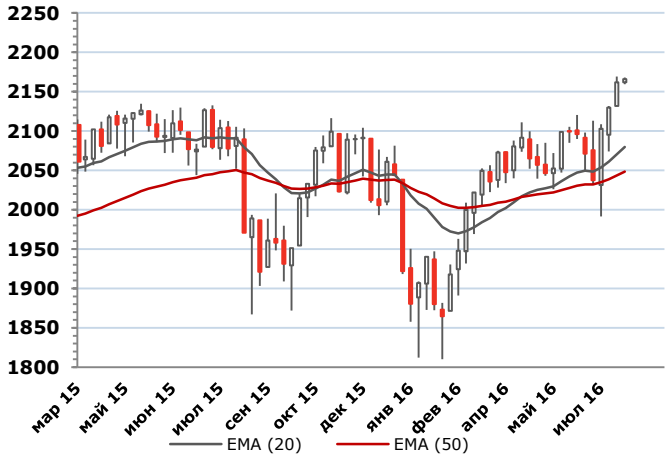
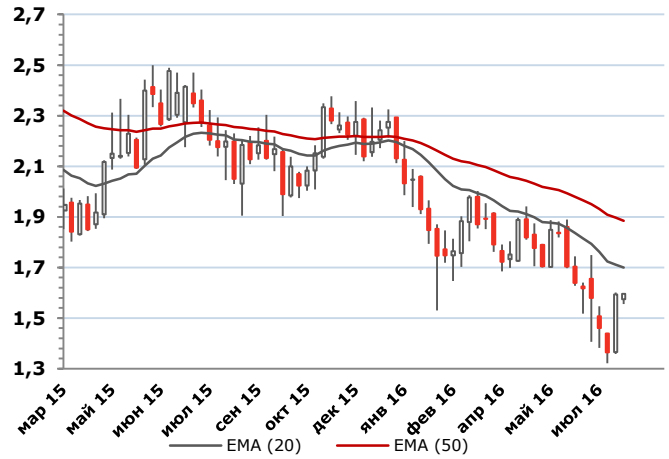
Международные рынки

*Недельный график индекса S&P 500**



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



Недельный график индекса MSCI EM

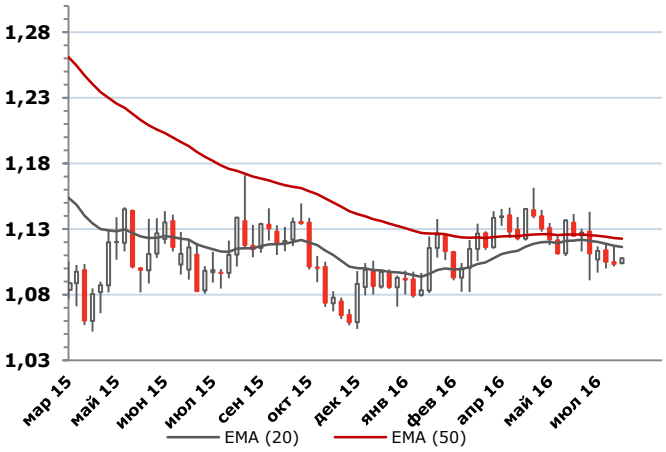


** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Опубликованное в США накануне прошедшей недели количество новых рабочих мест, созданных в несельскохозяйственных отраслях экономики за июнь (287 тыс.), существенно превысило ожидания(175 тыс.). Однако с учетом того, что июньский рост средней почасовой заработной платы (+0,1%) оказался ниже, чем консенсус-прогноз (+0,2%) не произошло сколь-нибудь заметного увеличения вероятности повышения ставки на ближайших заседаниях FOMC. Это было одним из существенных факторов, которые способствовали оптимизму на рынках акций в истекшем недельном периоде. На рост, в особенности европейских рынков акций, положительно повлияло неожиданно быстрое (уже в понедельник) разрешение вопроса о том, кому предстоит стать премьер-министром Великобритании. Оптимизм рынков подпитывался также ожиданиями того, что Банк Японии до конца июля пойдет на дальнейшие меры по смягчению монетарной политики. Многие участники рынка полагали, что Банк Англии снизит в четверг процентную ставку с 0,5% по крайне мере до 0,25%. Однако британский регулятор пока воздержался от этого шага. Вероятность снижения ставки на следующем заседании, которое состоится уже 4-го августа, рынки в начале текущей недели рынки оценивают более чем в 80%. Опубликованное в США в четверг еженедельное количество (254 тыс.) требований пособий по безработице оказалось меньше ожиданий (265 тыс.). Вышедшие в пятницу данные по экономике США были достаточно противоречивы. Так, если рост промышленного производства и увеличение розничных продаж за июнь оказались лучше ожиданий, то такие показатели как потребительские цены за июнь и индекс потребительского доверия за июль (предварительная оценка) вышли хуже, чем прогнозные значения. Неудавшаяся попытка государственного переворота в Турции (начавшаяся в пятницу вечером) не успела отразиться на рынках акций. Однако курс турецкой лиры к доллару США в минимуме падал на 5%.

