордной отметки 9,561 млн б/с. Также увеличился объем экспорта сырой нефти из США до рекордных 1,98 млн б/с. По итогам среды WTI стоила \$49,98 за

баррель нефти, Brent - \$55.8.

В четверг котировки нефти, впервые за неделю, закрылись в плюсе. Смесь Brent выросла на 2,11%, WTI – на 1,59% до \$57 и \$50.79 соответственно. Причиной, повлиявшей на рост «черного» золота является, видимо, заявление Президента РФ В. Путина о том, что он допускает возможность продления сделки ОПЕК+ до конца 2018 года. Москву на прошедшей неделе впервые за всю историю посетил король Саудовской Аравии Салман. Аналитики считают, что в ходе переговоров Путин и Салман договорятся о продлении сделки о сокращении объемов добычи нефти, однако, о решении не объявят. В зоне опасений инвесторов на данный момент находится сланцевая добыча нефти в США, которая, несмотря на усилия участников ОПЕК+, может не позволить сильно снизить предложение на мировом рынке.

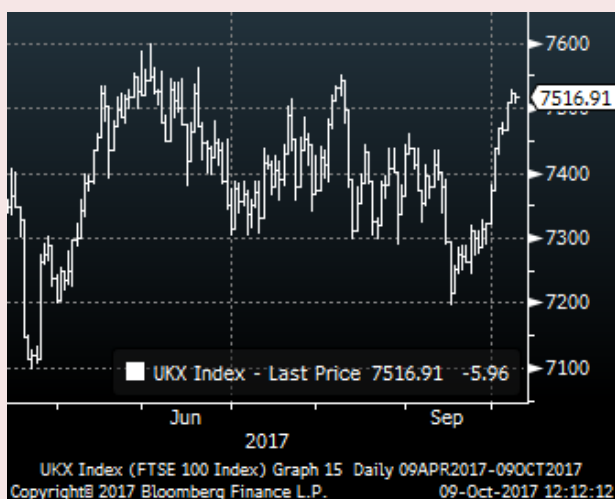


В пятницу торги на рынке нефти проходили под давлением информации об очередном шторме, набирающем силу в Мексиканском заливе, на этот раз под названием «Нейт». На фоне опасений о возможных последствиях данного шторма, котировки «черного золота» к концу недели перешли к коррекции. WTI – \$49,29 за бочку нефти, Brent - \$55.62.

ЕВРОПА

Главной новостью начала прошедшей недели стал референдум в Испании, в ходе которого Каталония голосовала за собственную независимость. 90%, принявших участие в референдуме, проголосовали «за».

Вторник на европейских площадках прошел без участия Германии, которая отмечала национальный праздник День германского единства. Рынки показывали умеренное



повышение. Испанские индексы корректировались после просадки в понедельник. Жители Каталонии в знак протеста против насилия испанских властей во вторник не вышли на работу и провели забастовку. По итогам дня CAC 40 закрылся на уровне 5 367,41 пункт (+0,32%), FTSE – 7 468,11 (+0,39%).

К середине недели настороженность по поводу вопроса независимости Каталонии стала стихать, не смотря на заявления лидера Каталонии Карлеса Пучдемона о скором объявлении независимости региона от Испании. В среду вышли данные о деловой активности в секторе услуг стран Европы и еврозоны за сентябрь. На фоне роста европейской валюты показатели данного индекса во многих странах оказались слабыми, лишь данные по Еврозоне и Британии оказались лучше ожиданий, Германия – без изменений. В итоге, DAX по итогам среды обновил исторический максимум – 12 970,52 пункта (+0,53%), а CAC 40 и FTSE 100 завершили торги в легком минусе.

В четверг инвесторы ждали намеков в сторону денежно-кредитной политики от речей глав центральных банков Европы и США. Не дождавшись, решили торговать, отталкиваясь от новости о том, что Каталония отложила принятие решения о провозглашении независимости. На этом фоне в минусе закрылся только DAX, видимо, на данных по индексу PMI в розничном и строительном секторах. Данные были не сильно хуже ожиданий, однако, учитывая сильный рост накануне, инвесторы решили немного сбавить обороты. DAX – 12 968.05 (-0.02%), FTSE – 7 507.99 (+0.54%), CAC 40 – 5 379.21 (+0.3%).



