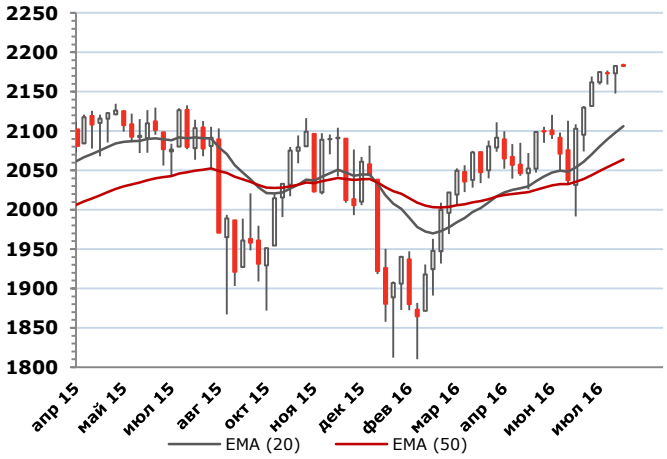
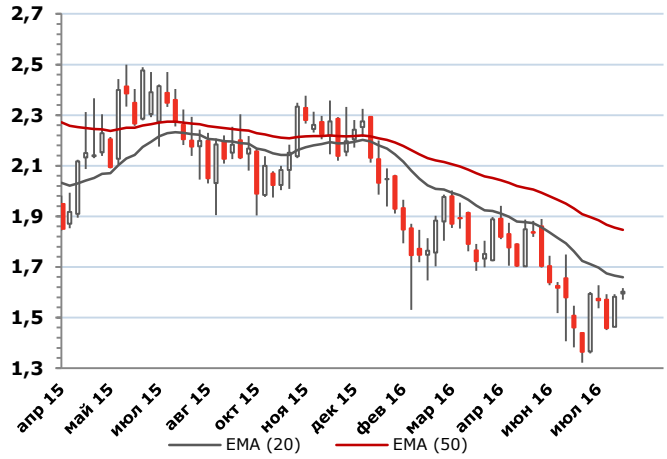
Международные рынки

*Недельный график индекса S&P 500**



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



Недельный график индекса MSCI EM

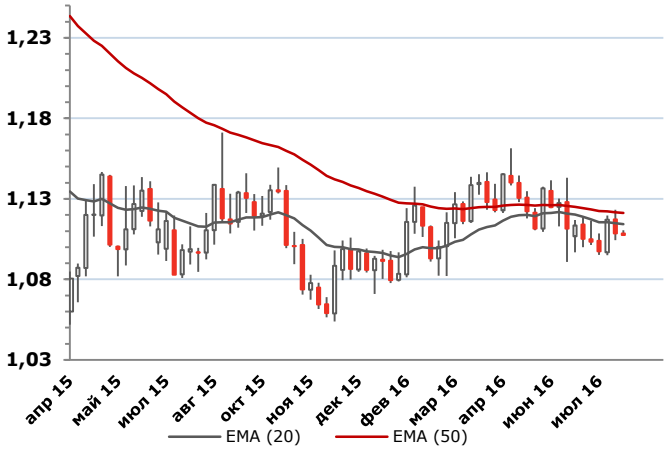


Вышедший в понедельник в США индекс делового оптимизма ISM за июль составил 52,6 пункта, что несколько ниже ожиданий (53) и немного меньше июньского значения (53,2), однако, пожалуй, более важен свидетельствующий о положительных процессах в экономике факт, что уже пятый месяц подряд этот показатель выше 50 пунктов. Опубликованные в понедельник июньские затраты на строительство в США зафиксировали их снижение на 0,6% по сравнению с маем, при этом ожидался рост на 0,5%. Большинство рынков акций за вторник понесли потери. Началось падение с японских акций, что связывают с осознанием несовпадения ожиданий и более скромных предпринимаемых реально мер по монетарному стимулированию. Nikkei 225 снизился в этот день на 1,47 %. Падению европейских индексов поспособствовало обнародование слабых результатов за 2-й квартал банка Commerzbank и исключение из индекса Euro Stoxx 50 немецкого Deutsche Bank и французского банка Credit Suisse. В четверг Банк Англии объявил о введении самых серьёзных за последние годы стимулирующих экономику мер. Эти шаги направлены на смягчение проблем, порождаемых предстоящим выходом из ЕС. Впервые за 7 лет была снижена ключевая ставка (как и ожидалось с 0,5% до 0,25%). При этом была выражена готовность, если понадобится, произвести дальнейшее снижение. Также была принята программа по выкупу облигаций на 70 млрд фунтов и предложена схема по финансированию банков на 100 млрд фунтов.