На прошедшей неделе основные индексы акций США заметно выросли. Так, недельный рост для Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 составил 2,04%, 1,49%, 1,47% и 2,37%, соответственно. Индекс S&P500 при этом рос с понедельника по четверг с небольшим откатом в пятницу, при этом каждый день внутри сессии устанавливались новые глобальные максимумы. Подразумеваемая волатильность S&P 500 при этом снизилась на 4,0% до 12,7 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 выросли ещё более заметно. Рост составил от 1,19% (в случае с британским индексом Footsie 100) до 9,21% (в случае с японским Nikkei 225). Индексы развивающихся стран за эту неделю также значительно прибавили. Так, индекс Моргана Стэнли для акций развивающихся стран вырос на 4,71%.

Кривая доходности казначейский бумаг США заметно сместилась вверх по всей длине. Доходности росли четыре сессии из пяти (в среду наблюдалось небольшое снижение). В меньшей степени смещение вниз произошло на ближнем конце кривой. Так, за недельный период, доходности 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг выросли на 9,3 б.п., 19,3 б.п., 22,9 б.п. и 19,6 б.п., соответственно. Доходности германских государственных облигаций выросли меньше, однако вели себя приблизительно аналогичным образом. Так, для 2-летних, 5-летних и 10-летних германских бундов увеличение доходностей составило 4,5 б.п., 6,7 б.п. и 18,8 б.п., соответственно.

Долларовый индекс (DXY) за прошедшую неделю вырос на 0,42% и закрылся на значении 96,68. По отношению к доллару США евро немного снизился (-0,16%), в то время как британский фунт вырос на 1,83%. Доллар США заметно укрепился (+4,28%) к японской иене. При этом валюта США потеряла около 0,6% по отношению к «сырьевым» валютам (бразильскому реалу, канадскому доллару и рублю).

За последнюю неделю товарный индекс TRJCRB вырос на 0,90% и завершил недельные торги на отметке 188,86. Нефть завершила неделю в небольшом «плюсе», природный газ - в «минусе». Цены на все базовые металлы выросли, в то время как котировки на большинство драгоценных металлов снизились, исключение составила цена на палладий, увеличившаяся на 5,08%.

Нефть и газ

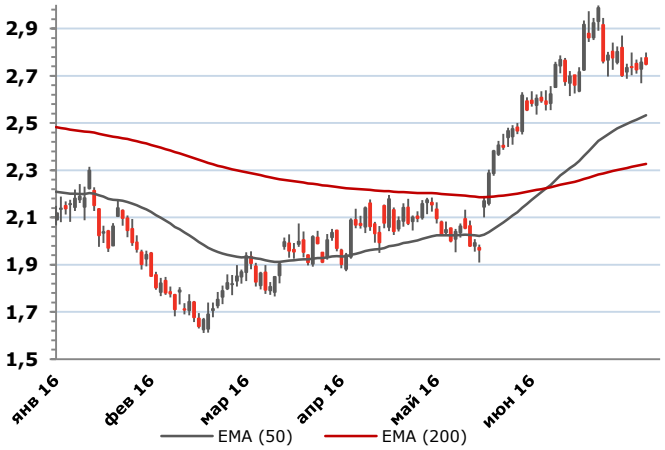
*Дневной график Brent, долл./барр.**



*Дневной график WTI, долл./барр.**



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



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

- Нефть Brent на старте прошлой недели немного обновила двухмесячный минимум, в понедельник внутри дня она дешевела до 45,90 долл./барр. Во вторник резкий рост (+4,8%) вернул котировки выше 48 долл./барр., но уже в среду вечером они снова приближались к локальному минимуму, отступив в моменте до 46,09 долл./барр. В четверг и пятницу на рынок вернулись умеренно позитивные настроения, так что в итоге пятничное закрытие на уровне 47,61 долл./барр. зафиксировало недельный рост на 1,82%. Внутринедельная динамика американской нефти WTI была похожей, а итоговый прирост котировок меньше (+1,19%).

