

Международные рынки

Недельный график индекса S&P 500*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

С понедельника по среду индексы акций США (S&P 500 и Dow Jones) закрывались каждый раз ниже относительно предыдущего закрытия. При этом недельный минимум был сформирован во вторник за счёт сильного внутрисессионного падения, которое к концу торговой сессии было почти полностью отыграно обратно. По всей видимости, это внутрисессионное снижение котировок акций было спровоцировано распродажей европейских и американских облигаций, произошедшей в предшествовавшую ночную сессию. В четверг вышла статистика по рынку труда, и в очередной раз число требований пособий по первичной безработице (264 тыс.) оказалось ниже ожиданий (275 тыс.). В этот же день были опубликованы сведения об изменении индекса цен производителей за апрель. Этот индекс уменьшился на 0.4%, при этом ожидалось, что он вырастет на 0.2%. Вслед за этим слабым показателем в пятницу вышли предварительные данные по индексу потребительского доверия (88.6), который оказался ниже ожиданий (96). Также разочаровала статистика по промышленному производству за апрель (-0.3%) против ожидавшегося рынком значения (0.1%). В четверг игроки на рынках акций США перешли к бычьей игре, успокаивая себя соображениями о том, что положительная статистика на рынке труда позволяет надеяться на то, что в конечном итоге дела в экономике поправятся, при этом текущие экономические показатели не позволят в ближайшее время поднимать процентную ставку. В пятницу рост продолжился, и для фьючерса S&P 500 был установлен очередной глобальный максимум. За неделю индексы Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 выросли, и их рост составил 0.45%, 0.31%, 0.89% и 0.73%, соответственно. Индекс волатильности S&P 500 снизился на 3.73% и на конец недели был равен 12.38.

Индексы акций других развитых стран изменились разнонаправленно. Но в отличие от прошлой недели ряд европейских индексов снизился на 1-2% , в то время как Nikkei 225 и австралийский ASX 200 выросли на 1.83% и 1.79%, соответственно. Рост последних произошёл не без влияния выросшего на 2.44% китайского индекса SSE Composite. Индексы акций Бразилии (Bovespa), Мексики (INMEX), Южной Кореи (KOSPI), Гонгконга (HANG SENG), Индии (BSE Sensex), Индонезии (Jakarta Composite) и России (MMB) изменились незначительно – в пределах одного процента.

Недельный график евро к доллару США*



Очередная (уже пятая подряд) неделя падения индекса доллара характеризовалась ускорением падения (-1.65%). Это произошло в основном за счет продолжившегося роста курса британского фунта (1.73%) и сильного укрепления евро (2.21%), курс которого на конец недели составил 1.1451 долл./евро. Доллар также значительно понизился относительно швейцарского франка (-1.62%) и рубля (-2.60%), но несколько вырос относительно бразильского реала (0.80%).

Доходности казначейских облигаций США в ближнем конце и средней части кривой доходностей снизились, а именно: доходности 2-ух, 5-ти и 10-ти летних бондов уменьшились на 3.6 б.п., 3.1 б.п. и 9 б.п., соответственно. При этом доходность 30-ти летних бондов незначительно подросла (+2.2 б.п.).

Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США*



Доходности немецких бундов росли третью неделю подряд. При этом доходность десятилетних увеличилась на 9.5 б.п., а доходность пятилетних – на 3.1 б.п., и на закрытии недели их значения составляли 0.64% и 0.089%, соответственно.

Продолжавшийся девятую неделю рост товарного индекса CRB (1%) привёл к тому, что индекс завершил неделю на значении 231.45 (над важным уровнем – 229.57). Это несколько увеличивает вероятность дальнейшего роста. Рост индекса произошел благодаря росту цен на нефть, газ, драгоценные металлы (кроме палладия), пшеницы (7.24%) и кофе (7.22%). При этом снизились котировки на никель (-2.24%), цинк (-2.72%), палладий (-0.90%) и сахар (-3.95%).

Недельный график товарного индекса CRB*



* 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./ММВТУ*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

