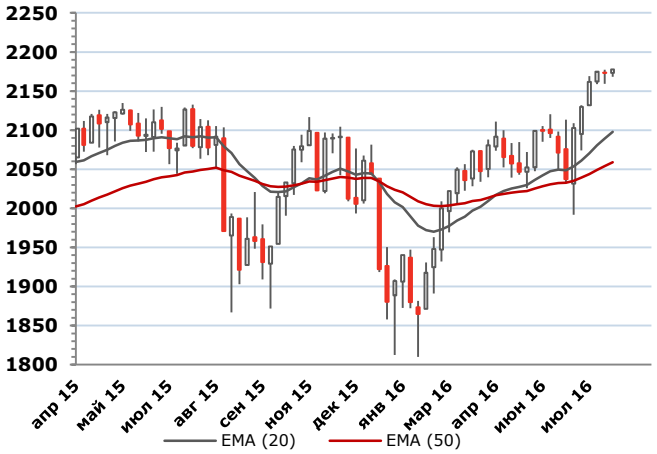
Международные рынки

*Недельный график индекса S&P 500**



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



Недельный график индекса MSCI EM

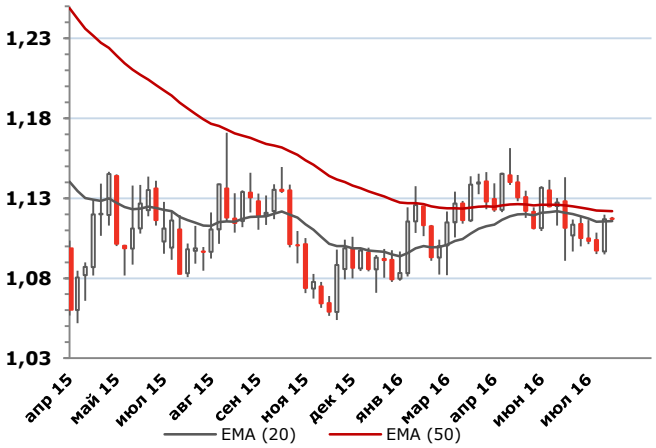


Прошедшая неделя была насыщена выходившими данными и экономическими событиями. В среду премьер-министр Японии заявил о намерении предпринять ряд шагов (в том числе фискальных), направленных на дальнейшее монетарное смягчение. В этот же день в США вышли данные по заказам на товары длительного пользования за июнь (-4%), они оказались хуже консенсус-прогноза (-1,1%). Это оказало давление на акции в США. В среду завершилось заседание FOMC. Как и ожидалось, ставка была оставлена неизменной. В заявлении FOMC были подчеркнуты успехи экономики за последнее время, тем не менее, рынки восприняли тон заявления как не достаточно агрессивный в отношении решимости повышать процентную ставку в ближайшие месяцы. Опубликованный в четверг индекс делового климата еврозоны за июль оказался немного выше ожиданий. Еженедельное количество требований по безработице в США (266 тыс.) несколько превысило консенсус-прогноз (260 тыс.).

В пятницу Банк Японии оставил ставку неизменной и не расширил объём выкупа облигаций, однако решил увеличить объем покупок бумаг биржевых инвестиционных фондов с 3,3 до 6 (триллионов иен). Регулятор также увеличит программу кредитования в долларах с 12 до 24 (млрд долларов). Опубликованный в последний торговый день недели чикагский индекс деловой активности за июль (55,8) оказался лучше прогнозного значения (54), при этом индекс потребительского доверия вышел (90 пунктов) немного ниже прогноза (90,5). Однако главным событием в экономическом календаре США за пятницу было обнародование предварительной оценки ВВП во втором квартале. Рост экономики оказался равным 1,2% годовых, что существенно ниже ожидавшегося значения в 2,6% (в пересчёте на год). Также были пересмотрен рост ВВП за 1 кв. (с +1,1% до +0,8%). Вероятность повышения ставки в этом году, определяемая по фьючерсам, на конец пятничных торгов снизилась до уровня менее 40%.

Несмотря на обилие новостных факторов, которые могли бы оказать влияние на рынки, основные индексы акций США за истекшую неделю изменились разнонаправленно и не очень значительно. Так, недельные изменения для Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 составили -0,75%, -0,07%, 1,22% и 0,59%, соответственно. Индекс S&P500 в очередной раз установил новый глобальный максимум. Подразумеваемая волатильность S&P 500 при этом практически не изменилась (-1,3%) и на закрытии в пятницу составляла 11,9 пунктов.

