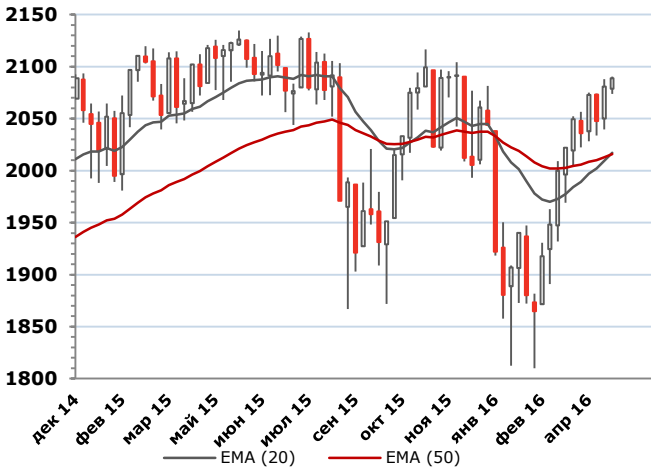
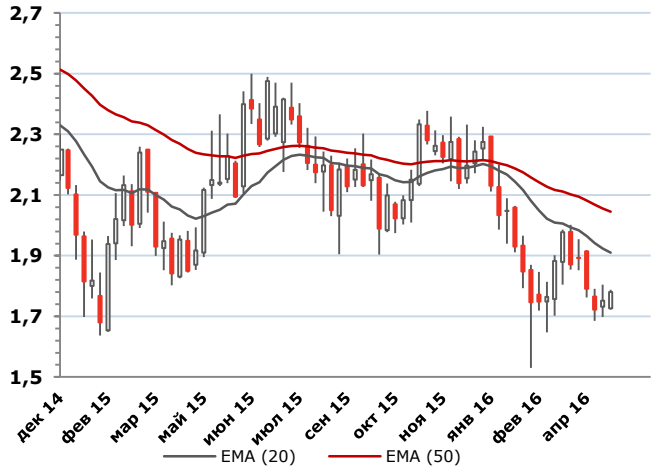
Международные рынки

*Недельный график индекса S&P 500**



*Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США**



*Недельный график индекса MSCI EM**



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Долларовый индекс (DXY) в понедельник немного снизился (-0,2%), доходность бондов изменилась незначительно, основные индексы акций США понесли небольшие потери.

Во вторник МВФ понизил прогноз роста мировой экономики в 2016 году с 2,4% до 2,2%. Индекс S&P500 вырос (+1%), долларовый индекс не изменился.

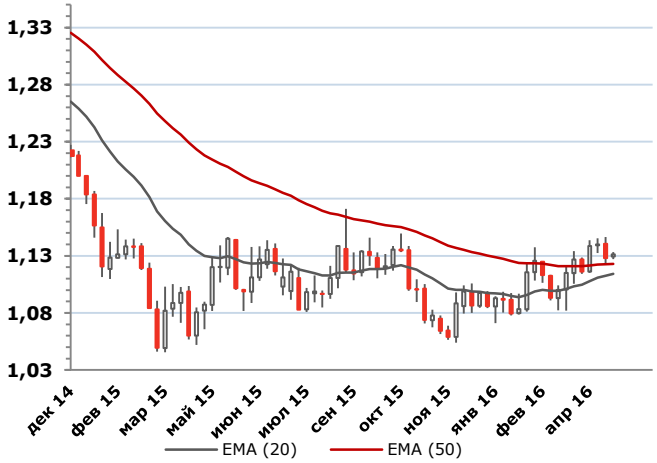
В среду на мировые рынках акций наблюдалось ралли, чему поспособствовали данные о росте китайского экспорта. При этом инвесторов не смутил целый ряд слабых данных, в том числе промышленное производство в Еврозоне за февраль (-0,8% м/м) и худшие, чем ожидалось, цены производителей в США, а также снижение розничных продаж в США за март (-0,3% м/м против ожиданий роста в 0,1%). Европейский индекс FTSEurofirst 300 за сессию вырос на 2,56%, американский S&P500 на 1,0%. На валютном рынке индекс доллара в этот день прибавил около 1% от полугодового минимума, достигнутого днём ранее.

