

## Международные рынки

## Недельный график индекса S&amp;P 500



Основные американские и европейские индексы завершили прошлую неделю в минусе на фоне сохраняющейся неопределенности ситуации в Греции, а также выходящих слабых статистических данных. Главные торговые площадки в Америке, Германии и Великобритании были закрыты в понедельник в связи с национальными праздниками. Во вторник торги открылись снижением и, после некоторого отката в среду на фоне слухов о достижении договоренностей по Греции (которые впоследствии не подтвердились), рынки продолжили снижаться до конца недели.

Индексы S&P 500 и Dow Jones подешевели на 1.2% и 0.9% соответственно, чуть менее заметно снизились индексы Nasdaq Composite (на 0.4%, при этом в среду на отскоке индекс обновил свой глобальный максимум) и Russell 2000 (на 0.5%).

В пятницу было опубликовано пересмотренное значение ВВП США за 1 квартал 2015 года – оно было пересмотрено в сторону понижения с +0.2% до -0.7%, что оказалось в рамках прогнозов. Предыдущее квартальное снижение ВВП США пришлось на первый квартал 2014 года (тогда экономика сократилась на 2.1%). Аналитики связывают спад в экономике США с холодной зимой, падением цен на энергоносители и сильным долларом. Инвестиции сократились на 2.8%, экспорт снизился на 7.6%. Расходы потребителей, на долю которых приходится более двух третей ВВП, при этом выросли на 1.8%. Данные по первичным обращениям за пособиями по безработице вышли чуть хуже, чем ожидалось – за прошедшую неделю количество обращений составило 282 тыс., ожидалось – 270 тыс., при этом они продолжают оставаться на исторически низком уровне.

Индексы акций европейских стран также завершили прошлую неделю в минусе, реагируя на развитие ситуации вокруг Греции. Немецкий индекс DAX 30 упал на 3.4%, Французский CAC 40 – на 2.6%, индекс Великобритании FTSE 100 реагировал на развитие событий вокруг Греции менее выражено и снизился на 0.7%. В настоящее время продолжаются переговоры представителей Греции с кредиторами относительно условий предоставления финансовой помощи стране, при этом ближайшая выплата части долга перед МВФ размером 304 млн евро запланирована на 5 июня. Разнонаправленные слухи и высказывания сторон, участвующих в переговорах, а также постоянные срывы сроков достижения соглашения не прибавляют уверенности инвесторам.

**Недельный график евро к доллару США\***



На фоне выходящих лучше ожиданий данных по экономике Японии индекс Nikkei 225 завершил неделю ростом на 1.5%, австралийский ASX 200 прибавил почти 2%.

Индексы развивающихся стран также снижались на прошлой неделе. Китайский индекс Shanghai Composite упал на 6.5% в четверг на сообщениях о том, что брокеры увеличили маржинальные требования, а также на опасениях, что Народный банк Китая, возможно, готовится к сокращению или прекращению программы количественного смягчения. С учетом роста в начале недели индекс завершил неделю падением на 1%, Hang Seng упал на 2%, Kospi – на 1.5%, Bovespa – на 3%, менее заметно подешевели мексиканский индекс INMEX (-0.6%) и индийский BSE Sensex (-0.5%).

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



Рост доллара США относительно большинства валют продолжился вторую неделю подряд. Индекс доллара начал неделю весьма существенным ростом, однако во второй половине несколько скорректировался и завершил торги в пятницу на уровне 96.9, прибавив 0.8%. Евро к доллару снизился незначительно – на 0.25%, пара закрылась на отметке 1.0987, минимум недели составил 1.0925. Китайский юань практически не изменился по отношению к доллару. Довольно существенно упал бразильский реал (-2.8% за неделю).

Кривая доходностей казначейских облигаций США сместилась вниз по всей длине на фоне усиления опасений относительно возможного дефолта Греции и ее последующего выхода из зоны евро. Доходности 2-х, 5-ти, 10-ти и 30-ти летних облигаций упали на 2.1, 11.1, 13.4 и 15.3 б.п. соответственно. Доходности наиболее надежных европейских облигаций также снизились, в частности по 5-ти и 10-ти летним бундам на 4.4 и 11.7 б.п. соответственно. Еврооблигации Россия-30 прибавили по доходности за неделю 7.9 б.п.

**Недельный график товарного индекса CRB\***



На фоне укрепления доллара падал индекс CRB – изменение за неделю составило -1.1%, нефть при этом несколько подросла. Значительно упали цены на природный газ Henry Hub (-8.5%). Динамика на рынке базовых металлов была разнонаправленной: медь упала на 2.4%, никель чуть менее значительно – на 0.7%, а цинк завершил торги в пятницу ростом на 0.5%. Снижение цен на драгоценные металлы составило за неделю: на золото -1.3%, на серебро -2.5%, на платину -3.3%, на палладий -0.9%.

\* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

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

- Цены на нефть начали неделю с довольно значительного снижения на фоне растущего доллара, а также ожиданий роста предложения, однако во второй половине недели развернулись и завершили неделю в плюсе. Фьючерс на Brent прибавил 0.3% и закрылся на пятничных торгах на отметке 65.56 долл./барр., нефть WTI стоила 60.30 долл./барр. (+1.0%), Dated Brent – 63.49 долл./барр.
- Снижение запасов нефти в США превысило прогнозы аналитиков – по данным EIA коммерческие запасы нефти сократились на 2.802 млн барр. до 479.363 млн барр., пятую неделю подряд сокращались запасы в Кушинге – согласно последнему отчету они уменьшились на 0.433 млн барр. до 60.010 млн барр.
- Снижение числа работающих нефтяных установок в США также оказало поддержку котировкам. По данным, опубликованным Baker Hughes в пятницу, их количество уменьшилось на 13 штук до 646 установок (темп сокращения при этом несколько ускорился).
- Производство нефти в США по последним данным EIA увеличилось до рекордного значения и составило 9.566 млн барр. в сутки.
- На 5 июня намечено заседание ОПЕК – эксперты сходятся во мнении, что будет принято решение о сохранении текущих квот на добычу нефти на уровне 30 млн барр. в сутки. В настоящее время добыча нефти странами-членами организации превышает установленный потолок. Также участники торгов опасаются роста предложения со стороны Ирана в случае отмены санкций.
- Цены на природный газ Henry Hub продолжили снижаться, за неделю они упали на 8.5%. На торгах в пятницу фьючерс закрылся вблизи минимальных значений за месяц – на отметке 2.64 долл./MMBTU. На большей территории США прогнозируются средние или ниже среднего температуры, что оказывает давление на котировки.
- Кроме того по последним оценкам EIA запасы газа увеличились за неделю, закончившуюся 22 мая, на 112 млрд кубических футов и составили 2.101 трлн кубических футов, что превышает аналогичный показатель прошлого года на 54% и находится на уровне среднего показателя за пять лет.

**Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах)  
в период 25 – 31 мая**

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинирования
2-летние казначейские облигации (США)	0.605	0.668	0.605	-2.1 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1.469	1.587	1.466	-11.1 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2.095	2.213	2.090	-13.4 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	2.847	2.975	2.842	-15.3 б.п.	Доллар США
5-летние бунды (Германия)	0.018	0.061	0.009	-4.4 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0.49	0.60	0.48	-11.7 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-30	3.73	3.76	3.62	+ 7.9 б.п.	Доллар США

**Индексы развитых стран в период 25 – 31 мая**

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	18010.70	18229.80	17967.70	-1.21%
Индекс S&P 500 (США)	2107.39	2126.22	2099.18	-0.88%
Индекс волатильности (VIX)	13.84	14.63	13.05	14.10%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6984.43	7069.93	6930.28	-0.67%
Индекс DAX 30 (Германия)	11413.82	11920.31	11403.82	-3.40%
Индекс CAC40 (Франция)	5007.89	5193.77	5006.46	-2.62%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5777.16	5803.00	5664.70	1.98%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	20563.15	20655.33	20318.54	1.47%

**Индексы развивающихся стран в период 25 – 31 мая**

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс INMEX (Мексика)	2630.29	2650.68	2597.91	-0.58%
Индекс Bovespa (Бразилия)	52760.47	54867.85	52760.47	-2.97%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2114.80	2148.70	2103.64	-1.46%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	27424.19	28524.60	27242.11	-2.03%
Индекс SSE Composite (КНР)	4611.74	4986.50	4431.56	-0.98%
Индекс BSE Sensex (Индия)	27828.44	27903.29	27354.35	-0.46%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5216.38	5347.13	5214.57	-1.86%
Индекс ММВБ (РФ)	1609.19	1680.01	1609.19	-3.39%
Индекс РТС (РФ)	968.81	1053.94	968.81	-7.84%

