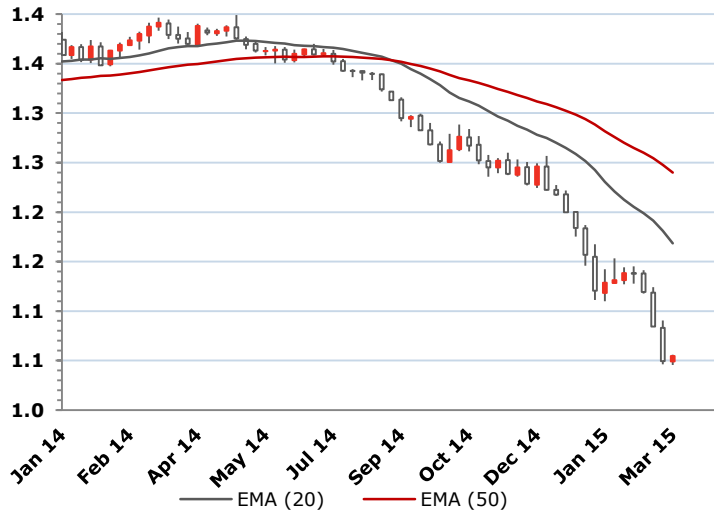


Международные рынки

Недельный график курса евро к доллару США*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Евро продолжало решительно обновлять многолетние минимумы, упав на 3.36% и достигнув на закрытии уровня 1.0493.

Основными факторами, определявшими поведение рынков на прошлой неделе, стало начало выполнения программы количественного смягчения (QE) в еврозоне и экономические новости, выходящие в США.

Индекс S&P500, основной бенчмарк фондового рынка, в течение этой недели падал. Минимум был достигнут в среду на уровне 2039.68. В четверг этот индекс вырос более чем на процент. В пятницу падение возобновилось, но во второй половине торгов произошло отражение индекса от дневного восходящего тренда, и цена закрытия составила 2053.40. При этом индекс волатильности (VIX) за эту неделю вырос до 14.71 (+5.26%).

По итогам недели фондовые индексы США изменились разнонаправлено следующим образом: индекс Dow Jones – (-0.6%), индекс S&P500 – (-0.9%), Nasdaq Composite – (-1.1%), а индекс Russel 2000 вырос на 1.2%.

Такое особое поведение Russel 2000 объясняется (в том числе) и тем фактом, что этот индекс наиболее чувствителен к изменению процентной ставки. Надежды на то, что рост процентной ставки будет отодвинут на более поздний срок, появились у ряда участников рынка в связи с выходом на прошлой неделе неблагоприятных для экономики США данных. К таким новостям можно отнести опубликованные в четверг данные о розничных продажах – они упали, хотя ожидался их рост. Аналогичный эффект наблюдался от пятничных данных по предварительному индексу потребительского доверия Университета Мичигана. Предполагалось, что этот индекс должен был немного вырасти, но на деле он понизился с 95.4 в феврале до 91.2 в марте. Индекс цен производителей за февраль также вышел хуже прогнозов.

В ожидании QE в первом квартале этого года происходил рекордный приток средств (35.6 млрд долларов США) в фонды акций еврозоны и почти равный ему отток из фондового рынка северной Америки.

Фондовые индексы зоны евро продолжают расти. Так, французский индекс CAC 40 прибавил 0.93%, а немецкий DAX 30 вырос за неделю на 3.04%. Индексы акций многих развивающихся рынков снизились. В их числе бразильский Vovespa (-2.67%), южнокорейский KOSPI (-1.35%), индийский BSE Sensex (-3.21%). При этом китайский индекс SSE Composite уверенно вырос на 4.06%.

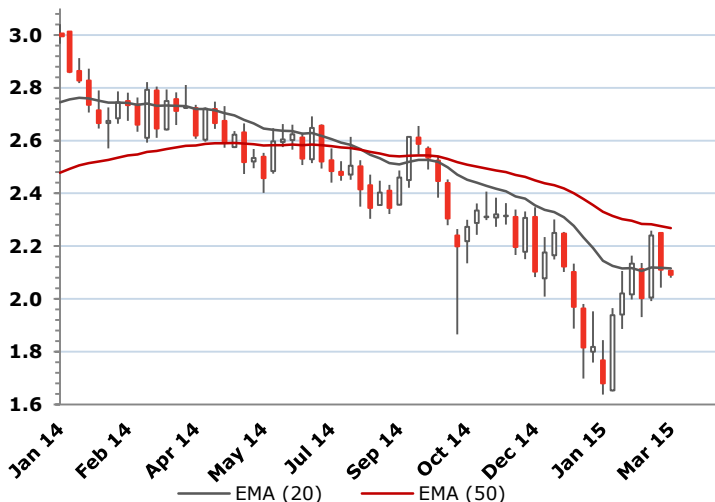
На валютном рынке происходило дальнейшее укрепление доллара США относительно большинства валют, в особенности валют «сырьевых» стран. За неделю индекс доллара (индекс долларовой корзины против шести основных валют) укрепился на 2.68%, закрывшись на значении 100.24.

Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США*

Доходности казначейских облигаций США опустились, а именно: доходность 2-летних упала на 7 б.п., 5-летних – на 11 б.п. и 10-летних – на 13 б.п.

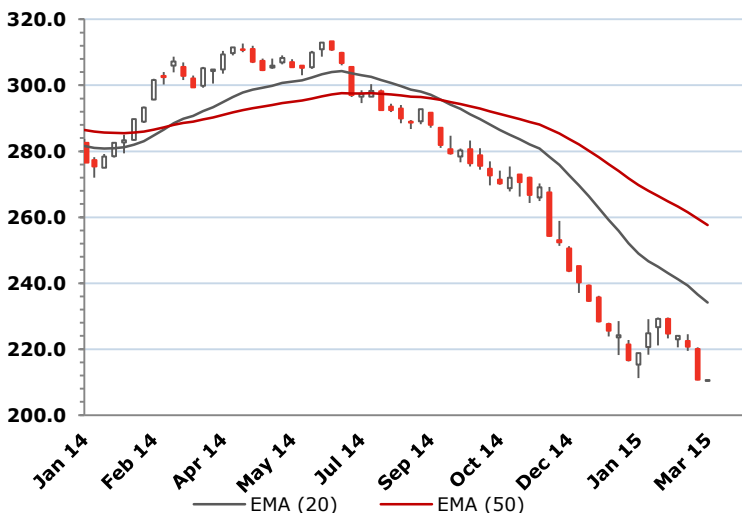
Доходности большинства гособлигаций зоны евро падали. Так, доходность немецких 10-летних гособлигаций (бундов) снизилась на 14 б.п. Доходность же немецких 5-летних бундов упала на 3.7 б.п., а в течение недели установила новый глобальный минимум (в отрицательной области) – минус 0,123 % годовых.

Товарные рынки (за исключением немногих, например, меди и никеля) снижались, при этом рынок нефти WTI (-9,61%) падал весьма драматически. Товарный индекс CRB после нескольких недель в боковике решительно возобновил движение вниз и, пробив февральский уровень поддержки, обновил пятилетний минимум. На закрытии рынка в пятницу он находился всего лишь на десять пунктов выше важного психологического и графического уровня (200), который являлся минимальной точкой при падении во время кризиса 2008-2009 гг.



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Недельный график товарного индекса CRB*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Нефть

Brent ICE, 1m, \$/bbl



- На прошлой неделе цены на нефть оказались под давлением, апрельский фьючерс на Brent завершил торги в пятницу на уровне 54.67 долл./барр., нефть WTI закрылась на отметке 44.84 долл./барр., приблизившись таким образом к январскому минимуму 43.57 долл./барр., Dated Brent в пятницу стоила 54.405 долл./барр..
- Международное энергетическое агентство опубликовало свой ежемесячный доклад, в котором отметило продолжающийся рост предложения на мировом рынке, а также предупредило, что в ближайшее время в США может возникнуть дефицит мощностей для хранения нефти.
- По данным EIA запасы нефти выросли на 4.5 млн барр., что соответствует прогнозам. Коммерческие запасы нефти в США находятся на рекордных уровнях – по оценкам EIA они составляют 448.9 млн барр., что на 20% больше аналогичного показателя прошлого года и более чем на 25% выше среднего показателя за пять лет.

WTI NYMEX, 1m, \$/bbl



- Число работающих нефтяных буровых установок продолжает сокращаться, на прошлой неделе Baker Hughes сообщили о сокращении установок в США на 56, в Канаде – на 65. Ожидается, что рост добычи сланцевой нефти в США замедлится – по оценкам EIA в апреле производство вырастет всего на 1 000 барр., в то время как в марте прогнозируется рост на 68 000 барр.
- Представители стран членов ОПЕК по-прежнему заявляют о том, что на ближайшем заседании ОПЕК не будет сокращать квоту на добычу нефти, что также оказывает давление на котировки.