Опубликованное в четверг в США еженедельное количество заявок на получение пособий по безработице (253 тыс.) оказалось лучше консенсус-прогноза (270 тыс.). Вышедшая в пятницу предварительная оценка индекса уверенности потребителей США (89,7) за апрель оказалась ниже консенсус-прогноза (92). Показатель промышленного производства в США за март снизился в большей мере (-0,6%), чем ожидали аналитики (-0,1%). Это способствовало снижению (-0,3%) долларового индекса, при этом индекс S&P500 практически не изменился (-0,1%).

В пятницу также были обнародованы важные статистические данные по экономике Китая. И хотя в первом квартале текущего года темпы годового роста ВВП (6,7%) оказались чуть ниже, чем в предыдущем квартале (6,8%). И с учётом того, что данные по розничным продажам оказались не хуже ожиданий и, принимая во внимание улучшение последних данных по торговому балансу, ситуация с китайской экономикой теперь воспринимается участниками рынка более стабильной, чем во второй половине 2015 года. И этот фактор оказал положительное влияние на динамику мировых индексов акций.

За истекшую неделю индексы акций США выросли. Рост для Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 составил 1,82%, 1,61%, 1,80% и 3,15%, соответственно. Подразумеваемая волатильность S&P 500 при этом снизилась на 11,3% до 13,6 пунктов.

Недельный график евро к доллару США*



Недельный график индекса доллара США*



Недельный график товарного индекса TRJCRB*



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Индексы акций других развитых стран за эту неделю также заметно подросли. Так, более других прибавил японский Nikkei 225 –рост составил 6,49%. Германский DAX 30, австралийский ASX 200 и французский индекс CAC 40 выросли почти одинаково – приблизительно на 4,5%. В то время как британский FTSE 100 увеличился на 2,25%.

Что касается индексов акций развивающихся стран, то в они в подавляющем большинстве также выросли. Индекс Моргана Стэнли для акций развивающихся стран прибавил за неделю 3,66%. Заметно выросли бразильский Bovespa (+5,84%), гонконгский индекс HANG SENG (+4,64%), индийский BSE Sensex (+3,86%) и китайский SSE Composite (+3,12%). Несколько менее прибавили южнокорейский KOSPI (+2,16%), мексиканский индекс INMEX (+2,06%) и российский ММВБ (+1,63%) . При этом индонезийский Jakarta Composite потерял 0,48%.

Кривая доходностей облигаций США за истекшую неделю, за исключением дальнего конца, немного сместилась вверх. Так, доходности 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг понизились на 3.1 б.п., 5 б.п., 3 б.п. и 0,5 б.п., соответственно. Доходности германских государственных облигаций в ближнем конце и в середине практически не изменились и немного подросли в дальней части кривой. Так, для 2-летних, 5-летних и 10-летних бундов изменение доходности составило +0,5 б.п., +1,5 б.п. и +3,7 б.п., соответственно.

За прошедшую неделю долларовый индекс (DXY), после двух предшествовавших понижательных недельных периодов, вырос на 0,49%. Евро (по отношению к доллару США) снизился на 1,04% до 1,1280 долл./евро. При этом британский фунт прибавил 0,51%. Доллар США упал также относительно «сырьевых» валют, а именно: бразильского реала (-1,56%), канадского доллара (-1,29%) и рубля (-1,07%). При этом валюта США подорожала относительно швейцарского франка (+1,48%) и йены (+0,65%).

Товарный индекс TRJCRB в первые три торговые сессии недели продолжил рост предыдущей недели, однако этот рост в четверг и пятницу был частично нивелирован на фоне, снижавшейся (перед заседанием в Дохе стран-экспортёров нефти) цены на нефть. В итоге за неделю товарный индекс вырос на 1.52% до 173,64. пункта. При этом прибавили котировки на нефть, снизилась цена на природный газ, цены на все базовые и драгоценные металлы за (исключением котировок золота, упавших на 0,51%) выросли.

