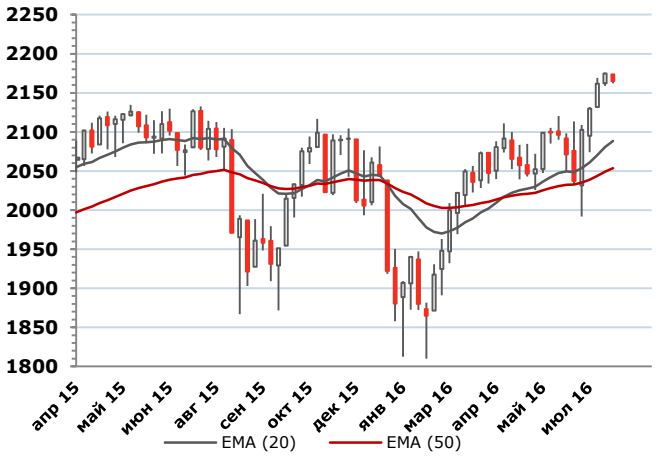
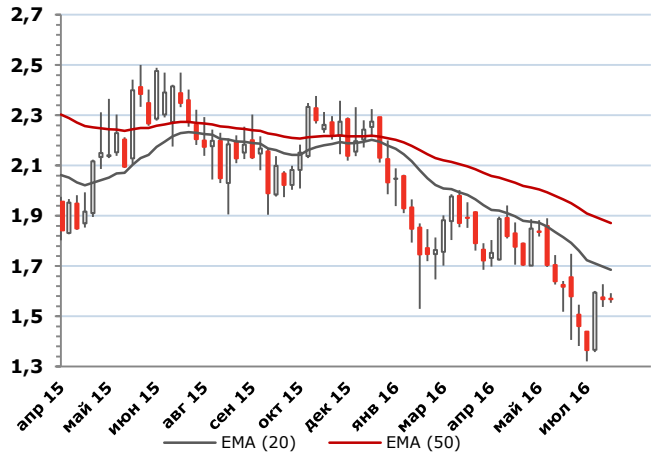
Международные рынки

*Недельный график индекса S&P 500**



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



Недельный график индекса MSCI EM



В прошлый понедельник в экономическом календаре было крайне мало данных. Если основные азиатские индексы акций завершили первый день недели в «плюсе», то изменения европейских индексов были невелики по амплитуде и разнонаправлены. Основные индексы акций США прибавили от 0,1% (индекс Dow Jones) до 0,5% (Nasdaq Composite). В фокусе внимания американских инвесторов были отчеты компаний за 2-ой квартал и также вопросы, связанные со слиянием компаний.

Опубликованный во вторник в Германии институтом ZEW индикатор экономических настроений оказался хуже ожиданий. Во вторник МВФ понизил прогнозы экономического роста для Великобритании и ЕС на 2016 год. Эти факторы оказали давление на рынки акций. Если британский Footsie 100 и основные индексы акций США изменились незначительно, то германский DAX 30 и французский CAC 40 снизились на 0,81% и 0,63%, соответственно. В среду отчёты за второй квартал ряда крупных компаний в Европе и в США (в том числе, Microsoft) оказались лучше прогнозов аналитиков. Это оказало позитивное воздействие на рынки акций. Вышедшее (в США) в четверг еженедельное количество (253 тыс.) требований на пособия по безработице оказалось меньше ожиданий (265 тыс.). В этот же день состоялось заседание ЕЦБ. Европейский регулятор не изменил ни процентную ставку, ни прогноз относительно возможных дальнейших мер монетарного смягчения.

Если основные индексы акций США и британский Footsie 100 завершили торги в пятницу в положительной зоне, прибавив в пределах 0,5% (при этом на графике цены закрытий S&P 500 был установлен очередной максимум), то германский DAX 30 и французский CAC 40 за сессию практически не изменились.