Газ

US, Henry Hub ICE, 1m, \$/mmbTU



- По итогам недели цена на природный газ Henry Hub выросла почти на 2% до 2.73 долл./MMBTU.
- Более теплая погода в США отразилась на спросе на природный газ, используемый для отопительных целей. Согласно прогнозам температура выше средней продержится до 17 марта, затем ожидается небольшое похолодание.
- Запасы газа продолжают снижаться, недельное сокращение запасов по последним данным EIA составило 198 млрд кубических футов, с начала года – 1.708 трлн кубических футов. На конец первой недели марта запасы газа составляли 1.512 трлн кубических футов, что на 13% ниже среднего показателя за пять лет.

Индексы развитых стран в период 9 - 13 марта

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	17749.30	18031.00	17620.50	-0.60%
Индекс S&P 500 (США)	2053.40	2083.49	2039.69	-0.86%
Индекс волатильности (VIX)	16.00	17.19	14.71	5.26%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6911.80	6974.26	6862.87	-0.50%
Индекс DAX 30 (Германия)	11901.61	11903.33	11402.67	3.04%
Индекс CAC40 (Франция)	5010.46	5010.80	4869.45	0.93%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5814.54	5898.90	5748.70	-1.43%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	19254.25	19335.80	18577.06	1.49%

Индексы развивающихся стран в период 9 - 13 марта

Наименование индекса (страна)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс INMEX (Мексика)	2604.73	2612.20	2511.98	2.20%
Индекс Bovespa (Бразилия)	48595.81	49978.36	47904.85	-2.77%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	1985.79	2005.81	1969.13	-1.35%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	23823.21	24205.86	23677.06	-1.41%
Индекс SSE Composite (КНР)	3372.91	3391.25	3198.37	4.06%
Индекс BSE Sensex (Индия)	28503.30	29321.06	28448.48	-3.21%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5426.47	5485.00	5405.94	-1.60%
Индекс ММВБ (РФ)	1627.88	1726.86	1621.95	-5.82%
Индекс РТС (РФ)	833.57	896.73	830.99	-7.73%

Доходность облигаций (номинированных в долларах США) в период 9 - 13 марта

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум доходности	Недельный минимум доходности	Недельное изменение	Валюта номинарования
2-летние казначейские облигации (США)	0.653	0.735	0.640	-7 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1.582	1.706	1.528	-11.4 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2.110	2.250	2.042	-13 б.п.	Доллар США
10-летние бунды (Германия)	0.259	0.398	0.187	-14.1 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0.087	-0.050	-0.123	-3.7 б.п.	Евро
30-летние еврогособлигации (Россия)	5.43	5.55	5.38	-8.9 б.п.	Доллар США

Товарный рынок в период 9 - 13 марта

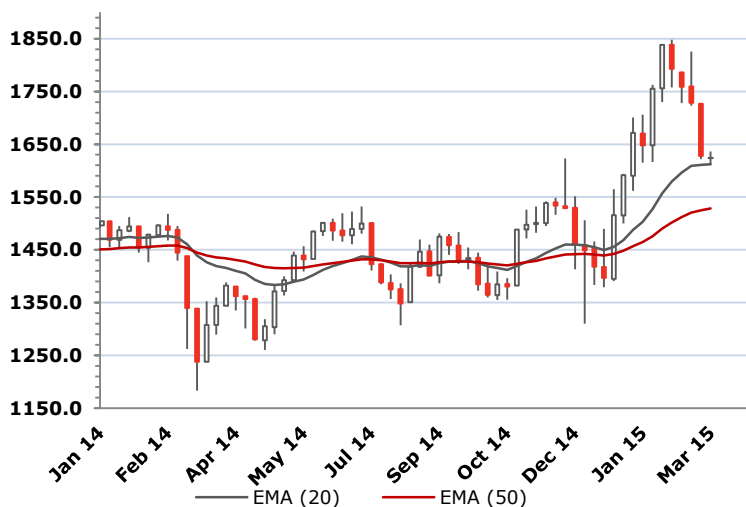
Наименование товара (индекса)	Цена закрытия	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс CRB	210.70	220.57	210.55	-4.53%
Нефть WTI	44.84	50.79	44.75	-9.61%
Нефть Brent	54.67	60.02	54.43	-8.47%
Природный газ Henry Hub	2.73	2.86	2.66	-3.87%
Медь (3-месячный форвард, LME)	5858.00	5872.00	5730.00	1.97%
Никель (3-месячный форвард, LME)	14135.00	14625.00	13775.00	-1.64%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2011.00	2042.00	1996.00	-0.45%
Золото (USD/тройская унция)	1158.73	1175.40	1147.10	-0.68%
Серебро (USD/тройская унция)	15.63	15.97	15.26	-1.45%
Платина (USD/тройская унция)	1112.50	1159.75	1108.50	-4.11%
Палладий (USD/тройская унция)	790.01	828.40	783.00	-3.16%
Пшеница	508.75	520.25	489.00	4.73%
Кофе	2902.00	3005.00	2902.00	-4.00%
Сахар	12.70	13.56	12.57	-5.51%