РОССИЯ

Российские фондовые рынки в прошедший понедельник оказались зажаты между позитивом со стороны зарубежных торговых площадок и коррекцией на рынке «черного золота». Так, индексы снижались вслед за нефтью, которая 02.10 опускалась до уровня \$55,50 за баррель, однако коррекцию сдерживал рост американских и европейских площадок. Лидерами роста в понедельник были металлурги. Акции НЛМК на новости о том, что компания направит на дивиденды 90% от чистой прибыли, выросли на 2%.



Вторник для российских индексов был спокойным днем. На фоне дальнейшего сползания котировок нефти и роста мировых фондовых рынков, рублевые бенчмарки продолжили консолидацию на текущих уровнях, показав по итогам дня легкий рост. ММВБ – 2076,81 (+0,05%), РТС – 1129,9 (+0,1%).

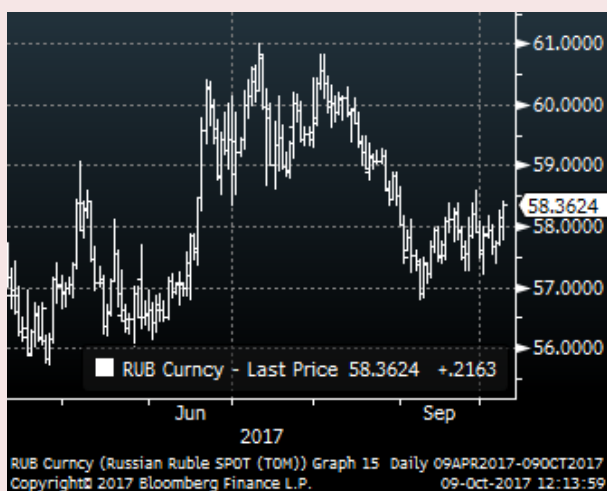
Министр энергетики Александр Новак в рамках форума «Российская энергетическая неделя 2017» сообщил, что участие России в сделке ОПЕК+ принесло бюджету РФ дополнительные доходы по причине повышения стоимости нефти. Президент РФ Владимир Путин также выступил на данном форуме. В ходе своего выступления он сообщил, что надеется на восстановление отношений между РФ и США: «Я очень рассчитываю на то, что фундаментальные взаимные интересы - это нераспространение оружия массового уничтожения, борьба с киберпреступностью, политика в области энергетики, региональные конфликты, над решением которых мы не переставая работаем до сих пор... Эти фундаментальные общие интересы рано или поздно будут менять характер российско-

американских отношений в лучшую сторону.»

Среда на российских рынках завершилась пусть и символическим, но ростом. В течение дня рублевые бенчмарки показывали разнонаправленную динамику, однако к вечеру, на фоне данных о запасах нефти углеводородов от Минэнерго США, «быки» смогли закрыть сессию в «зеленой» зоне. ММВБ – 2077,09 (+0,01%), РТС – 1134,14 (+0,64%).

В четверг, на фоне позитивного внешнего фона, российские индексы четвертый день подряд закрылись в плюсе. ММВБ подрос на 0,54% до 2088,32 пунктов, РТС – на 0,6% до 1144,05 пунктов.

Пятницу, в отсутствие негатива, индекс ММВБ снова завершил ростом, закрывшись на отметке 2093,86 (+0,26%). РТС, вслед за парой USD/RUB, закрылся снижением на 0,86%, отступив до отметки 1134,30 пунктов.