В целом на прошедшей неделе основные индексы акций США продолжили повышаться, хотя и менее быстро, чем в предыдущие три недели. Так, недельный рост для Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 составил 0,29%, 0,61%, 1,40% и 0,62%, соответственно. Индексы S&P500 и Dow Jones в очередной раз установили новые глобальные максимумы. Подразумеваемая волатильность S&P 500 при этом снизилась на 5,1% до 12,0 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 выросли. Рост составил от 0,20% (в случае с французским CAC 40) до 1,41% (в случае с гонгконгским HANG SENG). Индексы развивающихся стран за истекшую неделю изменились разнонаправленно. При этом индекс Моргана Стэнли для акций развивающихся стран прибавил 0,17%. Бразильский индекс Bovespa и мексиканский INMEX выросли на 2,56% и 1,53%, соответственно, в то время как китайский индекс SSE Composite и российский ММВБ снизились, соответственно, на 1,36% и 0,72%.

Доходности бондов США (по итогам торговых сессий) изменялись на прошедшей неделе в узком диапазоне. В результате, кривая доходности казначейских бумаг США, за исключением ближнего конца, немного сместилась вниз. Так, за недельный период, изменения доходности 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг составили +0,1 б.п., -2,5 б.п., -2,6 б.п. и -1,3 б.п., соответственно. Доходности германских государственных облигаций изменились разнонаправленно. Так, если для 2-летних и 5-летних бундов доходности выросли, соответственно, на 2,8 б.п. и 6,6 б.п., то доходность 10-летних германских бундов снизилась на 3 б.п.

Долларовый индекс (DXY) рос третью неделю подряд и, прибавив 0,82%, закрылся на значении 97,47. По отношению к доллару США курсы евро и британского фунта снизились на 0,55% и 0,64%, соответственно. Доллар США вырос также к российскому рублю, канадскому доллару и к японской иене, соответственно, на 1,97%, 1,20% и 1,17%. При этом валюта США потеряла около 0,75% к бразильскому реалу и 0,30% к южно-корейской воне.

За последнюю неделю товарный индекс TRJCRB снизился на 3,16% и завершил недельные торги на отметке 182,90. Нефть за неделю упала на 4%, природный газ оказался в небольшом «плюсе». Цены на базовые изменились разнонаправленно. В то время как котировки на большинство драгоценных металлов продолжили снижение, цена на палладий выросла пятую неделю подряд, прибавив на этот раз 5,18%.

Нефть и газ

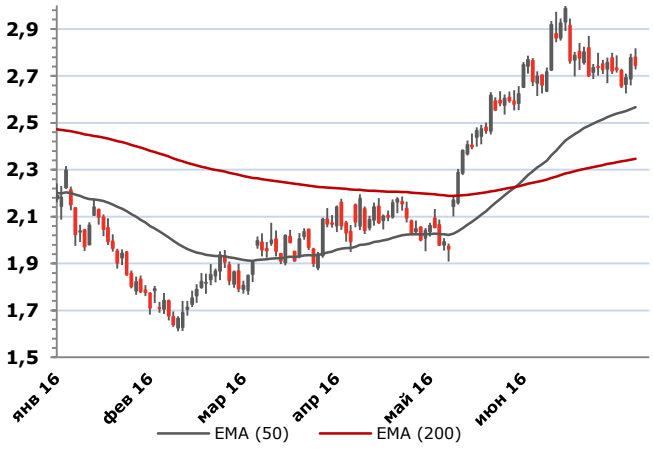
*Дневной график Brent, долл./барр.**



*Дневной график WTI, долл./барр.**



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



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

- Цена на нефть Brent прошедшую неделю начала снижением, упав в понедельник на 1,3%. Во вторник падение замедлилось и в среду после новостей о более высоких, чем ожидалось, запасах нефти и нефтепродуктов произошёл небольшой отскок цены вверх. Однако в четверг снижение нефтяных котировок возобновилось. В пятницу была установлена новая минимальная за последние 10 недель цена закрытия (45,69 долл./барр). При этом итоговое недельное падение цены составило 4,03%. Внутринедельная динамика американской нефти WTI была аналогичной, а итоговое изменение котировок немного меньше (-3,83%).

- Опубликованные в среду данные EIA показали, что запасы нефти и нефтепродуктов в США на прошлой неделе снизились. Так, запасы сырой нефти за неделю уменьшились на 2,342 млн до 519,462 млн баррелей. Снижение произошло в несколько большей мере, чем ожидалось (-2,1 млн). Запасы дистиллятов упали на 0,214 млн баррелей при том, что ожидался рост на 0,6 млн баррелей. Запасы бензина также снизились (-0,168 млн баррелей).