- На прошлой неделе на фоне ослабления доллара и сохранения напряженности на Ближнем Востоке фьючерс на нефть Brent вырос на 2.2% и закрылся на пятничных торгах на отметке 66.81 долл./барр., цена на нефть WTI изменилась незначительно – фьючерс прибавил 0.5% и закрылся на уровне 59.69 долл./барр. Dated Brent стоила 65.170 долл./барр.
- Согласно данным Baker Hughes число работающих нефтяных установок продолжает снижаться, однако темп сокращения установок существенно замедлился и составил всего 8 штук. По оценкам экспертов, количество работающих установок в США в ближайшее время должно достигнуть своего локального минимума, оно может сократиться еще на 50–100 штук – в зависимости от динамики цен на нефть. Ожидается, что если цены на WTI стабилизируются на текущих уровнях, некоторые компании смогут восстановить добычу нефти на закрытых ранее установках.
- По данным IEA, страны-члены ОПЕК в апреле увеличили добычу нефти на 160 000 барр. в сутки до максимального с 2012 года уровня в 31.21 млн барр. в сутки, рост добычи за год составил 1.4 млн барр. в сутки. Основной вклад в рост предложения нефти со стороны стран-членов ОПЕК внесли Саудовская Аравия, Иран и Ирак. На 5 июня намечена встреча представителей стран-членов ОПЕК, где в том числе будет обсуждаться квота на добычу нефти, которая сейчас составляет 30 млн барр. в сутки. Ожидается, что квота останется без изменений, представители организации неоднократно заявляли, что ОПЕК не намерена сокращать квоту в одностороннем порядке. При этом ОПЕК повысила свой прогноз по темпам роста спроса на нефть в 2015 на 10 000 барр. в сутки до 1.18 млн. барр. в сутки, таким образом ожидается, что спрос составит 92.5 млн барр. в сутки.
- Коммерческие запасы нефти в США сократились на 2.191 млн барр. до 484.84 млн барр. Запасы в Кушинге сокращались третью неделю подряд (на 0.99 млн барр. до 60.684 млн барр.), до этого запасы в хранилище постоянно увеличивались начиная с декабря 2014 года. При этом добыча нефти в США составила 9.374 млн барр. в сутки.
- Цены на природный газ Henry Hub выросли за неделю на 4.7% на фоне ожидания увеличения спроса со стороны электростанций. Согласно прогнозам EIA спрос электростанций составит 25.21 млрд кубических футов в сутки, что на 13% выше спроса прошлого года и на 1.3% выше предыдущего прогноза EIA. Фьючерс закрылся в пятницу на максимуме с января этого года, природный газ стоил 3.02 долл./ММВТУ.
- По последним оценкам EIA запасы газа увеличились за неделю, закончившуюся 8 мая, на 111 млрд кубических футов и составили 1.897 трлн кубических футов, что превышает аналогичный показатель прошлого года на 65.7% и на 2% ниже среднего показателя за пять лет.

**Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах)
в период 11 – 17 мая**

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинирования
2-летние казначейские облигации (США)	0.540	0.648	0.532	-3.6 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1.462	1.673	1.446	-3.1 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2.141	2.366	2.130	-0.9 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	2.923	3.128	2.878	+ 2.2 б.п.	Доллар США
5-летние бунды (Германия)	0.089	0.142	0.040	+ 3.1 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0.64	0.77	0.52	+ 9.5 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-30	3.64	3.78	3.64	-1.2 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 11 – 17 мая

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	18272.60	18272.70	17924.80	0.45%
Индекс S&P 500 (США)	2122.73	2123.89	2085.57	0.31%
Индекс волатильности (VIX)	12.38	15.13	12.35	-3.73%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6960.49	7083.72	6884.63	-1.23%
Индекс DAX 30 (Германия)	11447.03	11702.13	11218.54	-2.24%
Индекс CAC40 (Франция)	4993.82	5066.57	4905.70	-1.90%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5735.50	5747.00	5616.00	1.79%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	19732.92	19791.88	19467.65	1.83%

Индексы развивающихся стран в период 11 – 17 мая

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс INMEX (Мексика)	2673.20	2675.94	2644.91	0.50%
Индекс Bovespa (Бразилия)	57248.63	57489.84	56104.78	0.17%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2106.50	2134.36	2088.64	1.01%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	27822.28	27928.60	27191.03	0.89%
Индекс SSE Composite (КНР)	4308.69	4415.63	4187.82	2.44%
Индекс BSE Sensex (Индия)	27324.00	27544.24	26750.01	0.81%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5227.10	5264.93	5172.48	0.87%
Индекс ММВБ (РФ)	1691.46	1719.97	1672.22	-1.00%
Индекс РТС (РФ)	1074.73	1092.52	1049.77	1.44%

