

Международные рынки

Недельный график евро к доллару США*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Статистические данные по экономике США и стран еврозоны, а также Китая в целом совпадали с ожиданиями. Несколько разочаровала статистика по промышленным заказам в Германии за февраль – ожидался рост 1.5% по отношению к январю, однако реальные цифры показали падение в 0.9%. Цены производителей еврозоны за февраль показали рост 0.5%, против ожидавшегося роста в 0.1%. Количество заявок на пособия по первичной безработице в США оказалось немного ниже ожиданий. На таком относительно бедном новостном фоне ключевым событием недели можно рассматривать опубликование в среду протокола последнего заседания FOMC. И хотя там не было каких-то неожиданных откровений, однако из протоколов следует, что между участниками был раскол по поводу возможности увеличения процентной ставки в июне. Несколько, голосов опирающихся на данные, вышедшие в этом году, было за то, чтобы уже в июне произвести первое повышение. Возражавшие им указывали на то, что экономика ещё не достаточно окрепла, и более того повышение ставки будет способствовать дальнейшему укреплению доллара. И это окажет крайне неблагоприятное воздействие на экспортёров. Результирующий эффект на рынки был всё-таки в пользу увеличения вероятности более раннего повышения ставок. Индекс долларов за неделю вырос почти на три процента. Евро относительно доллара упал на 3.41%, и на конец недели его курс составлял 1.0602 долл./евро. Относительно индийской рупии и китайского юаня доллар подрос, но продолжил свое ослабление относительно бразильского реала и, в особенности, рубля. Можно отметить, что у японской валюты имеются неплохие шансы в ближайшие месяцы продолжить ослабление относительно доллара США. Графически вероятной ближней целью представляется уровень 124 йены/долл.

Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США*



За прошедшую неделю кривая доходности казначейских облигаций США повысилась по всей длине, отыграв снижение предыдущей недели. Так, за неделю доходности 2-ух, 5-и, 10-и и 30-летних бондов повысились на 8 б.п., 14.6, 11.1 и 9.5, соответственно. Доходности немецких бондов продолжили свое многонедельное снижение. Доходность десятилетних упала на 3.9 б.п., а пятилетних – на 2.7 б.п. При этом доходность последних установила очередной минимум в отрицательной области (минус 0.131%).

Индексы акций США за неделю заметно выросли. Рост за неделю составил для Dow Jones +1.70%, S&P 500 +2.23%, Nasdaq Composite +0.56%, Russel 2000 +2.76%. Акции многих европейских стран существенно прибавили в цене.

Недельный график товарного индекса CRB*



Особенно впечатляюще, установив новые глобальные максимумы, подросли британский индекс FTSE 100 (3.75%) и немецкий DAX 30 (3.40%). Заметно увеличили свои значения индексы азиатско-тихоокеанского региона. Китайский индекс SSE Composite подрос за неделю на очередные четыре с лишним процента. Последнее происходит на фоне выхода не очень оптимистичных данных по китайской экономике, однако участники рынка надеются, что это подвигнет китайское руководство на проведение политики денежного смягчения.

Товарный индекс рос четвертую неделю подряд, но рост составил всего лишь пол процента. При этом заметно подросли нефть, цинк и палладий. И значительно снизились котировки на природный газ, никель и серебро.

* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Нефть и газ

Brent, долл./барр.*



WTI, долл./барр.*



Природный газ Henry Hub, долл./ММВТУ*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