ФОРЕКС

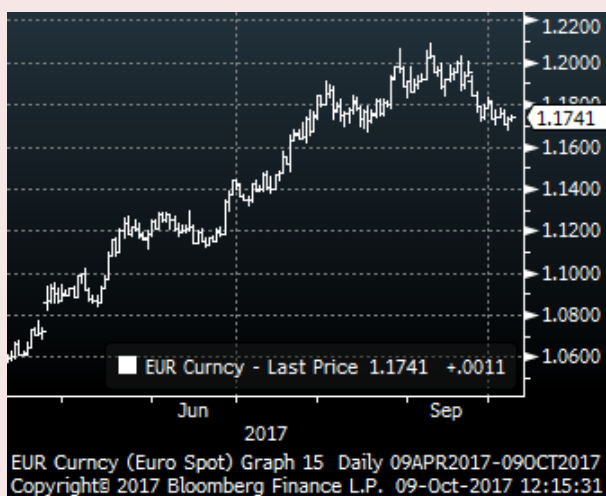
Прошедшая неделя началась для национальной валюты с разнонаправленной динамики к евро и доллару. Так, на фоне снижения стоимости нефти рубль реагировал снижением котировок по отношению к доллару. В паре с евро рублю оказывали поддержку итоги референдума в Каталонии. Стоит также отметить результаты опроса Bloomberg относительно перспектив рубля. Согласно прогнозам, сделанным экономистами, приток капитала в ОФЗ в ближайшем времени прекратится, что, в свою очередь, окажет влияние на котировки рубля.

Курс доллара в начале прошедшей недели показывал спрос относительно корзины основных валют. Спрос на доллар США был спровоцирован хорошими статистическими данными в



производственной сфере, на фоне которых росла доходность 10-ти летних казначейских облигаций США, доходившая в понедельник до уровня 2,3695%. Доходность облигаций показывала рост, в том числе, на слухах о том, что преемником главы ФРС Джанет Йеллен может стать Кевин Уорш, имеющий более «ястребиный» взгляд на монетарную политику, чем г-жа Йеллен. Также поддержку доллару оказало заявление главы ФРС о том, что отказываться от планов третьего повышения ставки в этом году Центробанк США не намерен.

Курс евро в понедельник находился под давлением из-за политических рисков из Испании, где в ходе прошедшего референдума полиция применяла силу к голосующим. В результате столкновения пострадали сотни людей.



Утро вторника, на фоне дорожающего доллара США и снижения котировок нефти, началось для российской валюты снижением. В течение дня пара USD/RUB достигала уровня 58,1654, однако, к вечеру, на фоне растущей нефти, и в отсутствие других, более значимых катализаторов, национальная валюта укрепилась до 57,9413 рублей за 1 доллар США, подешевев на 0,13%. Относительно европейской валюты российский рубль подешевел на 16 копеек, закрывшись на уровне 68,0385.

Пара EUR/USD, после распродаж на фоне событий в Испании, во вторник решила восстановить позиции. Поддержку евро оказали данные по ценам производителей еврозоны. Данный показатель является сигналом к возможному изменению инфляционных ожиданий, а рост показателя способствует укреплению валюты. Цены за август выросли на 0,3% м/м и 2,5% г/г, против ожиданий в 0,1% м/м и 2,3% г/г. Завершила торги вторника пара на уровне 1,1744

(+0,09%).

В среду российская валюта торговалась в «зеленой» зоне, как по отношению к доллару США, так и к евро. Поддержку рублю оказало замедление укрепления доллара США перед пятничной статистикой по рынку труда, а также привлекательность рублевых инструментов с фиксированной доходностью на фоне низкой инфляции. Так, пара USD/RUB закрылась на уровне 57,6716, пара EUR/RUB – 67,81.

Росту евро в паре EUR/USD в среду способствовала статистика по индексам деловой активности за сентябрь и отсутствие эскалации конфликта в Каталонии. Статистика носила нейтрально-позитивный характер в зависимости от страны. Пара завершила торги на уровне 1,1759 долларов США за 1 евро.

В четверг рубль ослаб по отношению к доллару и укрепился по отношению к евро до 57,729 и 67,5757 рублей за доллар и евро соответственно. Относительно доллара США рубль укреплялся на фоне попыток роста нефти, а также возвращения спроса иностранных инвесторов в ОФЗ. На европейскую валюту в четверг оказывали давление хорошие данные из США в части первичных обращений за пособиями по безработице. Так, EUR/USD завершила торги на уровне 1,1711.