Самыми важными экономическими новостями недели стали вышедшие в пятницу данные по рынку труда США за июль. Уровень безработицы (4,9%) остался на уровне предыдущего месяца. При этом количество новых рабочих мест, созданных в несельскохозяйственных отраслях экономики (255 тыс.) значительно превысило консенсус-прогноз (180 тыс.). Вероятность повышения ставки ФРС в этом году, в середине недели снижавшаяся до 37%, к закрытию пятницы выросла до 47%. Неделю S&P500 и Nasdaq Composite завершили на обновлённых глобальных максимумах.

За прошедшую неделю индексы Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 прибавили 0,60%, 0,43%, 1,14% и 0,91%, соответственно. Подразумеваемая волатильность S&P 500 при этом снизилась на 4% и на закрытии в пятницу составляла 11,4 пунктов. Более низкие значения индекса волатильности внутри дня наблюдались 12 месяцев назад, а по закрытию дня около двух лет тому назад.

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 прошедшую неделю изменились разнонаправленно. Так, значения DAX 30, гонконгского HANG SENG и британского Footsie 100 увеличились на 0,29%, 1,16% и 1,03% , соответственно, в то время как французский индекс CAC 40, австралийский ASX 200 и японский Nikkei 225 снизились, соответственно, на 0,66% 1,17% и 1,90%. Индексы развивающихся стран за истекшую неделю в основном выросли. При этом индекс Моргана Стэнли для акций развивающихся стран прибавил 1,38%. Значительно вырос индонезийский индекс Jakarta Composite (+3,92%). Прибавили также мексиканский INMEX и бразильский Bovespa (1,42% и 0,62%, соответственно), в то время как российский индекс ММВБ, индийский BSE Sensex и китайский SSE Composite практически не изменились.

За прошедшую неделю доходности бондов США выросли по всей длине, при этом в ближнем конце рост был выражен в меньшей степени. Так, за недельный период увеличение доходности 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг составило 5,5 б.п., 9,7 б.п., 12,4 б.п. и 12,8 б.п., соответственно. Рост доходностей в основном произошёл в пятницу после выхода данных по рынку труда. Доходности германских государственных облигаций практически не изменились в ближнем конце и середине, но выросли в дальнем конце кривой. Так, за неделю доходности 2-летних, 5-летних и 10-летних бундов выросли на 0,7 б.п. и 0,4 б.п. и 5,2 б.п., соответственно.

Долларовый индекс (DXY) в понедельник немного увеличился, прервав падение, наблюдавшееся на предшествовавшей неделе, однако этот рост был перекрыт снижением индекса во вторник. Завершающие три сессии долларовый индекс рос (наиболее заметно в пятницу). По итогам недели индекс прибавил 0,74% и закрылся на отметке 96,24. По отношению к доллару США курсы евро и британского фунта упали на 0,76% и 1,19%, соответственно. Американская валюта выросла относительно швейцарского франка (+1,18%), канадского доллара(+1,06%) и юаня (+0,24%), при этом произошло снижение относительно бразильского реала (-2,54%) и российского рубля (-0,80%).

За истекшую неделю товарный индекс TRJCRB прибавил 0,44% и завершил недельные торги на отметке 181,80. Росту способствовали повысившиеся цены на нефть, однако котировки на природный газ снизились (-3,62%), при этом цены на базовые металлы изменились разнонаправленно, в то время как на драгоценные металлы котировки упали.