- Цены на нефть завершили прошлую неделю существенным ростом: фьючерс на Brent закрылся на торгах в пятницу на уровне 57.87 долл./барр., прибавив 5.3%, фьючерс на WTI вырос на 5.1% до 51.64 долл./барр., Dated Brent стоила 57.045 долл./барр.
- Котировки нефти росли на усилении неопределенности относительно сделки по ядерной программе Ирана, договоренность по которой должна быть достигнута к 30 июня. Официальные лица Ирана выражают сомнение, что удастся согласовать все детали в срок и продолжают настаивать на полной отмене санкций одновременно с подписанием соглашения. С другой стороны, представители США и Европы заявляют, что снятие санкций будет происходить постепенно и только после выполнения Ираном взятых на себя обязательств. В случае, если сделка все же будет согласована в срок, Иран сможет увеличить экспорт нефти на 0.7–1 млн барр. в сутки, что по оценке EIA снизит цены на 5–15 долл./барр.
- Дополнительную поддержку котировкам оказали данные Baker Hughes, согласно которым число работающих буровых установок в США сократилось на 42 – максимальное сокращение за месяц. Добыча нефти в США продолжает расти (по последним данным предложение увеличилось на 18 000 барр. в сутки до 9.4 млн барр. в сутки), однако сокращение числа установок усиливает ожидания замедления в ближайшее время роста добычи.
- Данные EIA прошлой недели свидетельствуют о рекордном с 2001 года росте коммерческих запасов нефти в США – они увеличились на 10.949 млн барр., намного превысив прогноз в 3.429 млн барр. и достигнув 482.4 млн барр. Основной составляющей роста стало увеличение импорта на 869 000 барр. в сутки. Запасы нефти в Кушинге выросли на 1.232 млн барр. до 60.175 млн барр.
- Сохраняющаяся напряженность в Йемене, а также намерение Саудовской Аравии повысить цены для потребителей в Азии на 20-80 центов/барр. оказали дополнительную поддержку ценам на нефть.
- Цены на природный газ Henry Hub снижались на 7.4% на прошлой неделе на фоне ожидания более мягких погодных условий и увеличения запасов природного газа в ближайшие недели. Фьючерс закрылся в пятницу ниже минимумов текущего года – на уровне 2.51 долл./ММВТУ.
- По последним оценкам EIA запасы газа увеличились за неделю, закончившуюся 3 апреля, на 15 млрд кубических футов и составили 1.476 трлн кубических футов, что превышает аналогичный показатель прошлого года на 78.9% и на 10.5% ниже среднего показателя за пять лет. С начала года запасы снизились на 1.744 трлн кубических футов.

**Доходность облигаций (номинарованных в иностранных валютах)
в период 6 – 10 апреля**

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинарования
2-летние казначейские облигации (США)	0.564	0.564	0.472	+ 8 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1.404	1.408	1.239	+ 14.6 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	1.953	1.967	1.802	+ 11.1 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	2.583	2.607	2.445	+ 9.5 б.п.	Доллар США
5-летние бунды (Германия)	-0.131	-0.088	-0.134	-3.9 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0.16	0.20	0.14	-2.7 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-30	3.66	3.89	3.61	-2.3 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 6 – 10 апреля

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	18057.70	18066.80	17646.80	1.66%
Индекс S&P 500 (США)	2102.06	2102.61	2056.52	1.70%
Индекс волатильности (VIX)	12.58	15.76	12.51	-14.25%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	7089.77	7095.36	6833.46	3.75%
Индекс DAX 30 (Германия)	12374.73	12390.75	12017.80	3.40%
Индекс CAC40 (Франция)	5240.46	5240.65	5096.00	3.28%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5968.37	5981.70	5898.60	1.18%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	19907.63	20006.00	19241.29	2.43%

Индексы развивающихся стран в период 6 – 10 апреля

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс INMEX (Мексика)	2637.61	2672.72	2575.20	1.73%
Индекс Bovespa (Бразилия)	54214.11	54458.42	53122.06	2.05%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2087.76	2089.09	2043.26	2.07%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	27272.39	27922.67	25640.04	7.90%
Индекс SSE Composite (КНР)	4034.31	4040.35	3891.73	4.41%
Индекс BSE Sensex (Индия)	28879.38	28907.81	28221.99	2.19%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5491.34	5523.29	5465.61	0.64%
Индекс ММВБ (РФ)	1657.02	1709.81	1635.94	-1.45%
Индекс РТС (РФ)	999.38	1034.36	934.30	7.45%