Валютный рынок в период 9 - 13 марта

Наименование валюты (индекса)	Цена закрытия	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	100.33	100.39	97.29	2.79%
Бразильский реал (USD/BRL)	3.2503	3.2800	3.0577	6.20%
Канадский доллар (USD/CAD)	1.2782	1.2823	1.2571	1.29%
Швейцарский франк (USD/CHF)	1.0048	1.0128	0.9817	1.92%
Китайский юань (USD/CNY)	6.2585	6.2684	6.2563	-0.06%
Евро (EUR/USD)	1.0493	1.0906	1.0460	-3.23%
Евро к рублю (EUR/RUB)	65.16	67.32	64.03	-0.12%
Британский фунт (GBP/USD)	1.4740	1.5136	1.4697	-1.96%
Индийская рупия (USD/INR)	63.08	63.12	62.39	1.01%
Японская йена (USD/JPY)	121.38	122.02	120.58	0.46%
Корейский вон (USD/KRW)	1137.12	1138.01	1107.40	2.43%
Рубль (USD/RUB)	62.11	63.04	60.00	2.88%
Бивалютная корзина	63.63	64.96	62.01	1.39%

Российские рынки

Недельный график индекса ММВБ



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Акции российского рынка в период 9 - 13 марта

Наименование акции	Цена закрытия	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0.0633	0.0650	0.0610	-2.16%
Газпром	141.80	151.70	141.14	-6.78%
Лукойл	2064.10	2120.90	2060.20	-2.27%
НЛМК	77.80	81.44	76.30	-4.66%
НОВАТЭК	461.70	499.90	460.00	-7.42%
Норникель	10380	10927	10280	-5.55%
Роснефть	156.70	174.80	150.20	-8.47%
Сбербанк	67.87	72.71	67.81	-7.34%
Сбербанк, привилег.	48.60	52.96	48.35	-8.92%
Сургутнефтегаз	33.99	35.03	33.51	-3.11%

Важнейшим фактором, влиявшим на российские рынки, было резкое падение нефти. Украинский фактор несколько отступил на второй план ввиду отсутствия новых неожиданных поворотов в развитии ситуации. При этом некоторую интригу добавило более чем недельное отсутствие президента РФ на телеэкранах. Последнее обстоятельство породило огромное количество догадок о возможной болезни первого лица, вероятных перестановках и чуть ли не перевороте.

Ожидавшееся всеми изменение ключевой ставки произошло в пятницу. ЦБ снизил её на 100 б.п. с 15 до 14%. Поскольку многие игроки ожидали снижения на 150-200 б.п., то рынок облигаций отреагировал небольшим падением цен и соответственно ростом доходностей. В среднем доходность ОФЗ поднялась в этот день на 20-30 б.п. Но по итогам недели по большинству выпусков ОФЗ (с дюрацией от 1.3 до 6 лет) произошло снижение доходности на 10-20 б.п. Данные по инфляции вышедшие в четверг свидетельствуют о том, что её темпы последние три недели составляют 0.2% в неделю. Это гораздо ниже показателей за январь. ЦБ ожидает дальнейшего снижения инфляции в ближайшие месяцы и соответственно полагает, что следующее снижение ключевой ставки вопрос недалекого будущего.

Курс доллара США относительно рубля за неделю вырос на 2.88% и на закрытии в пятницу составил 62.11 рубля за доллар, курс евро относительно рубля практически не изменился, а бивалютная рублевая корзина выросла на 1.39%.

В последние 2 недели наблюдавшийся перед этим приток средств в рынки развивающихся стран практически сошёл на нет. Растущий доллар и возобновление падения нефти привело к резкому падению российских акций. За неделю индекс РТС упал на 7.73%, на закрытии его значение составило 833.57. Индекс ММВБ снизился на 5.82% и практически закрылся на недельном минимуме.