**Валютный рынок в период 25 – 31 мая**

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	96.89	97.78	96.01	0.78%
Бразильский реал (USD/BRL)	3.1788	3.1963	3.0881	2.76%
Канадский доллар (USD/CAD)	1.2445	1.2537	1.2273	1.37%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0.9402	0.9545	0.9343	-0.37%
Китайский юань (USD/CNY)	6.1980	6.2069	6.1953	0.01%
Евро (EUR/USD)	1.0987	1.1009	1.0818	-0.25%
Евро к рублю (EUR/RUB)	57.48	58.23	54.31	4.43%
Британский фунт (GBP/USD)	1.5288	1.5506	1.5234	-1.29%
Индийская рупия (USD/INR)	63.73	64.16	63.48	0.39%
Японская йена (USD/JPY)	124.11	124.46	121.42	2.12%
Корейский вон (USD/KRW)	1112.01	1114.64	1095.39	1.49%
Рубль (USD/RUB)	52.35	53.22	49.28	4.85%
Бивалютная корзина	54.64	55.48	51.99	4.45%

**Товарный рынок в период 25 – 31 мая**

Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс CRB	223.18	224.75	218.92	-1.06%
Нефть WTI	60.30	60.70	56.51	0.97%
Нефть Brent	65.56	66.22	61.24	0.29%
Природный газ Henry Hub	2.64	2.89	2.63	-8.49%
Медь (3-месячный форвард, LME)	6015.00	6151.00	6015.00	-2.37%
Никель (3-месячный форвард, LME)	12620.00	12890.00	12620.00	-0.71%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2188.00	2228.00	2168.00	0.46%
Золото (USD/тройская унция)	1189.75	1208.60	1180.55	-1.34%
Серебро (USD/тройская унция)	16.69	17.17	16.51	-2.45%
Платина (USD/тройская унция)	1108.00	1149.50	1104.00	-3.30%
Палладий (USD/тройская унция)	774.50	788.25	772.98	-0.86%
Пшеница	477.00	519.75	474.50	-7.42%
Кофе	3085.00	3155.00	3081.00	-2.16%
Сахар	11.98	12.30	11.83	-2.68%

Российские рынки

**Недельный график индекса ММВБ\***



\* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Российские индексы завершили последнюю неделю мая снижением на 3.4% по индексу ММВБ и 7.8% по индексу РТС (за месяц снижение составило 4.8% и 6.2% соответственно). Помимо существенного падения цен на нефть в начале недели и общего снижения интереса инвесторов к рискованным активам, влияние на российский рынок оказало ухудшение геополитической ситуации.

Доходности по российским ОФЗ на прошлой неделе росли. В частности короткие двухлетние ОФЗ-26206 прибавили по доходности 14 б.п., пятилетние ОФЗ-26210 – 48 б.п., а длинные ОФЗ-26212 – 21 б.п. Ключевые российские еврооблигации также прибавили по доходности по 20–30 б.п. Отметим, что с начала текущей недели торги на бирже будут проходить с расчетами T+1.

На прошлой неделе рубль потерял внутреннюю поддержку на валютном рынке, которая была связана с уплатой НДС. Кроме того давление на котировки национальной валюты оказывают действия Центробанка по покупке валюты и комментарии представителей ЦБ относительно необходимости увеличения интервенций со стороны регулятора. Рубль завершил неделю более существенным падением по сравнению с другими валютами развивающихся стран: по отношению к доллару США рубль упал на 4.9% и закрылся в пятницу на отметке 52.35 руб./долл., по отношению к евро – на 4.4%, завершив неделю на уровне 57.48 руб./евро. Бивалютная корзина потяжелела на 4.5%. Очередное собрание ЦБ РФ намечено на 15 июня, аналитики ожидают снижения ключевой ставки на 0.5–1.5%, что также не добавляет оптимизма национальной валюте.

**Акции российского рынка в период 25 – 31 мая**

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0.0803	0.0832	0.0779	3.21%
Газпром	139.00	149.50	139.00	-6.59%
Лукойл	2461.30	2596.00	2461.30	-2.98%
НЛМК	73.00	76.00	72.05	-0.91%
НОВАТЭК	522.50	539.30	500.10	1.97%
Норникель	9005	9646	9005	-5.55%
Роснефть	137.80	143.00	137.20	-1.64%
Сбербанк, ао	73.50	76.13	72.41	-1.14%
Сбербанк, ап	48.25	50.27	47.32	-2.13%
Сургутнефтегаз	31.00	34.62	31.00	-10.40%

## 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

---

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

## Аналитический отдел

---

research@bfa.ru

<b>Жилин Сергей</b> начальник отдела	доб. 1165 s.zhilin@bfa.ru
---	------------------------------

<b>Корытина Янна</b> главный специалист	доб. 1289 y.korytina@bfa.ru
--	--------------------------------

## Отдел продаж

---

<b>Сероухов Денис</b> начальник отдела	доб. 1199 d.seroukhov@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.