Нефть и газ

*Дневной график Brent, долл./барр.**



*Дневной график WTI, долл./барр.**



*Дневной график природного газа Henry Hub, долл./MMBTU**



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

- В первой половине прошлой недели нефть уверенно росла, Brent впервые с начала декабря 2015 приближалась к 45 долл./барр. (внутридневной максимум в среду 44,94). Однако с вечера среды преобладали коррекционные настроения, и к концу недели котировки отступили до 43,1 (+2,77% за неделю).

- В воскресенье вечером безрезультатно завершилась встреча производителей нефти в Катаре. Сообщается, что в последний момент Саудовская Аравия и ряд поддержавших ее позицию стран Персидского залива снова потребовали присоединения к замораживанию объемов добычи всех членов ОПЕК, в том числе Ирана. В результате соглашение оказалось не достижимым на данный момент – Иран неоднократно заявлял, что будет рассматривать участие в таком соглашении только после восстановления добычи до предсанкционных уровней, и во встрече даже не участвовал.

- Безрезультатность встречи в Дохе выглядит несколько обескураживающей на фоне обнадеживающих заявлений ее участников, звучавших в предыдущие несколько дней. Однако в ретроспективе последних нескольких месяцев и риторика производителей, и взгляды рынка на вероятность сделки менялись неоднократно. В частности, Саудовская Аравия в предыдущий раз четко называла условием своего присоединения к заморозке добычи аналогичное поведение Ирана в начале апреля.

- Полагаем, что по итогам встречи в Дохе вероятность дальнейшего обновления нефтью локальных максимумов заметно снизилась, однако степень и продолжительность негативного влияния на цены могут оказаться ограниченными. 18 апреля с утра котировки Brent, начав сессию с сильным «гэпом» вниз, отскочили вверх от психологически значимой отметки 40 долл./барр., следующей поддержкой является линия восходящего тренда первого квартала в районе 38 – 39 долл./барр.

- Триггером для начала коррекции в середине прошлой недели стал отчет Министерства энергетики США. Запасы сырой нефти за неделю выросли на 6,6 млн баррелей, в результате их величина (536,5 млн баррелей) опять на долгосрочном (с 1930 года) максимуме. Опрос Bloomberg предполагал увеличение запасов на 1 млн баррелей.

- Добыча нефти в США на неделе, закончившейся 8 апреля, опустилась ниже 9 млн баррелей в день (до 8,977) впервые с конца октября 2014 года. Число нефтяных буровых установок в США, по данным Baker Huges, снизилось еще на 3 шт., до 351.

- Цены на природный газ Henry Hub оставались в боковике на уровнях предыдущих полутора недель (1,9 – 2,05 долл./MMBTU), завершали неделю вблизи нижней его границы.

Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах) в период 11 - 17 апреля

Наименование облигации	*Доходность в конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*	*Валюта номинирования*
2-летние казначейские облигации (США)	0,73	0,77	0,69	+ 3.1 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,21	1,26	1,14	+ 5 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	1,75	1,80	1,70	+ 3 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	2,56	2,63	2,53	+ 0.5 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,51	-0,49	-0,52	+ 0.4 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,38	-0,34	-0,40	+ 1.5 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,13	0,18	0,08	+ 3.7 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	5,33	5,57	5,24	-21.6 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 11 - 17 апреля

Наименование индекса	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Индекс Dow Jones (США)	17897,50	17962,10	17553,60	1,82%
Индекс S&P 500 (США)	2080,73	2087,84	2039,74	1,62%
Индекс волатильности (VIX)	13,6	16,6	13,4	-11,3%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6343,75	6373,93	6165,46	2,25%
Индекс DAX 30 (Германия)	10051,57	10098,44	9524,66	4,46%
Индекс CAC40 (Франция)	4495,17	4515,00	4263,08	4,46%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5157,49	5157,50	4910,80	4,45%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	16848,03	16928,67	15525,49	6,49%