- Производство нефти в США после установления двумя неделями ранее двухлетнего минимума, подрастало вторую неделю, увеличившись с 8,485 до 8,494 млн баррелей в день. Следует отметить, что в среду при утверждении Дональда Трампа единым кандидатом в президенты США от республиканцев, один из его сторонников (который, как считается, является его основным консультантом по вопросам связанным с нефтью) заявил, что США должно удвоить добычу нефти. Конечно, это преувеличение характерное для предвыборной риторики, тем не менее, надо учитывать, что, скорее всего, в случае избрания Дональда Трампа в качестве президента США, может быть в значительной мере упрощено административное регулирование добычи сланцевой нефти.

- Число нефтяных буровых установок в США, по данным Baker Hughes, выросло за неделю на 14 шт. до 371. Это четвертый прирост подряд и седьмой за последние восемь недель. Относительно минимума (316), достигнутого в конце мая, число установок выросло на 55.

- Котировки ближайшего контракта на природный газ Henry Hub, падали первые три дня недели, однако после того, как в четверг был установлен минимум последних четырёх недель на отметке 2,625 долл./MMBTU, произошёл разворот и, после заметного роста в пятницу цена закрытия достигла 2,78 долл./MMBTU. В итоге за неделю котировки ближайшего контракта на природный газ выросли на 0,76%.

Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах) в период 18 - 24 июля

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинирования
2-летние казначейские облигации (США)	0,71	0,73	0,66	+ 0.1 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,12	1,17	1,08	-2.5 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	1,57	1,63	1,54	-2.6 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	2,29	2,36	2,26	-1.3 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,61	-0,60	-0,67	+ 2.8 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,49	-0,45	-0,58	+ 6.6 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	-0,03	0,03	-0,05	-3 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	4,79	4,82	4,69	+ 10 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 18 - 24 июля

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	18570,80	18622,00	18469,70	0,29%
Индекс S&P 500 (США)	2175,03	2175,63	2159,01	0,61%
Индекс волатильности (VIX)	12,0	13,1	11,4	-5,1%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6730,48	6736,57	6653,67	0,92%
Индекс DAX 30 (Германия)	10147,46	10195,65	9923,64	0,80%
Индекс CAC40 (Франция)	4381,10	4408,13	4304,20	0,20%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5498,19	5531,90	5428,90	1,26%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	16627,25	16938,96	16514,66	0,78%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	21964,27	22118,22	21612,60	1,41%

Индексы развивающихся стран в период 18 - 24 июля

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
MSCI EM	869,30	872,40	865,36	0,17%
Индекс INMEX (Мексика)	2739,20	2747,11	2690,73	1,53%
Индекс Bovespa (Бразилия)	57002,08	57170,56	55355,07	2,56%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2010,34	2023,22	2002,66	-0,34%
Индекс SSE Composite (КНР)	3012,82	3058,32	3007,46	-1,36%
Индекс BSE Sensex (Индия)	27803,24	28013,50	27637,98	-0,12%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5197,25	5268,87	5093,15	1,70%
Индекс ММВБ (РФ)	1926,90	1948,54	1896,00	-0,72%
Индекс РТС (РФ)	935,98	974,13	935,98	-2,88%

Валютный рынок в период 18 - 24 июля

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	97,47	97,54	96,47	0,82%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,2563	3,2963	3,2376	-0,75%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3124	1,3184	1,2923	1,20%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0,9869	0,9906	0,9807	0,48%
Китайский юань (USD/CNY)	6,6760	6,7034	6,6668	-0,16%
Евро (EUR/USD)	1,0973	1,1085	1,0951	-0,55%
Евро к рублю (EUR/RUB)	71,14	71,47	69,39	1,51%
Британский фунт (GBP/USD)	1,3106	1,3311	1,3061	-0,64%
Индийская рупия (USD/INR)	67,14	67,26	67,00	0,01%
Японская йена (USD/JPY)	106,06	107,47	105,04	1,17%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1134,99	1143,40	1132,21	-0,30%
Рубль (USD/RUB)	64,71	64,98	62,63	1,97%
Бивалютная корзина	67,73	67,85	65,81	1,86%