Недельный график евро к доллару США*



Недельный график индекса доллара США*



Недельный график товарного индекса TRJCRB*



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Большинство индексов акций европейских развитых стран за эту неделю выросли. Так значения французского CAC 40 и DAX 30 увеличились на 1,34% и 1,87% , соответственно. Австралийский индексы ASX 200 также вырос (+1,17%). Японский Nikkei 225 и гонгконгский HANG SENG немного снизились. Индексы развивающихся стран за истекшую неделю изменились разнонаправленно. При этом индекс Моргана Стэнли для акций развивающихся стран прибавил 0,48%. Российский индекс ММВБ и индийский BSE Sensex выросли на 0,92% и 0,89%, соответственно, в то время как китайский индекс SSE Composite и мексиканский INMEX снизились, соответственно, на 1,11% и 1,16%.

За прошедшую неделю доходности бондов США снизились по всей длине, при этом в ближнем конце снижение было выражено в меньшей степени. Так, за недельный период снижение доходности 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг составило 4,0 б.п., 8,7 б.п., 10,0 б.п. и 10,7 б.п., соответственно. Снижение доходностей увеличивалось по мере приближения к концу недели, особенно после результатов FOMC в среду и выхода данных о ВВП в пятницу. Доходности германских государственных облигаций тоже понизились. В ближнем конце (для двухлетних бундов) доходность практически не изменилась, в то время как доходности 5-летних и 10-летних бундов упали на 3,6 б.п. и 9,9 б.п., соответственно.

Долларовый индекс (DXY) снижался в каждый из торговых дней прошедшей недели, при этом в конце недели падение заметно ускорилось. В результате, индекс потерял 1,99%, упав до отметки 95,53, полностью перекрыв рост предшествующих трёх недельных периодов. По отношению к доллару США курсы евро и британского фунта выросли на 1,80% и 0,92%, соответственно. Американская валюта понизилась также к канадскому доллару, швейцарскому франку и к японской иене на 0,73%, 1,83% и 3,78%, соответственно. При этом доллар США вырос на 1,96% к российскому рублю.

За истекшую неделю товарный индекс TRJCRB снизился на 1,03% и завершил недельные торги на отметке 181,01. Цены на нефть за неделю упали на 6-7%, котировки на природный газ подросли (+3,56%). Цены на базовые металлы изменились разнонаправленно, в то время как котировки на драгоценные металлы довольно заметно подросли.

Нефть и газ

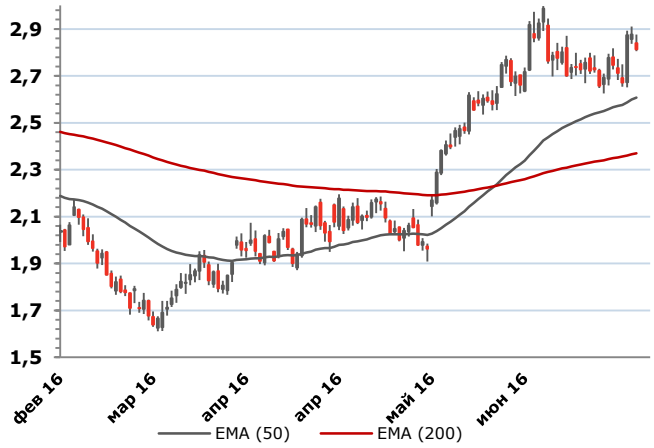
*Дневной график Brent, долл./барр.**



*Дневной график WTI, долл./барр.**



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



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

- Озабоченность по поводу возможного превышения предложения над спросом на нефть снова возвращается на рынки. В зависимости от исхода президентских выборов может несколько измениться политика США в направлении снятия ряда ограничений на добычу и экспорт нефти. Следует отметить, что наряду с импортом нефти США уже сейчас осуществляет постоянно нарастающий объём её экспорта. В пятницу были обнародованы данные, согласно которым экспорт нефти в мае достиг рекордного значения 0,662 млн баррелей в день, что на 69% выше, чем в декабре 2015 г.

- За исключением небольшого отскока во вторник, цена на нефть Brent в течение прошедшей недели постоянно снижалась, упав в итоге на 7,07% до отметки 42,46 долл./баррель. Нефть сорта WTI падала первые четыре дня, в пятницу, установив новый за последние 14 недель минимум цены (40,57 долл./баррель), изменила направление динамики и завершила последний торговый день в «плюсе» на уровне 41,60 долл./баррель.