Индексы развивающихся стран в период 11 - 17 апреля

Наименование индекса	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
MSCI EM	846,70	848,33	814,34	3,66%
Индекс INMEX (Мексика)	2663,23	2669,58	2607,71	2,06%
Индекс Bovespa (Бразилия)	53227,74	53843,74	50078,23	5,84%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2014,71	2016,95	1963,21	2,16%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	21316,47	21511,08	20240,69	4,64%
Индекс SSE Composite (КНР)	3078,12	3097,16	3001,32	3,12%
Индекс BSE Sensex (Индия)	25626,75	25671,50	24523,20	3,86%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	4823,57	4873,43	4766,81	-0,48%
Индекс ММВБ (РФ)	1907,78	1948,84	1872,50	1,63%
Индекс РТС (РФ)	905,10	932,15	875,94	2,96%

Валютный рынок в период 11 - 17 апреля

Наименование валюты (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Индекс доллара	94,70	95,20	93,63	0,49%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,5325	3,5910	3,4567	-1,56%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,2819	1,3014	1,2744	-1,29%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0,9669	0,9690	0,9495	1,48%
Китайский юань (USD/CNY)	6,4730	6,4882	6,4550	0,16%
Евро (EUR/USD)	1,1280	1,1464	1,1232	-1,04%
Евро к рублю (EUR/RUB)	74,94	76,85	73,73	-1,90%
Британский фунт (GBP/USD)	1,4194	1,4347	1,4088	0,51%
Индийская рупия (USD/INR)	66,65	66,68	66,26	0,17%
Японская йена (USD/JPY)	108,73	109,73	107,61	0,65%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1145,69	1158,60	1140,09	-0,40%
Рубль (USD/RUB)	66,41	67,37	65,13	-1,07%
Бивалютная корзина	70,28	71,63	69,07	-1,54%

Товарный рынок в период 11 - 17 апреля

Наименование товара (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Товарный индекс TRJCRB	173,64	176,24	170,31	1,52%
Нефть WTI	40,36	42,42	39,25	1,61%
Нефть Brent	43,10	44,94	41,41	2,77%
Природный газ Henry Hub	1,90	2,05	1,88	-4,42%
Медь (3-месячный форвард, LME)	4808,00	4834,00	4640,00	3,40%
Никель (3-месячный форвард, LME)	8915,00	8995,00	8560,00	4,33%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	1872,00	1888,00	1753,00	6,49%
Золото (USD/тройская унция)	1233,66	1262,60	1223,40	-0,51%
Серебро (USD/тройская унция)	16,21	16,37	15,34	5,67%
Платина (USD/тройская унция)	982,50	1001,88	961,15	1,69%
Палладий (USD/тройская унция)	565,50	570,00	531,95	4,87%
Пшеница	459,75	466,75	446,00	-0,11%
Кофе	2941,00	2996,00	2871,00	2,40%
Сахар	15,04	15,12	14,00	2,38%

Российские рынки

*Недельный график индекса ММВБ**



На истекшей неделе американская валюта снижалась относительно рубля девятую неделю подряд. В минимуме, который был установлен в понедельник (65,12 руб./долл), котировки соприкоснулись с растущим трендом, берущим начало с июля 2014 года. По крайней мере, на время произошло отражение падения. К окончанию пятничных торгов американская валюта, за неделю снизившись относительно рубля на 1,07%, закрылась на отметке 66,41 руб./долл. Евро за этот период также снизился по отношению к рублю (-1,9%) и закрылся на значении 74,94 руб./евро.