Валютный рынок в период 6 – 10 апреля

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	99.35	99.69	96.33	2.91%
Бразильский реал (USD/BRL)	3.0745	3.1478	3.0221	-1.46%
Канадский доллар (USD/CAD)	1.2560	1.2667	1.2384	0.62%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0.9792	0.9838	0.9493	2.89%
Китайский юань (USD/CNY)	6.2080	6.2114	6.1879	0.24%
Евро (EUR/USD)	1.0602	1.1035	1.0567	-3.41%
Евро к рублю (EUR/RUB)	56.77	62.56	53.31	-8.49%
Британский фунт (GBP/USD)	1.4629	1.4980	1.4585	-1.94%
Индийская рупия (USD/INR)	62.27	62.42	61.92	0.52%
Японская йена (USD/JPY)	120.21	120.74	118.77	1.05%
Корейский вон (USD/KRW)	1092.96	1097.00	1082.70	0.69%
Рубль (USD/RUB)	53.60	56.82	50.25	-5.01%
Бивалютная корзина	55.05	59.26	51.67	-6.99%

Товарный рынок в период 6 – 10 апреля

Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс CRB	217.12	221.85	215.75	0.48%
Нефть WTI	51.64	54.13	49.45	5.09%
Нефть Brent	57.87	59.27	55.08	5.31%
Природный газ Henry Hub	2.51	2.71	2.50	-7.45%
Медь (3-месячный форвард, LME)	6039.00	6087.00	5992.00	0.99%
Никель (3-месячный форвард, LME)	12625.00	12825.00	12525.00	-3.07%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2210.00	12625.00	2134.00	3.80%
Золото (USD/тройская унция)	1207.65	1224.10	1192.30	-0.21%
Серебро (USD/тройская унция)	16.43	17.30	16.10	-3.35%
Платина (USD/тройская унция)	1169.75	1184.25	1149.50	1.28%
Палладий (USD/тройская унция)	773.88	778.75	748.98	4.52%
Пшеница	526.50	543.75	513.75	-1.82%
Кофе	2781.00	2838.00	2752.00	0.47%
Сахар	12.83	13.13	12.29	0.71%

Российские рынки

Недельный график индекса ММВБ*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Несмотря на значительное укрепление доллара относительно большинства валют, продолжилось быстрое ослабление валюты США относительно рубля. В минимуме доллар падал до уровня 50.25 руб/долл. Но после выхода в пятницу новости о повышении ставки валютного репо, что послужило триггером для фиксации прибыли игравших на понижение доллара, его котировки существенно отскочила вверх. И неделя закрылась на уровне 53.60 руб/долл. Однако и при этом снижение доллара за неделю составило 5.01%. Евро к рублю за это время снизился на 8.49%.

Укреплению рубля способствовали рост нефти и, видимо, продолжающиеся операции carry trade.

Доходность суверенной еврооблигации Россия-30 (дюрация 4.2 года) за неделю практически не изменилась (минус 2.3 б.п.).

Рост цен на ОФЗ продолжился. Доходность ОФЗ за неделю упала от 46 б.п. для двухлетнего выпуска (ОФЗ 26206) до 107 б.п. для пятилетнего (ОФЗ 26210).

Рублёвые цены российских акций изменились разнонаправленно. Так, например, цена обыкновенных акций Сбербанка выросла на 9.16%, акции Газпрома прибавили в цене 2.82%, в то время как цены обыкновенных акций Лукойла, ВТБ и НЛМК упали на 6.72%, 4.71% и 10.23%, соответственно. По итогам недели индекс ММВБ упал на 1.45%. При этом индекс РТС благодаря росту рубля за неделю (особенно в момент расчета закрытия рынка РТС) вырос на 7.45%.

Акции российского рынка в период 6 – 10 апреля

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0.0587	0.0628	0.0567	-4.71%
Газпром	148.00	151.90	143.36	2.82%
Лукойл	2634.90	2850.10	2600.00	-6.72%
НЛМК	69.87	78.98	68.15	-10.23%
НОВАТЭК	463.60	483.00	451.30	-2.69%
Норникель	9936	10385	9510	-2.94%
Роснефть	151.50	164.20	148.60	-4.78%
Сбербанк, ао	71.50	72.45	65.57	9.16%
Сбербанк, ап	51.97	52.36	48.98	6.37%
Сургутнефтегаз	35.99	37.58	35.41	-1.91%

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 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.