- Опубликованные в среду данные EIA показали, что запасы сырой нефти в США на прошлой неделе впервые в последние 10 недельных периодов выросли. Увеличение произошло на 1,671 млн до 521,133 млн баррелей. Это небольшой рост, однако рынок предполагал, что произойдёт снижение запасов на 2,257 млн баррелей. При этом запасы сырой нефти в Кушинге также выросли (+ 1,110 млн баррелей). Запасы дистиллятов упали на 0,78 млн баррелей, при этом ожидался рост на 0,714 млн баррелей. Запасы бензина немного увеличились (+0,018 млн баррелей).

- Производство нефти в США после установления тремя неделями ранее двухлетнего минимума, росло третью неделю, увеличившись с 8,494 до 8,515 млн баррелей в день. Число нефтяных буровых установок в США, по данным Baker Hughes, выросло за неделю на 3 шт. до 374. Это пятый недельный прирост подряд. Относительно минимума (316), достигнутого в конце мая, число установок выросло на 58.

- Котировки ближайшего фьючерсного контракта на природный газ Henry Hub, понемногу снижались первые три дня недели, однако в четверг при подходе к минимуму предыдущей недели, произошёл разворот и котировки природного газа заметно выросли. Рост четверга с избытком перекрыл падение предыдущих трёх дней. В итоге за неделю цена ближайшего фьючерсного контракта на природный газ прибавила 3,56%.

Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах) в период 25 - 31 июля

Наименование облигации	*Доходность в конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*	*Валюта номинирования*
2-летние казначейские облигации (США)	0,67	0,78	0,66	-4 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,03	1,18	1,02	-8.7 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	1,46	1,59	1,45	-11 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	2,18	2,31	2,18	-10.7 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,62	-0,59	-0,63	-0.7 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,52	-0,47	-0,53	-3.6 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	-0,12	0,00	-0,12	-9.4 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	4,90	4,95	4,79	+ 11.4 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 25 - 31 июля

Наименование индекса	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Индекс Dow Jones (США)	18432,20	18555,70	18368,80	-0,75%
Индекс S&P 500 (США)	2173,60	2177,09	2159,07	-0,07%
Индекс волатильности (VIX)	11,9	13,7	11,8	-1,3%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6724,43	6780,05	6691,03	-0,09%
Индекс DAX 30 (Германия)	10337,50	10381,90	10125,22	1,87%
Индекс CAC40 (Франция)	4439,81	4474,67	4353,62	1,34%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5562,36	5570,40	5498,20	1,17%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	16569,27	16821,43	16174,35	-0,35%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	21891,37	22300,51	21830,46	-0,33%

Индексы развивающихся стран в период 25 - 31 июля

Наименование индекса	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
MSCI EM	873,47	877,02	866,60	0,48%
Индекс INMEX (Мексика)	2707,53	2753,07	2682,90	-1,16%
Индекс Bovespa (Бразилия)	57308,21	57473,83	55992,71	0,54%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2016,19	2030,69	2006,63	0,29%
Индекс SSE Composite (КНР)	2979,34	3057,42	2939,23	-1,11%
Индекс BSE Sensex (Индия)	28051,86	28240,20	27736,51	0,89%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5215,99	5334,12	5197,81	0,36%
Индекс ММВБ (РФ)	1944,62	1959,86	1917,96	0,92%
Индекс РТС (РФ)	927,57	944,29	910,74	-0,90%

Валютный рынок в период 25 - 31 июля

Наименование валюты (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Индекс доллара	95,53	97,57	95,38	-1,99%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,2471	3,2984	3,2268	-0,28%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3028	1,3251	1,2998	-0,73%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0,9688	0,9951	0,9631	-1,83%
Китайский юань (USD/CNY)	6,6371	6,6828	6,6358	-0,58%
Евро (EUR/USD)	1,1170	1,1197	1,0950	1,80%
Евро к рублю (EUR/RUB)	73,72	74,73	70,96	3,63%
Британский фунт (GBP/USD)	1,3226	1,3300	1,3055	0,92%
Индийская рупия (USD/INR)	66,63	67,47	66,60	-0,76%
Японская йена (USD/JPY)	102,05	106,71	101,94	-3,78%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1110,89	1143,09	1110,09	-2,12%
Рубль (USD/RUB)	65,98	67,16	64,58	1,96%
Бивалютная корзина	69,53	70,50	67,60	2,66%