Нефть и газ

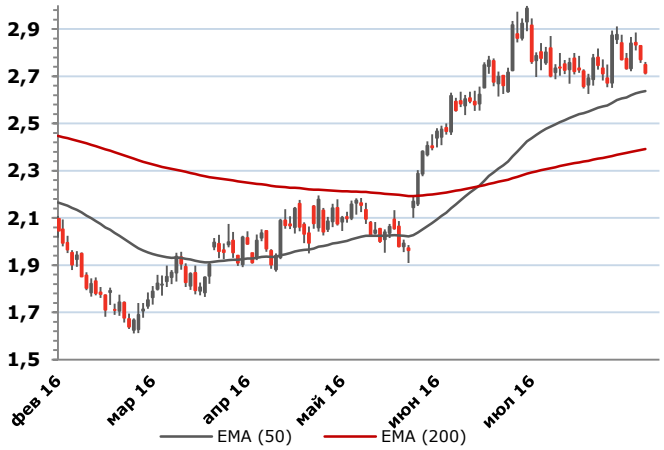
*Дневной график Brent, долл./барр.**



*Дневной график WTI, долл./барр.**



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



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

- На старте недели нефть Brent после перехода контракта (ближайшим теперь стал октябрьский) торговалась выше 43 долл./барр. Однако уже днем в понедельник цены на нефть снова снижались, и в итоге во вторник был обновлен минимум за три с половиной месяца: в моменте котировки опускались до 41,51 долл./барр. Вечером в среду произошел разворот вверх, и в пятницу торги шли уже в районе 44 долл./барр. В результате впервые за три недели зафиксирован недельный прирост (+4,26%, до 44,27 долл./барр.). Котировки ближайшего фьючерса на американскую нефть WTI, начиная со среды, также росли, но с учетом более агрессивного снижения в начале недели недельный прирост оказался незначительным (+0,48% до 41,8 долл./барр).

- Триггером для разворота вверх цен на нефть стали, судя по всему, данные о запасах в США, хотя их трудно назвать однозначно позитивными. Второй раз подряд и вопреки ожиданиям выросли запасы сырой нефти (+1,4 млн баррелей, консенсус-прогноз Reuters предполагал снижение примерно на такую же величину). Также в «плюсе» запасы дистиллятов (+1,2 млн баррелей, ожидалось снижение на 0,5 млн). Однако участники рынка большее внимание обратили на существенное падение запасов бензина (-3,3 млн баррелей, в то время как ожидалось снижение всего на 0,2 млн баррелей) и на снижение запасов сырой нефти в Кушинге (-1,1 млн баррелей).

- Также поддержку котировкам нефти могло оказать возобновившееся падение производства нефти в США. В предыдущие три недели оно росло от двухлетнего минимума, увеличившись за это время с 8,428 до 8,515 млн баррелей в день. За последнюю же неделю июля производство снова снизилось, до 8,46 млн баррелей в день.

- Данные Baker Hughes, опубликованные в пятницу, зафиксировали шестой подряд недельный рост числа работающих нефтяных установок в США (+7 шт., до 381). Относительно минимума, достигнутого в конце мая (316), число установок выросло на 65. При этом за период с начала июня лишь однажды фиксировалось недельное снижение. Текущее число установок на 43% меньше, чем год назад.

- Котировки ближайшего контракта на природный газ Henry Hub отступив к середине недели ниже 2,75 долл./MMBTU, вечером в среду почти все это падение нивелировали. Однако в пятницу снижение возобновилось, и по итогам недели падение составило 3,62% (до 2,77 долл./MMBTU).

Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах) в период 1 - 7 августа

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинирования
2-летние казначейские облигации (США)	0,72	0,73	0,64	+ 5.5 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,13	1,14	1,00	+ 9.7 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	1,58	1,59	1,46	+ 12.4 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	2,31	2,33	2,19	+ 12.8 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,61	-0,58	-0,63	+ 0.7 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,52	-0,46	-0,54	+ 0.4 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	-0,07	-0,02	-0,12	+ 5.2 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	4,68	4,91	4,66	-22.3 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 1 - 7 августа

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	18543,50	18543,50	18247,80	0,60%
Индекс S&P 500 (США)	2182,87	2182,87	2147,58	0,43%
Индекс волатильности (VIX)	11,4	14,2	11,2	-4,0%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6793,47	6802,41	6615,83	1,03%
Индекс DAX 30 (Германия)	10367,21	10459,34	10092,53	0,29%
Индекс CAC40 (Франция)	4410,55	4477,44	4293,34	-0,66%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5497,41	5611,20	5465,70	-1,17%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	16254,45	16677,49	15921,04	-1,90%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	22146,09	22260,95	21725,38	1,16%

Индексы развивающихся стран в период 1 - 7 августа

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
MSCI EM	885,52	886,54	865,38	1,38%
Индекс INMEX (Мексика)	2745,79	2745,94	2676,05	1,41%
Индекс Bovespa (Бразилия)	57661,14	58030,38	55695,52	0,62%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2017,94	2031,58	1993,00	0,09%
Индекс SSE Composite (КНР)	2976,70	2991,68	2931,96	-0,09%
Индекс BSE Sensex (Индия)	28078,35	28284,85	27627,97	0,09%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5420,25	5427,52	5279,59	3,92%
Индекс ММВБ (РФ)	1944,31	1964,27	1902,74	-0,02%
Индекс РТС (РФ)	935,46	938,72	898,05	0,85%

