

Международные рынки

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



\* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

В предпоследнюю пятницу (27-го марта) председатель Федеральной Резервной системы Джанет Йеллен успокоила рынки, сказав, что ставка будет повышаться осторожно. Последствием этого заявления имело своим результатом то, что в понедельник индексы США продемонстрировали рост свыше одного процента. Неделя также началась на положительной ноте, как в Азии, так и в еврозоне. Этому способствовали либерализация ипотечного кредитования в Китае и более оптимистичные, чем ожидалось, данные по потребительской уверенности и индексу делового доверия в зоне евро.

Сейчас опять сложилась ситуация при которой положительные данные по экономике США могут вызывать обратную реакцию на рынках. Так, выходявшие в дальнейшем в течение недели более оптимистичные, чем ожидалось, сведения о дефиците торгового баланса (минимальном с 2009 года) и данных по заявкам на пособия по первичной безработице, число которых оказалось ниже ожиданий, а также более сильные показатели по заказам предприятий не способствовали закреплению роста начала недели. В целом, пасхальная (во многих странах укороченная) неделя завершилась на развитых рынках небольшим ростом - от 0.29% для индекса S&P 500 до 0.83% для DAX 30. Индекс волатильности VIX снизился на 2.65% и на конец недельных торгов составил 14.67.

В условиях, когда мировая экономика растёт, но акции развитых рынков в значительной степени перекуплены, внимание инвесторов переключилось на рынки развивающихся стран, в частности, стран БРИКС. Индексы которых выросли в диапазоне от 2.92% (индийский BSE Sensex) до 6.05% в случае бразильского индекса Ibovespa и до 6.99% (индекс ММВБ).

На рынках валют происходило дальнейшее ослабление долларовой индекса (-0.87%), евро при этом вырос на 0.83%, достигнув значения равного 1.0976 долл./евро. Переток инвестиций в фондовые рынки стран БРИКС привёл к тому, что доллар США ослабел относительно всех этих валют. При этом максимальное падение (-3.96%) произошло по отношению к бразильскому реалу.

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

**Недельный график товарного индекса CRB\***


\* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

В пятницу вышли данные о том, что число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях увеличилось лишь на 126 тыс., что ниже чем консенсус-прогноз (247 тыс.). Реакция на эти данные и также на выше упоминавшееся заявление Джанет Йеллен были решающими факторами поспособствовавшими тому, что доходности казначейских облигаций США по всей кривой сдвинулись вниз. Так за неделю доходности 2-ух, 5-и, 10-и и 30-летних бондов были снижены на 9.9 б.п., 15.9, 10.6 и 3.9, соответственно. Доходности немецких бондов упали в значительно меньшей степени.

Товарный индекс рос третью неделю подряд, но изменение за неделю составило лишь 0.43%. Наметившийся в среду рост нефти сорта Brent завершился в четверг значительным падением. Этот разворот произошел вследствие достижения рамочного соглашения по поводу снятия санкций против Ирана. Драгоценные металлы немного подорожали, движения котировок на базовые металлы происходили разнонаправленно. Более чем на пять процентов подросли котировки фьючерсных контрактов на сахар и пшеницу.

**Нефть**

**Brent, долл./барр.\***



**WTI, долл./барр.\***



**Газ**

**Природный газ Henry Hub, долл./ММВТУ\***



\* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

- Цены на нефть на прошлой неделе демонстрировали разнонаправленную динамику: фьючерс на Brent завершил неделю в минусе на уровне 54.95 долл./барр., упав на 2.6%, фьючерс на WTI вырос на 0.6% до 49.14 долл./барр., Dated Brent стоила 54.180 долл./барр.
- В четверг мировые лидеры подписали рамочное соглашение по иранской ядерной программе, предусматривающее, в том числе, отмену санкций против Ирана. Окончательное соглашение должно быть подписано к 30 июня. По оценкам министра нефтяной промышленности Ирана, через несколько месяцев после отмены эмбарго Иран сможет увеличить экспорт нефти на 1 млн барр. в сутки.
- Согласно отчету Baker Hughes, число работающих нефтяных установок в США продолжает сокращаться, однако более медленными темпами – по последним данным количество установок в США уменьшилось на 11, а в Канаде увеличилось на 2.
- По данным EIA прошлой недели запасы нефти увеличились на 4.766 млн барр. (прогнозировался рост на 4.193 млн барр.), коммерческие запасы нефти в США достигли 471.44 млн барр. Запасы нефти в Кушинге также увеличились на 2.629 млн барр. до 58.943 млн барр. При этом добыча нефти в США сократилась на 36 000 барр. в сутки до 9.386 млн барр.

**Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах)  
в период 30 марта – 3 апреля**

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинарования
2-летние казначейские облигации (США)	0.484	0.598	0.472	-9.9 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1.258	1.443	1.239	-15.9 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	1.842	1.975	1.802	-10.6 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	2.488	2.574	2.441	-3.9 б.п.	Доллар США
5-летние бунды (Германия)	-0.092	-0.073	-0.104	-0.1 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0.19	0.22	0.15	-1.4 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-30	3.68	4.56	3.61	-63.4 б.п.	Доллар США

**Индексы развитых стран в период 30 марта – 3 апреля**

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	17763.20	18008.60	17585.00	0.29%
Индекс S&P 500 (США)	2066.96	2088.97	2048.38	0.29%
Индекс волатильности (VIX)	14.67	15.74	1.04	-2.65%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6833.46	6914.60	6765.05	-0.31%
Индекс DAX 30 (Германия)	11967.39	12119.71	11880.19	0.83%
Индекс CAC40 (Франция)	5074.14	5110.79	5007.68	0.80%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5898.58	5931.50	5828.10	-0.36%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	19435.08	19607.25	18927.95	0.77%

**Индексы развивающихся стран в период 30 марта – 3 апреля**

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс INMEX (Мексика)	2563.30	2601.43	2530.39	-0.77%
Индекс Bovespa (Бразилия)	53123.02	53311.58	50099.79	6.05%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2045.42	2046.90	2018.12	1.27%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	25275.64	25297.80	24725.52	3.22%
Индекс SSE Composite (КНР)	3863.93	3864.40	3710.61	4.68%
Индекс BSE Sensex (Индия)	28260.14	28298.34	27624.76	2.92%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5456.40	5524.04	5411.97	1.10%
Индекс ММВБ (РФ)	1681.47	1692.87	1571.67	6.99%
Индекс РТС (РФ)	930.12	943.39	851.17	8.60%

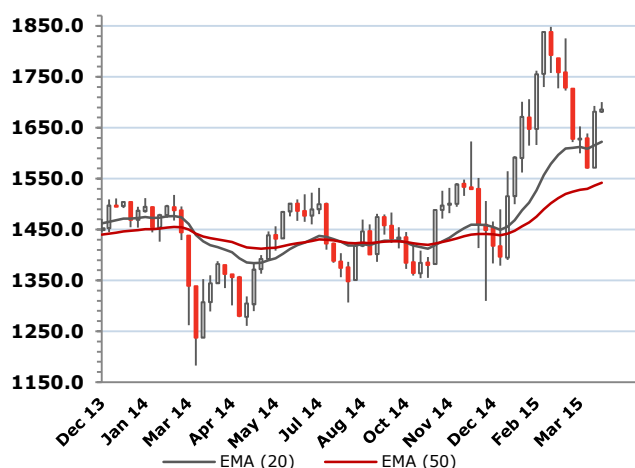
**Валютный рынок в период 30 марта – 3 апреля**

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	96.54	98.67	96.39	-0.87%
Бразильский реал (USD/BRL)	3.1200	3.2875	3.1168	-3.96%
Канадский доллар (USD/CAD)	1.2482	1.2783	1.2426	-1.00%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0.9517	0.9756	0.9477	-0.99%
Китайский юань (USD/CNY)	6.1930	6.2145	6.1881	-0.35%
Евро (EUR/USD)	1.0976	1.1026	1.0712	0.82%
Евро к рублю (EUR/RUB)	62.04	63.60	60.74	-1.48%
Британский фунт (GBP/USD)	1.4919	1.4943	1.4737	0.30%
Индийская рупия (USD/INR)	61.95	62.69	61.93	-0.90%
Японская йена (USD/JPY)	118.96	120.36	118.69	-0.12%
Корейский вон (USD/KRW)	1085.48	1112.40	1083.10	-1.56%
Рубль (USD/RUB)	56.43	58.65	55.74	-2.45%
Бивалютная корзина	59.19	60.90	58.42	-1.50%