- Данные о запасах нефти и нефтепродуктов в США на прошлой недели были негативными для котировок нефти. Отчет API, выходящий вечером во вторник, зафиксировал неожиданный рост запасов нефти (+2,2 млн баррелей) и бензина (+1,5 млн баррелей). По данным министерства энергетики США, вышедшим в среду, запасы нефти снизились (-2,55 млн баррелей) меньше, чем ожидалось (-2,95 млн), при этом выросли запасы бензина и дистиллятов (+1,21 и +4,06 млн баррелей, соответственно).

- Производство нефти в США немного отскочило от установленного неделей ранее двухлетнего минимума, увеличившись с 8,428 до 8,485 млн баррелей в день. В своем июльском обзоре EIA отмечает, что в июне средний уровень производства составил 8,6 млн баррелей в день, сократившись на 0,2 млн баррелей в день относительно мая 2016 и на 1,1 млн баррелей в день относительно апреля 2015. Прогноз среднегодового производства на 2016 и 2017 гг (8,6 и 8,2 млн баррелей в день, соответственно) не изменился по сравнению с предыдущим обзором.

- Число нефтяных буровых установок в США, по данным Baker Hughes, выросло за неделю на 6 шт. до 357. Это уже третий прирост подряд и шестой за последние семь недель. Относительно минимума, достигнутого в конце мая (316), число установок выросло на 41, последний раз аналогичный прирост наблюдался в июле – августе 2015 года.

- ОПЕК в своем ежемесячном обзоре сообщила, что ожидает роста спроса на нефть картеля до 31,9 млн баррелей в день в 2016 году (+1,9 млн баррелей в день относительно предыдущего года) и до 33,0 млн баррелей в 2017. При этом в июне добыча 14 стран – членов ОПЕК (с учетом Габона, вернувшегося в картель с 1-го июля), согласно обзору, выросла до 32,86 млн баррелей в день.

- Котировки ближайшего контракта на природный газ Henry Hub, отступив в начале недели до 2,7 долл./MMBTU, в дальнейшем большую часть времени держались в диапазоне 2,7 – 2,8 долл./MMBTU.

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

Наименование облигации	*Доходность в конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*	*Валюта номинирования*
2-летние казначейские облигации (США)	0,71	0,71	0,62	+ 9.3 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,14	1,16	0,96	+ 19.3 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	1,59	1,60	1,36	+ 22.9 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	2,30	2,31	2,09	+ 19.6 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,64	-0,64	-0,71	+ 4.5 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,55	-0,54	-0,63	+ 6.7 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0,00	0,01	-0,20	+ 18.8 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	4,69	4,69	4,60	+ 5.3 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 11 - 17 июля

Наименование индекса	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Индекс Dow Jones (США)	18516,60	18557,40	18161,50	2,04%
Индекс S&P 500 (США)	2161,74	2169,05	2131,72	1,49%
Индекс волатильности (VIX)	12,7	13,9	12,1	-4,0%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6669,24	6743,42	6590,64	1,19%
Индекс DAX 30 (Германия)	10066,90	10109,86	9690,18	4,54%
Индекс CAC40 (Франция)	4372,51	4402,23	4207,37	4,34%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5429,57	5452,70	5230,50	3,81%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	16497,85	16607,32	15375,94	9,21%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	21659,25	21739,21	20840,00	5,33%

Индексы развивающихся стран в период 11 - 17 июля

Наименование индекса	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
MSCI EM	867,84	870,49	831,79	4,71%
Индекс INMEX (Мексика)	2697,95	2700,02	2636,13	2,34%
Индекс Bovespa (Бразилия)	55578,24	55648,70	53143,48	4,59%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2017,26	2022,34	1977,81	2,76%
Индекс SSE Composite (КНР)	3054,30	3069,05	2984,42	2,22%
Индекс BSE Sensex (Индия)	27836,50	28048,70	27358,23	2,62%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5110,18	5133,93	5018,40	2,79%
Индекс ММВБ (РФ)	1940,85	1945,76	1887,10	2,45%
Индекс РТС (РФ)	963,70	975,21	925,22	3,14%