Валютный рынок в период 1 - 7 августа

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	96,24	96,52	95,00	0,74%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,1645	3,2921	3,1587	-2,54%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3166	1,3200	1,2993	1,06%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0,9802	0,9831	0,9628	1,18%
Китайский юань (USD/CNY)	6,6530	6,6531	6,6233	0,24%
Евро (EUR/USD)	1,1085	1,1233	1,1043	-0,76%
Евро к рублю (EUR/RUB)	72,60	75,08	72,00	-1,52%
Британский фунт (GBP/USD)	1,3068	1,3371	1,3019	-1,19%
Индийская рупия (USD/INR)	66,83	67,00	66,56	0,30%
Японская йена (USD/JPY)	101,80	102,81	100,65	-0,24%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1114,27	1119,30	1101,79	0,30%
Рубль (USD/RUB)	65,45	67,06	64,95	-0,80%
Бивалютная корзина	68,75	70,66	68,21	-1,12%

Товарный рынок в период 1 - 7 августа

Наименование товара (индекса)	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
Товарный индекс TRJCRB	181,80	181,95	176,67	0,44%
Нефть WTI	41,80	42,10	39,19	0,48%
Нефть Brent	44,27	44,49	41,51	4,26%
Природный газ Henry Hub	2,77	2,88	2,72	-3,62%
Медь (3-месячный форвард, LME)	4789,00	4924,00	4789,00	-2,76%
Никель (3-месячный форвард, LME)	10715,00	10875,00	10465,00	0,80%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2266,00	2283,00	2255,00	1,03%
Золото (USD/тройская унция)	1335,09	1367,33	1334,16	-1,15%
Серебро (USD/тройская унция)	19,66	20,78	19,65	-3,20%
Платина (USD/тройская унция)	1141,99	1177,40	1133,20	-0,09%
Палладий (USD/тройская унция)	694,00	722,90	688,95	-2,25%
Пшеница	416,00	418,50	399,25	2,02%
Кофе	3021,00	3041,00	2818,00	6,56%
Сахар	20,35	20,47	18,73	6,82%

Российские рынки

*Недельный график индекса ММВБ**



В первый торговый день прошедшей недели курс доллара США к рублю на фоне падающей нефти вырос на 1,54%, закрывшись на уровне 66,99 руб./долл. Во вторник, несмотря на продолжившееся (по итогам дня) снижение котировок на нефть Brent, американская валюта снизилась по отношению к рублю. И в последующие три дня, несмотря на укрепление долларового индекса, курс доллара США к рублю на фоне растущих нефтяных цен последовательно снижался, и в итоге на закрытии в пятницу он составил 65,45 руб./долл., снизившись за неделю на 0,80%. Евро к рублю за этот период также снизился (-1,52%). Определённую поддержку рублю оказало осуществлённое ЦБ РФ изъятие рублевой ликвидности посредством уменьшения лимитов по РЕПО и повышения ставки ФОР.

*Недельный график рубля (USD/RUB)**



В начале прошлой недели рост доходности еврооблигаций Россия-42 остановился, несколько сессий она удержалась ниже отметки 4,9% годовых, а в четверг и пятницу уверенно снижалась и по итогам недели составила 4,68% годовых (-22 б.п.), вернувшись, таким образом, на уровни середины сентября.

Доходности большинства выпусков ОФЗ росли в первой половине недели и снижались во второй. На дальнем конце кривой по итогам недели доходность снизилась в среднем на 6 б.п. Доходность бумаг с дюрацией 3 – 4 года по итогам недели выросла в пределах 10 б.п.

Индекс РТС в среду впервые более чем за месяц протестировал сверху психологически значимую отметку 900 пунктов, но отскочил от нее вверх и за вторую половину недели вышел на положительную территорию (+0,85%, до 935,46 пунктов). Индекс ММВБ по итогам недели практически не изменился (-0,02%).