Пятница для российского рубля была окрашена в цвета «черного золота», вслед за которым его котировки умеренно снижались к концу торговой сессии. Европейская валюта, в связи с отсутствием эскалации напряжения вокруг Испании, также завершил торги пятницы в «зеленой» зоне по отношению к доллару США. Доллар США в пятницу торговался с оглядкой на запуск налоговых реформ Трампа, а также на фоне сильной статистики, выходящей в течение

недели. Завершение торгов прошло на следующих уровнях: EUR/USD - 1,173, USD/RUB - 58.1462, EUR/RUB - 68.2693.

ДАННЫЕ ЗА ПРОШЕДШУЮ НЕДЕЛЮ

Германия:

- индекс деловой активности в промышленности Германии в сентябре составил 60,6 пункта, ожидалось 60,6 пункта, предыдущее значение 60,6 пункта
- индекс деловой активности в секторе услуг в сентябре составил 55,6 пункта, ожидалось 55,6 пункта, предыдущее значение 55,6 пункта
- Промышленные заказы, Август, 3.6%, ожидалось 0.7%, предыдущее значение -0.7%, пересмотренное предыдущее значение -0.4%.

Еврозона:

- индекс деловой активности в промышленности составил в сентябре 58,1 пункта, ожидалось 58,2 пункта, предыдущее значение 57,4 пункта
- уровень безработицы в августе составил 9,1%, ожидалось 9,0%, предыдущее значение 9,1%
- индекс цен производителей в августе вырос на 0,3% м/м, предыдущее изменение 0,0% м/м
- индекс деловой активности в секторе услуг составил в сентябре 55,8 пункта, ожидалось 55,6 пункта, предыдущее значение 55,6 пункта
- По сравнению с прошлым годом индекс цен производителей вырос на 2,5%, ожидалось +2,3% г/г, предыдущее изменение +2,0% г/г
- розничные продажи в августе снизились на 0,5% м/м, ожидалось +0,3% м/м, предыдущее изменение -0,3% м/м. При этом по сравнению с данными аналогичного периода прошлого года рост показателя составил 1,2%, ожидалось +2,6% г/г, предыдущее изменение +2,3% г/г.
- Окончательный составной индекс экономической активности в Еврозоне в сентябре повысился до 56.7 пунктов (совпало с предварительным значением) с 55.7 пунктов в августе.

Великобритания:

- индекс деловой активности в секторе услуг составил в сентябре 53,6 пункта, ожидалось 53,2 пункта, предыдущее значение 53,2 пункта
- индекс деловой активности в промышленности в сентябре составил 55,9 пункта, ожидалось 56,4 пункта, предыдущее значение 56,9 пункта

США:

- индикатор занятости ADP составил в сентябре 135 тыс., ожидалось 140 тыс., предыдущее значение 237 тыс.
- Индекс экономических условий ISM в непроизводственной сфере, Сентябрь, 59.8, ожидалось 55.5, предыдущее значение 55.3.
- Запасы нефти за неделю по данным EIA (изменение), -6.023 млн барр., ожидалось -0.756 млн барр., предыдущее значение -1.846 млн барр..
- Индекс деловой активности в непроизводственной сфере ISM, Сентябрь, 61,3 пункта, ожидалось 57,2, предыдущее значение - 57,5.
- Общее количество повторных обращений за пособиями по безработице в США увеличилось за прошедшую неделю до 1.938 млн (ожидалось 1.950 млн) с пересмотренного значения 1.936 млн (первоначально 1.934 млн) недель ранее.
- Уровень безработицы, Сентябрь, 4.2%, ожидалось 4.4%, предыдущее значение 4.4%.
- Занятость в несельскохозяйств. секторе, Сентябрь, - 33 тыс, ожидалось 90 тыс, предыдущее значение 156 тыс, пересмотренное предыдущее значение 169 тыс.
- Ср. продолжительность раб. недели, Сентябрь, 34.4 часы, ожидалось 34.4 часы, предыдущее значение 34.4 часы.

Франция:

- индекс деловой активности в промышленности составил в сентябре 56,1 пункта, ожидалось 56,0 пункта, предыдущее значение 56,0 пункта

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.