Валютный рынок в период 11 - 17 июля

Наименование валюты (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Индекс доллара	96,68	96,79	95,83	0,42%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,2808	3,3189	3,2160	-0,57%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,2968	1,3138	1,2857	-0,57%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0,9822	0,9899	0,9760	-0,05%
Китайский юань (USD/CNY)	6,6865	6,6924	6,6780	-0,02%
Евро (EUR/USD)	1,1034	1,1164	1,1014	-0,16%
Евро к рублю (EUR/RUB)	70,08	71,23	69,62	-0,69%
Британский фунт (GBP/USD)	1,3191	1,3480	1,2849	1,83%
Индийская рупия (USD/INR)	67,13	67,30	66,79	0,00%
Японская йена (USD/JPY)	104,83	106,30	100,42	4,28%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1138,39	1152,60	1129,19	-0,91%
Рубль (USD/RUB)	63,46	64,31	62,65	-0,55%
Бивалютная корзина	66,49	67,34	65,85	-0,78%

Товарный рынок в период 11 - 17 июля

Наименование товара (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Товарный индекс TRJCRB	188,86	191,47	186,60	0,90%
Нефть WTI	45,95	46,93	44,42	1,19%
Нефть Brent	47,61	48,57	45,90	1,82%
Природный газ Henry Hub	2,76	2,87	2,67	-1,61%
Медь (3-месячный форвард, LME)	4918,00	4975,00	4749,00	4,42%
Никель (3-месячный форвард, LME)	10280,00	10490,00	10040,00	4,05%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2204,00	2221,00	2140,00	2,89%
Золото (USD/тройская унция)	1337,45	1374,71	1319,82	-2,12%
Серебро (USD/тройская унция)	20,20	20,67	19,86	-0,30%
Платина (USD/тройская унция)	1085,50	1106,10	1072,99	-1,00%
Палладий (USD/тройская унция)	646,50	652,00	611,47	5,08%
Пшеница	424,75	439,75	415,50	0,95%
Кофе	3065,00	3197,00	3056,00	-2,26%
Сахар	19,31	20,58	19,17	-1,33%

Российские рынки

*Недельный график индекса ММВБ**



За прошедшую неделю на фоне роста котировок на нефть и базовые металлы, несмотря на рост долларового индекса, курс доллара США к рублю снизился на 0,55%, завершив пятничные торги на отметке 63,46 руб./долл. При этом внутри недели был пробит вниз сформированный с конца апреля боковой диапазон цен. Что касается курса евро к рублю, то он снизился на 0,69% до значения 70,08 руб./евро. Возможно, что по-прежнему дополнительную поддержку рублю оказывает сезон дивидендов, при котором необходимые для дивидендных выплат рублёвые суммы аккумулируются компаниями-экспортерами за счёт продажи иностранной валюты.

*Недельный график рубля (USD/RUB)**



Доходность еврооблигаций Россия-42 в прошлый понедельник незначительно обновила трехлетний минимум, внутри дня отступив до 4,6%. Но начиная со вторника она постепенно росла, достигнув в пятницу 4,69% годовых (+5 б.п.).

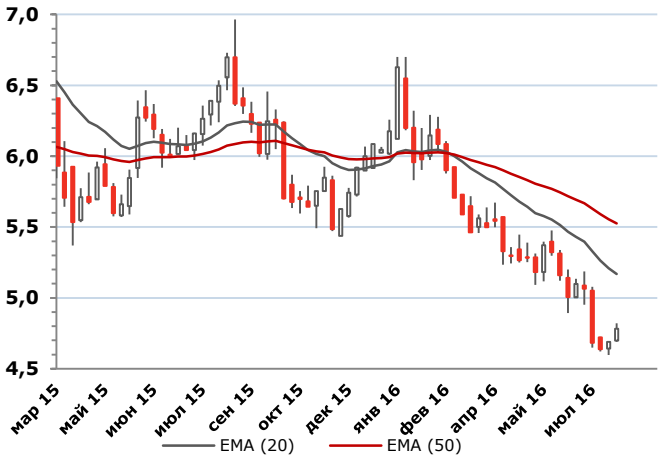
За прошлую неделю на несколько б.п. выросла доходность ОФЗ с дюрацией менее года и доходность наиболее длинных бумаг. В то же время, у бумаг с дюрацией 3-4 года доходности снизились на 10 – 20 б.п. за неделю.

Индекс РТС в четверг впервые с июня 2015 года поднимался до 975 пунктов, но в пятницу часть недельного прироста растерял, закрывшись на отметке 963,70 (+3,14%). Индекс ММВБ динамично рос в понедельник и вторник, но осторожная динамика цен на нефть в совокупности с укрепляющимся рублем остановили его в районе 1940 пунктов, не позволив вернуться к предыдущему, июньскому, локальному максимуму.