*Недельный график доходности ОФЗ-26207**

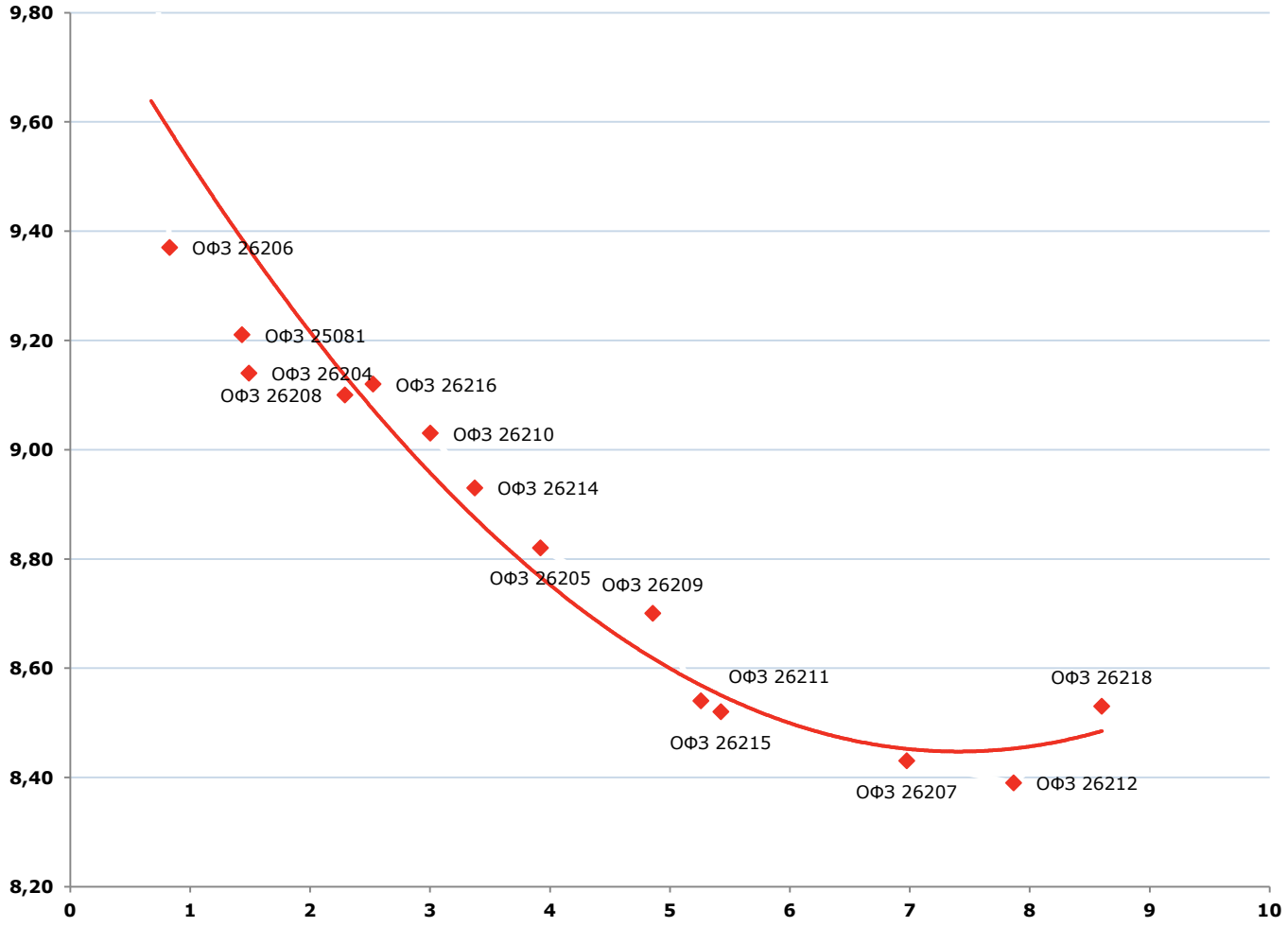


*Недельный график доходности Rus-42**



** Последняя свеча соответствует началу текущей недели*

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %



Акции российского рынка в период 1 - 7 августа

Наименование акции	*В конце периода*	*Недельный максимум*	*Недельный минимум*	*Недельное изменение*
ВТБ	0,07	0,07	0,07	0,30%
Газпром	135,50	138,69	133,20	-1,31%
Лукойл	2815,00	2910,00	2740,00	-1,81%
НЛМК	93,02	96,27	91,10	-2,38%
НОВАТЭК	647,30	663,60	640,00	-0,12%
Норникель	9778,00	9792,00	9497,00	3,54%
Роснефть	166,00	167,55	163,90	0,12%
Сбербанк, ао	138,69	141,21	134,27	-0,33%
Сбербанк, ап	97,51	99,93	95,63	-1,31%
Сургутнефтегаз	30,64	31,59	30,01	-1,83%

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»