Валютный рынок в период 11 – 17 мая

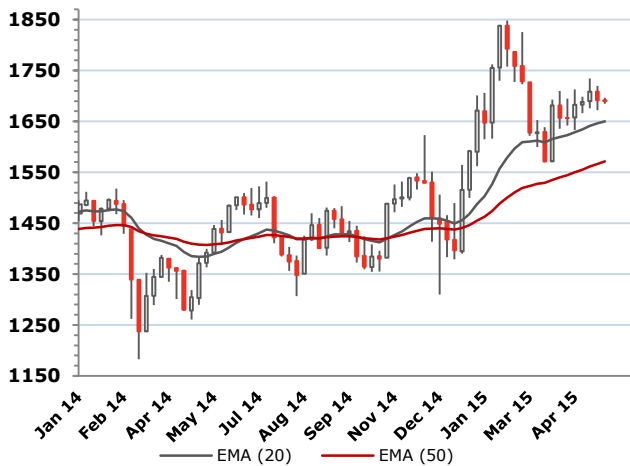
Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	93.23	95.26	93.13	-1.65%
Бразильский реал (USD/BRL)	2.9957	3.0773	2.9699	0.80%
Канадский доллар (USD/CAD)	1.2010	1.2144	1.1916	-0.48%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0.9157	0.9358	0.9073	-1.62%
Китайский юань (USD/CNY)	6.2051	6.2100	6.1983	-0.05%
Евро (EUR/USD)	1.1451	1.1466	1.1130	2.21%
Евро к рублю (EUR/RUB)	56.69	57.94	55.24	-0.93%
Британский фунт (GBP/USD)	1.5721	1.5814	1.5391	1.73%
Индийская рупия (USD/INR)	63.43	64.38	63.34	-0.42%
Японская йена (USD/JPY)	119.27	120.27	118.86	-0.43%
Корейский вон (USD/KRW)	1082.72	1100.20	1082.46	-0.39%
Рубль (USD/RUB)	49.44	51.69	48.79	-2.60%
Бивалютная корзина	52.79	54.13	51.73	-1.91%

Товарный рынок в период 11 – 17 мая

Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс CRB	231.46	232.35	227.76	1.00%
Нефть WTI	59.69	61.85	58.42	0.51%
Нефть Brent	66.81	68.17	64.25	2.17%
Природный газ Henry Hub	3.02	3.04	2.79	4.72%
Медь (3-месячный форвард, LME)	6415.00	6440.00	6360.00	0.44%
Никель (3-месячный форвард, LME)	13980.00	14350.00	13725.00	-2.24%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2291.00	2367.00	2285.00	-2.72%
Золото (USD/тройская унция)	1223.10	1227.04	1179.00	2.98%
Серебро (USD/тройская унция)	17.50	17.56	16.10	6.51%
Платина (USD/тройская унция)	1162.78	1169.85	1118.50	2.02%
Палладий (USD/тройская унция)	790.32	799.80	772.00	-0.90%
Пшеница	511.00	519.75	472.75	7.24%
Кофе	3133.00	3138.00	2951.00	7.22%
Сахар	12.89	13.60	12.73	-3.95%

Российские рынки

Недельный график индекса ММВБ*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Начиная с февраля этого года, за прошедшие 15 недель рубль укреплялся относительно евро в течение 14 недель и относительно доллара США в течение 13 недель. За рассматриваемую неделю курсы доллара и евро снизились относительно рубля на 2.6% и 0.93%, соответственно. Этому не помешали объявленные и проводимые ЦБ закупки валюты. И в значительной мере укреплению курса рубля способствовали сам факт и атмосфера переговоров в Сочи между госсекретарем Джоном Керри и российским президентом.

За неделю доходность суверенной облигации Россия-30 практически не изменилась (-1.2 б.п.). Доходности многих ключевых корпоративных еврооблигаций существенно снизились.

Так, например, доходности Газпром-19 и Сбербанк-21 снизились за неделю на 88 б.п и 69 б.п., соответственно.

Изменения доходностей рублёвых гособлигаций были менее выраженными и происходили разнонаправленно. Так, например доходность однолетней ОФЗ (выпуск 25077) выросла на 34 б.п., а доходность пятилетнего выпуска (ОФЗ 26210) снизилась на 28 б.п.

Индекс ММВБ за неделю снизился на 1%, а индекс РТС, вследствие укрепления рубля, вырос на 1.44%.

Акции российского рынка в период 11 – 17 мая

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0.0684	0.0686	0.0652	1.33%
Газпром	152.98	157.00	151.05	-1.63%
Лукойл	2595.00	2712.00	2563.70	-3.59%
НЛМК	72.10	72.85	69.13	4.49%
НОВАТЭК	504.10	507.50	494.50	0.28%
Норникель	10288	10790	10166	-2.39%
Роснефть	141.00	148.50	138.80	-1.61%
Сбербанк, ао	75.05	76.70	73.60	-0.60%
Сбербанк, ап	50.36	51.34	48.51	-0.85%
Сургутнефтегаз	35.94	36.76	34.81	-1.40%

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

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

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Жилин Сергей	доб. 1165
начальник отдела	s.zhilin@bfa.ru

Корытина Янна	доб. 1289
главный специалист	y.korytina@bfa.ru

Отдел продаж

Сероухов Денис	доб. 1199
начальник отдела	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.