Товарный рынок в период 25 - 31 июля

Наименование товара (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Товарный индекс TRJCRB	181,01	182,52	177,99	-1,03%
Нефть WTI	41,60	44,37	40,57	-5,86%
Нефть Brent	42,46	45,87	41,80	-7,07%
Природный газ Henry Hub	2,88	2,91	2,65	3,56%
Медь (3-месячный форвард, LME)	4925,00	4936,00	4850,00	0,10%
Никель (3-месячный форвард, LME)	10630,00	10695,00	10325,00	2,11%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2243,00	2259,00	2175,00	-0,09%
Золото (USD/тройская унция)	1350,59	1355,10	1312,03	2,16%
Серебро (USD/тройская унция)	20,31	20,51	19,28	3,57%
Платина (USD/тройская унция)	1143,00	1157,60	1063,00	6,13%
Палладий (USD/тройская унция)	710,00	713,90	671,73	4,41%
Пшеница	407,75	435,25	403,50	-4,12%
Кофе	2835,00	2914,00	2815,00	-1,77%
Сахар	19,05	20,11	18,71	-2,76%

Российские рынки

*Недельный график индекса ММВБ**



*Недельный график рубля (USD/RUB)**



*Недельный график доходности ОФЗ-26207**



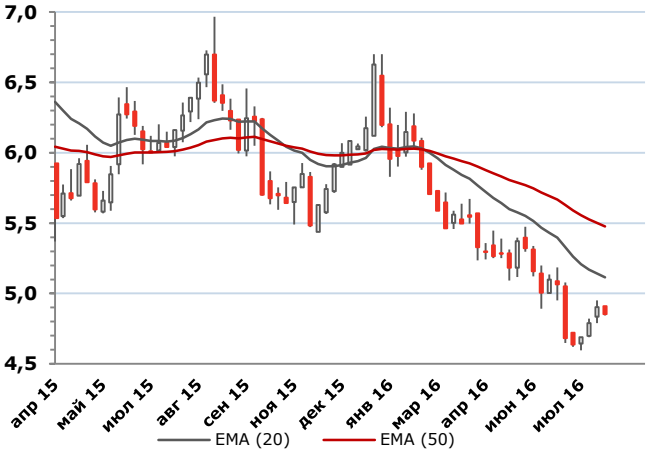
ЦБ России на прошедшем в минувшую пятницу заседании сохранил ключевую ставку на уровне 10,5%. Решение о не снижении ставки связано, по-видимому, с тем, что инфляционные ожидания и месячная динамика цен с учётом сезонности не свидетельствуют об улучшении ситуации.

За прошедшую неделю на фоне заметного падения котировок на нефть, несмотря на снижение долларового индекса, курс доллара США к рублю вырос на 1,96%. При этом, за исключением среды, каждый день устанавливался новый максимум месяца. В пятницу доллар на росте в первой половине торгов достигал значения 67,16 руб./долл., и затем произошёл откат, и недельные торги были завершены на отметке 65,98 руб./долл. Что касается курса евро к рублю, то он за неделю вырос ещё более заметно (+3,63%) до уровня 73,72 руб./евро.

Доходность еврооблигаций Россия-42 росла третью неделю. За прошедшую неделю рост доходности наблюдался в течение четырёх из пяти дней и в результате составил 11,4 б.п. На закрытии торгов в пятницу доходность этой бумаги равнялась 4,90% годовых. За истекший недельный период доходность ОФЗ снизилась. Степень снижения была гораздо больше на дальнем конце (снижение порядка 15 б.п.).