Товарный рынок в период 18 - 24 июля

Наименование товара (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Товарный индекс TRJCRB	182,90	188,66	181,72	-3,16%
Нефть WTI	44,19	46,14	43,69	-3,83%
Нефть Brent	45,69	47,95	45,17	-4,03%
Природный газ Henry Hub	2,78	2,80	2,63	0,76%
Медь (3-месячный форвард, LME)	4920,00	4990,00	4855,00	0,04%
Никель (3-месячный форвард, LME)	10410,00	10760,00	10300,00	1,26%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2245,00	2286,00	2210,00	1,86%
Золото (USD/тройская унция)	1322,01	1335,90	1310,56	-1,15%
Серебро (USD/тройская унция)	19,60	20,23	19,20	-2,97%
Платина (USD/тройская унция)	1077,00	1104,40	1061,00	-0,78%
Палладий (USD/тройская унция)	680,00	687,40	629,00	5,18%
Пшеница	425,25	431,75	406,50	0,12%
Кофе	2886,00	3099,00	2849,00	-5,84%
Сахар	19,59	19,86	19,13	1,45%

Российские рынки

*Недельный график индекса ММВБ**



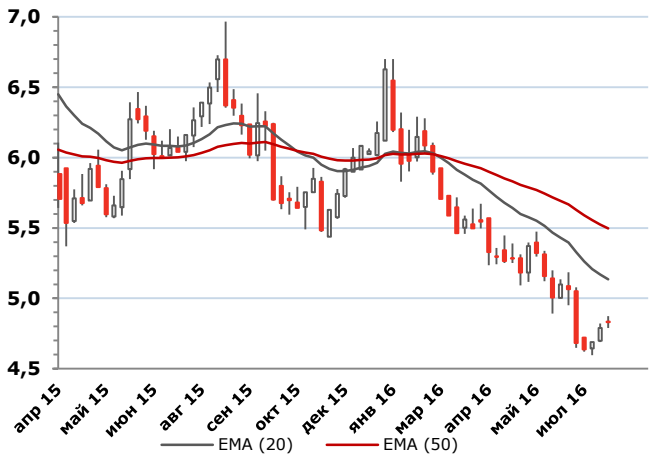
*Недельный график рубля (USD/RUB)**



*Недельный график доходности ОФЗ-26207**



*Недельный график доходности Rus-42**



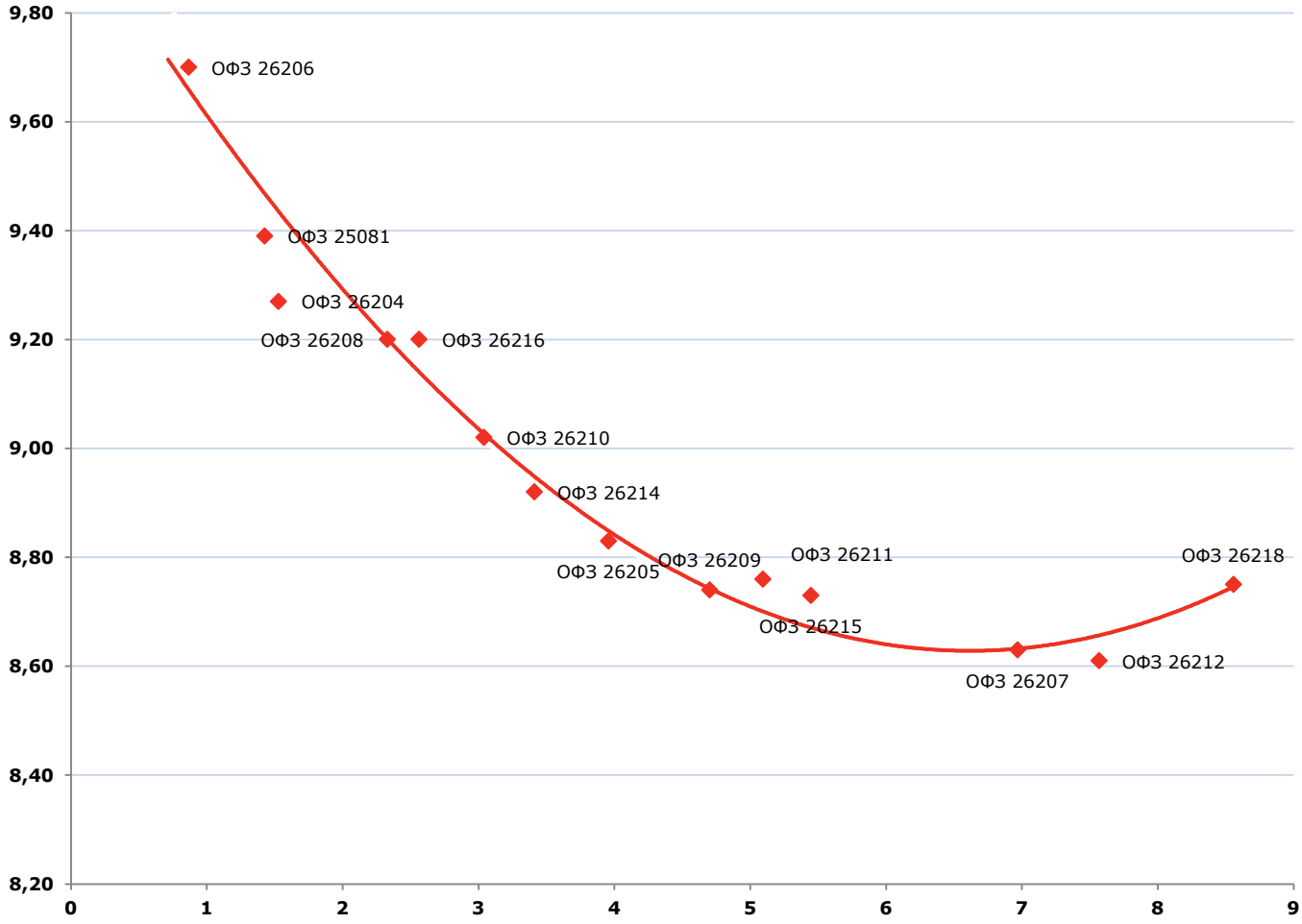
За прошедшую неделю на фоне падения котировок на нефть и роста долларового индекса, курс доллара США к рублю вырос на 1,97%, завершив пятничные торги на отметке 64,71 руб./долл. Что касается курса евро к рублю, то он вырос на 1,51% до значения 71,14 руб./евро. Возможно, что ряд высказываний, которые рынок расценил как словесные интервенции, оказали дополнительное давление на российскую валюту. Так, в четверг помощник Президента РФ А.Белоусов заявил, что «рубль начинает переукрепляться», усиливая бюджетные проблемы и снижая конкурентоспособность российской промышленности. Пресс-служба ЦБ РФ тем временем сообщила, что «Центральный банк не планирует отказываться от плавающего курса и не планирует оказывать влияние на уровень курса».