*Недельный график доходности ОФЗ-26207**

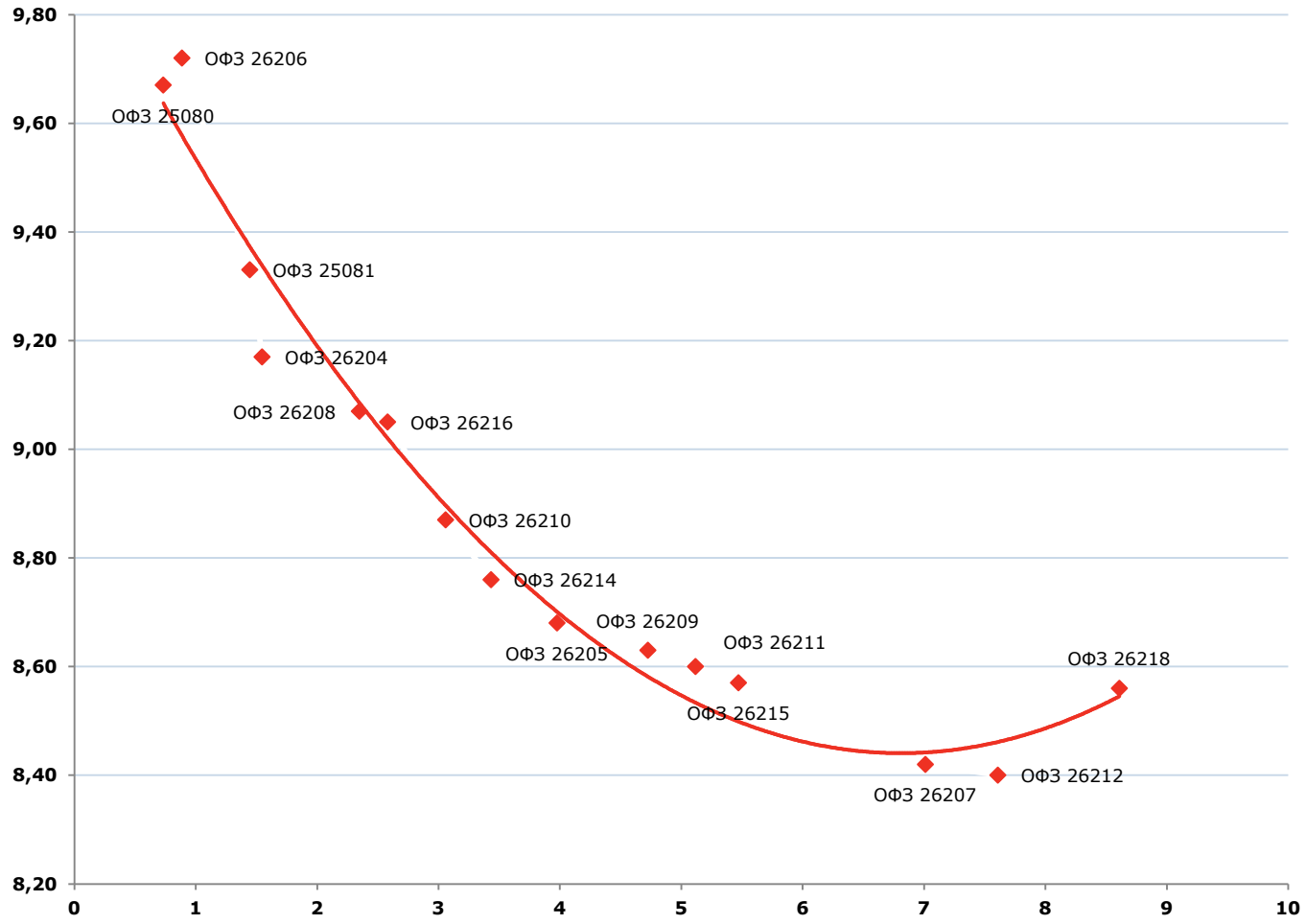


*Недельный график доходности Rus-42**



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %



Акции российского рынка в период 11 - 17 июля

Наименование акции	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
ВТБ	0,07	0,07	0,07	0,15%
Газпром	147,37	147,37	140,33	5,06%
Лукойл	2792,50	2798,00	2693,00	0,16%
НЛМК	90,39	90,58	83,60	6,95%
НОВАТЭК	651,60	665,90	635,20	2,05%
Норникель	9290,00	9330,00	8715,00	7,13%
Роснефть	163,55	165,80	161,60	0,55%
Сбербанк, ао	138,12	141,35	134,52	2,76%
Сбербанк, ап	96,00	97,50	91,70	4,91%
Сургутнефтегаз	32,95	33,00	31,77	2,97%

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»