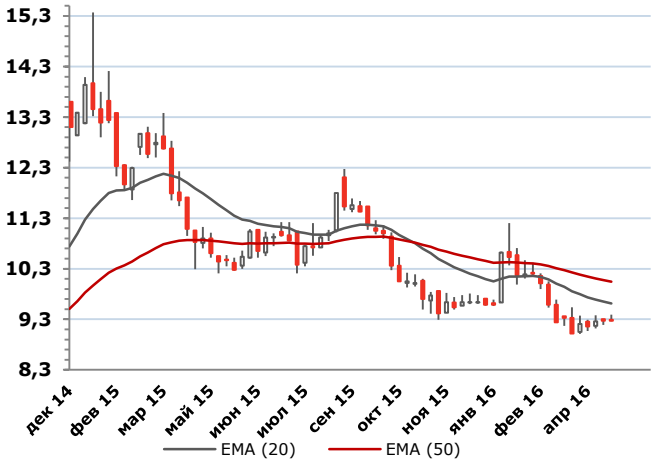
Доходность ОФЗ в течение недели изменялась слабо. По итогам недели в среднем по кривой изменение доходности близкое к нулю. В конкретных выпусках доходность изменилась разнонаправленно, в пределах несколько базисных пунктов.

*Недельный график рубля (USD/RUB)**

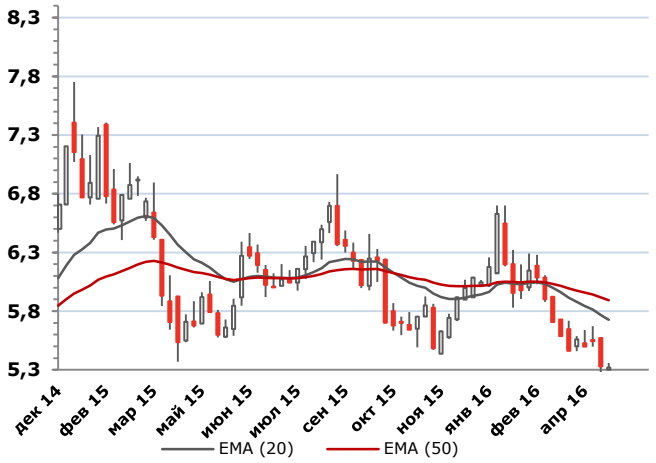


Индекс РТС в середине недели синхронно с нефтью обновил локальный максимум, в среду в моменте он поднимался до 932,15 пунктов (уровни начала июля 2015 года), но за четверг и пятницу скорректировался до 905,1 пункта (+2,96% за неделю). Рублевый индекс ММВБ в середине недели немногим более 1% не дошел до исторического максимума декабря 2007 года (1970 пунктов), но в конце недели также растерял часть прироста (1907,78 пунктов, +1,63%).