После того как доходность еврооблигаций Россия-42 в позапрошлый понедельник обновила трехлетний минимум (4,60%), она начала расти. Этот рост продолжился и на прошлой неделе. За истекшую неделю доходность выросла на 10 б.п., и на закрытии торгов в пятницу она составила 4,79% годовых. За истекший недельный период в среднем на 10 б.п. выросла доходность ОФЗ с дюрацией менее 3 лет, на 15 б.п. бумаг с дюрацией от 3 до 6 лет, при этом в среднем на 20 б.п. выросла доходность ОФЗ с дюрацией более шести лет.

Индекс РТС начал неделю ростом, однако он при этом не достиг максимума (975 пунктов) последних 13 месяцев, установленный неделей ранее. За последующие дни индекс снизился до 936 пунктов, потеряв за неделю 2,88%. Индекс ММВБ, вследствие укрепления доллара США, по сравнению с индексом РТС потерял немного (-0,72%).

** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %



Акции российского рынка в период 18 - 24 июля

Наименование акции	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
ВТБ	0,07	0,07	0,07	-1,76%
Газпром	140,60	148,25	137,82	-4,59%
Лукойл	2855,00	2870,00	2757,00	2,24%
НЛМК	90,34	94,49	88,04	-0,06%
НОВАТЭК	645,90	659,40	639,50	-0,87%
Норникель	9400,00	9457,00	9041,00	1,18%
Роснефть	166,30	167,20	161,15	1,68%
Сбербанк, ао	137,80	141,10	137,41	-0,23%
Сбербанк, ап	96,40	97,95	95,34	0,42%
Сургутнефтегаз	32,22	33,09	31,20	-2,22%

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»