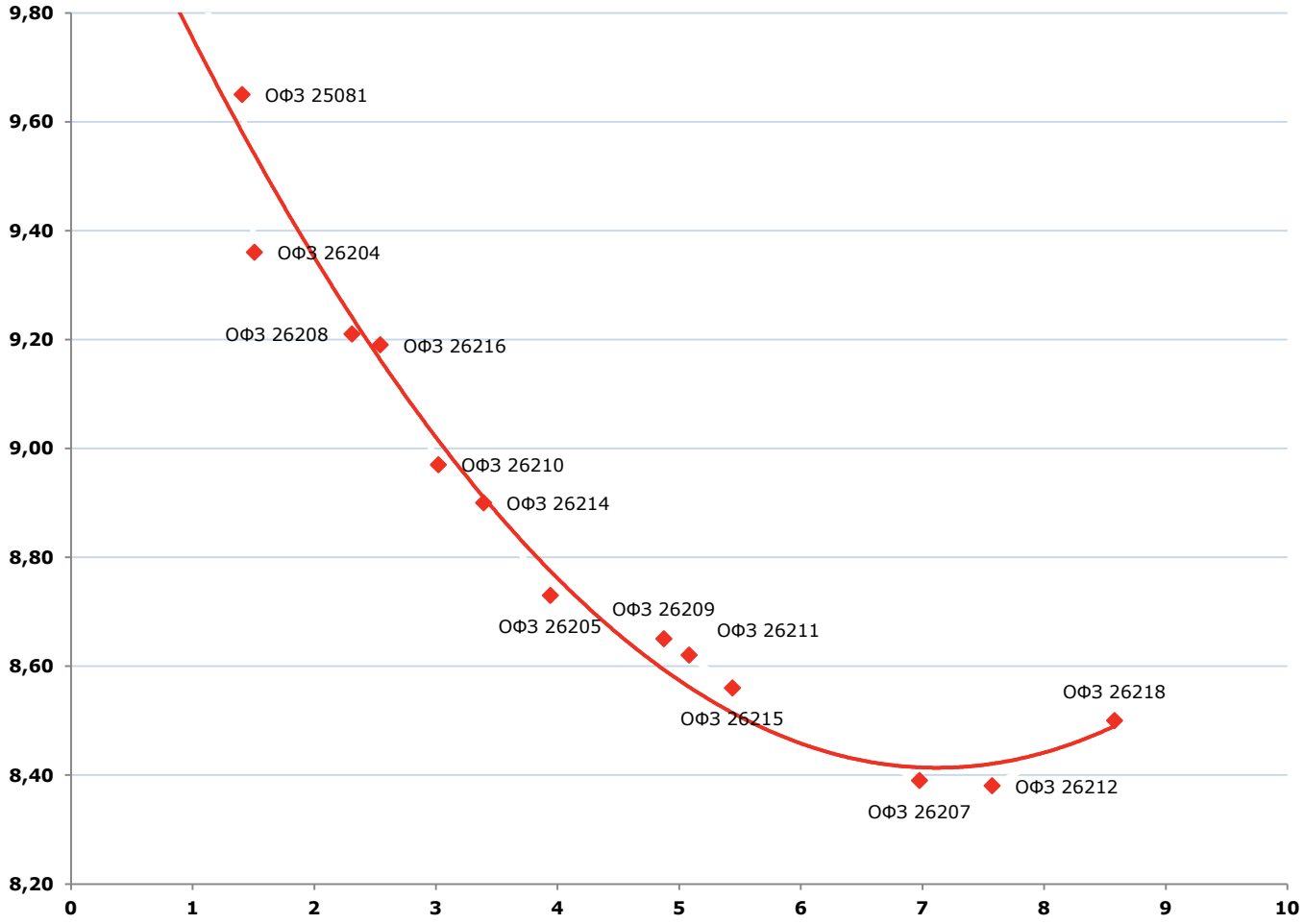
Индекс ММВБ рос до четверга включительно и почти дошёл до уровня сопротивления, сформированного июньским максимумом (1960,75). В пятницу началась коррекция, и торги завершились на значении индекса равном 1944,62. За неделю индекс ММВБ вырос на 0,92%. Индекс РТС вёл себя иначе - снижался в течение первых трёх дней и затем немного отскочил в последние две сессии недели. По итогам недели снижение индекса РТС составило 0,9%.

*Недельный график доходности Rus-42**



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %



Акции российского рынка в период 25 - 31 июля

Наименование акции	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
ВТБ	0,0674	0,0686	0,0671	0,45%
Газпром	137,30	141,98	136,54	-2,35%
Лукойл	2867,00	2897,00	2780,00	0,42%
НЛМК	95,29	96,70	88,88	5,48%
НОВАТЭК	648,10	664,50	640,60	0,34%
Норникель	9444,00	9600,00	9175,00	0,47%
Роснефть	165,80	167,00	163,30	-0,30%
Сбербанк, ао	139,15	139,81	133,33	0,98%
Сбербанк, ап	98,80	98,91	93,60	2,49%
Сургутнефтегаз	31,20	32,36	31,20	-3,17%

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»