**Товарный рынок в период 30 марта – 3 апреля**

Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс CRB	216.09	216.87	211.75	0.43%
Нефть WTI	49.14	50.45	47.05	0.55%
Нефть Brent	54.95	57.69	54.00	-2.59%
Природный газ Henry Hub	2.71	2.72	2.58	4.75%
Медь (3-месячный форвард, LME)	5980.00	6102.00	5980.00	-1.24%
Никель (3-месячный форвард, LME)	13025.00	13100.00	12390.00	-1.96%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2129.00	2129.00	2078.00	2.26%
Золото (USD/тройская унция)	1210.15	1211.99	1178.05	0.95%
Серебро (USD/тройская унция)	17.00	17.07	16.41	0.29%
Платина (USD/тройская унция)	1155.00	1166.50	1110.00	1.72%
Палладий (USD/тройская унция)	740.40	754.65	721.50	0.17%
Пшеница	536.25	544.25	506.00	5.61%
Кофе	2768.00	2788.00	2679.00	0.87%
Сахар	12.74	12.75	11.91	5.03%

## Российские рынки

**Недельный график индекса ММВБ\***


\* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Падение котировок на нефть Brent, которое произошло вследствие повышения вероятности снятия действующих против Ирана санкций, выражено пока в не очень большой степени. Поскольку ещё предстоит проделать значительный путь перед реальным решением проблемы.

Тот факт, что президентская власть на Украине достигла определённых успехов в борьбе с олигархами, увеличивает вероятность поддержания мира, по крайней мере, в ближайшей перспективе. И это, может быть, неявным образом, но, безусловно, способствует международной реабилитации рубля. Курс доллара за неделю относительно рубля упал на 2.45%, курс евро – на 1.48%. Снижающиеся котировки доллара подходят сверху к растущему тренду на дневном графике. На этой неделе доллар может получить “графическую поддержку” на уровне 54-55 руб./долл.

Высокий темп снижения доходности суверенной еврооблигации Россия-30 (дюрация 4.2 года) сохранился, и за неделю доходность упала на 63.4 б.п., достигнув 3.68%.

Что касается рынка ОФЗ, то здесь оживление среди покупателей характеризовавшее предыдущую неделю стихло, и доходности разных выпусков изменялись разнонаправленно и в небольшой мере. Так, например, максимальный рост доходности (276.п.) наблюдался для пятилетнего выпуска (ОФЗ 26210), в то время как наиболее выраженное снижение (28 б.п.) произошло с двухлетним выпуском (ОФЗ 26203).

По причинам, изложенным выше, и рублёвые и в ещё большей мере долларовые цены на многие российские акции значительно подросли. По итогам недели индекс ММВБ вырос на 6.99%. При этом рост индекса РТС, благодаря укреплению рубля относительно доллара, был выражен ещё более значительно и составил 8.60%.

**Акции российского рынка в период 30 марта – 3 апреля**

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0.0616	0.0626	0.0584	3.53%
Газпром	143.94	145.65	134.24	6.72%
Лукойл	2824.80	2831.10	2577.00	9.62%
НЛМК	77.83	79.17	73.29	6.46%
НОВАТЭК	476.40	479.80	417.40	14.38%
Норникель	10237	10789	9950	3.35%
Роснефть	159.10	160.70	156.20	2.18%
Сбербанк, ао	65.50	66.40	60.67	7.38%
Сбербанк, ап	48.86	49.41	44.00	10.67%
Сургутнефтегаз	36.69	37.74	34.90	4.53%

## 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**  
начальник управления

доб. 1337  
k.kirko@bfa.ru  
прямой +7 (812) 326 93 61

## Аналитический отдел

---

research@bfa.ru

**Жилин Сергей**  
начальник отдела

доб. 1165  
s.zhilin@bfa.ru

**Корытина Янна**  
главный специалист

доб. 1289  
y.korytina@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «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. ОАО «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. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.