*Недельный график доходности ОФЗ-26207**

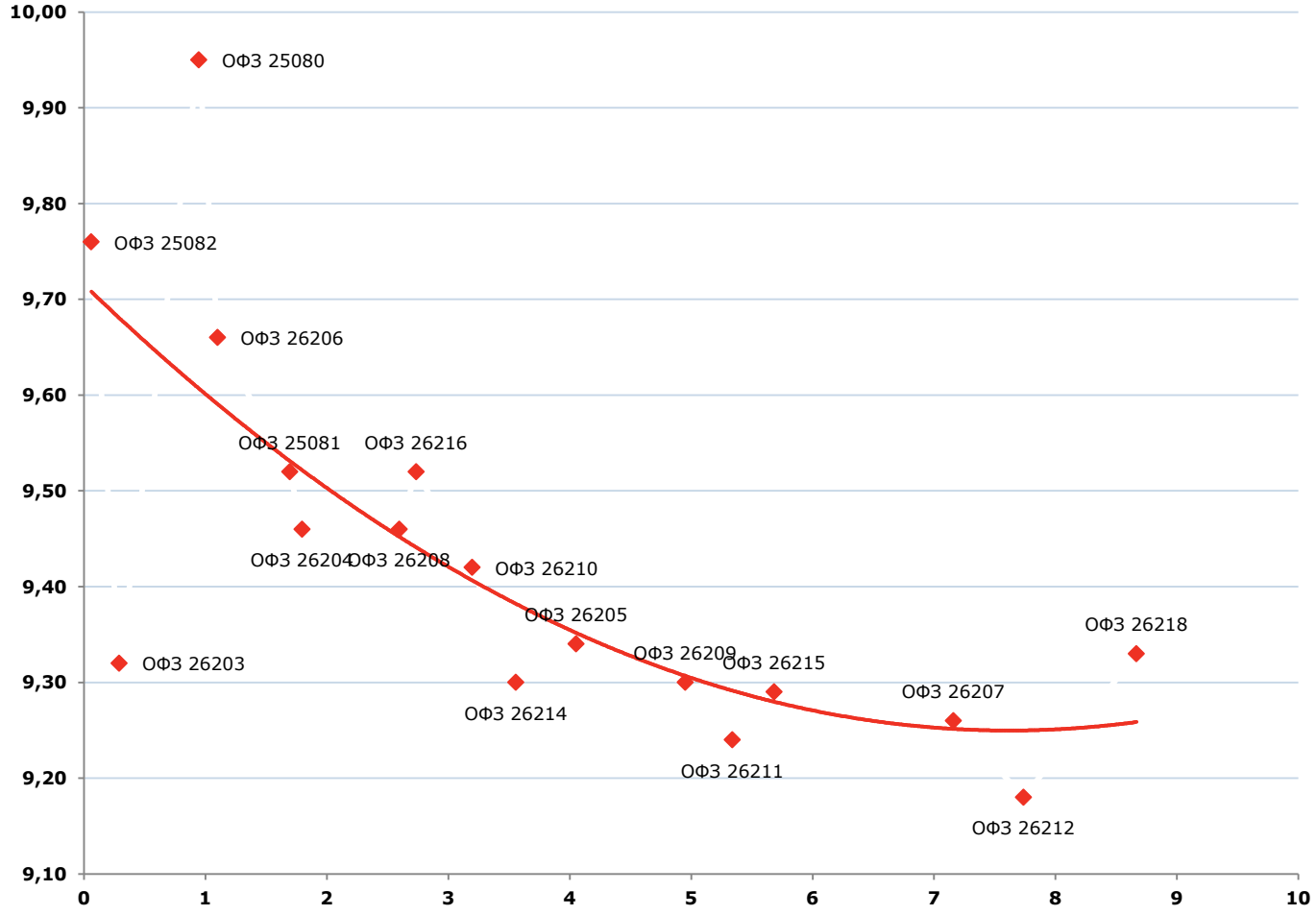


*Недельный график доходности Rus-42**



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %



Акции российского рынка в период 11 - 17 апреля

Наименование акции	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
ВТБ	0,08	0,08	0,07	0,94%
Газпром	147,99	154,90	145,10	1,57%
Лукойл	2822,50	2892,00	2757,00	1,62%
НЛМК	88,22	91,00	83,50	-2,08%
НОВАТЭК	602,30	615,50	581,30	3,06%
Норникель	9120,00	9240,00	8582,00	5,69%
Роснефть	150,30	153,65	148,90	0,77%
Сбербанк, ао	119,30	119,95	112,62	5,65%
Сбербанк, ап	80,84	83,04	78,59	2,65%
Сургутнефтегаз	36,86	38,19	36,51	-1,97%

БФА БАНК

Центральный офис

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (800) 700-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Филиал "Павелецкий" БФА Банка в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5,
б/ц «Riverside Towers»
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)
Факс: +7 (495) 662-63-64
moscow@bfa.ru
www.bfa.ru

Управление клиентских операций на финансовых рынках

Кирко Константин доб. 1337
начальник управления k.kirko@bfa.ru
прямой +7 (812) 326 93 61

Аналитическая группа

research@bfa.ru

Жилин Сергей доб. 1165
начальник отдела s.zhilin@bfa.ru

Моисеев Алексей доб. 1286
начальник отдела a.moiseev@bfa.ru

Отдел продаж

Яременко Дарья доб. 1162
главный специалист d.yaremenko@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ПАО «Банк БФА» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ПАО «Банк БФА» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. ПАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ПАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ПАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

© ПАО «Банк БФА»