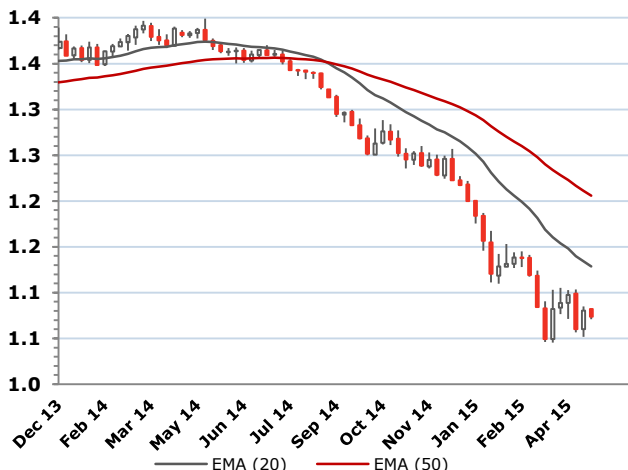


Международные рынки

Недельный график евро к доллару США*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Прошедшую неделю индексы акций США начали снижением, которое сменилось ростом в последующие два дня. Однако в целом с понедельника по четверг рынки закрывались в относительно узком диапазоне. Экономические данные, вышедшие в США на прошедшей неделе, мало отличались от ожиданий. Отдельно стоит упомянуть вышедшие в четверг данные по первичным требованиям на пособия по безработице, количество которых выросло и составило 294000 (ожидалось 280000). Предварительные оценки Мичиганского университета, опубликованные в пятницу, показали, что уверенность потребителей в апреле выросла, и при этом её прирост превысил ожидания. В пятницу вышло известие о том, что в Китае были резко ограничены возможности маржинальной торговли. Реакция на эту новость привела к тому, что фьючерсы на китайские акции падали на 6-7%. Это в совокупности с отсутствием результатов на переговорах Греции с её кредиторами послужило триггером для коррекции на многих мировых рынках. По итогам недели падение составило для Dow Jones – 1.28%, S&P 500 – 0.99%, Nasdaq Composite – 1.28%, Russell 2000 – 1.02%. Индекс волатильности S&P 500 вырос на 12.5% и составил на конец недели 13.89. Также скорректировались рынки развитых стран в Европе и Азии. Так, британский индекс FTSE 100 снизился на 1.34, французский CAC40 – на 1.85%, немецкий DAX 30 – 5.54% и японский Nikkei 225 – на 1.28%.

На развивающихся рынках наблюдалась другая картина. Так, китайский индекс SSE Composite, гонконгский HANG SENG и южнокорейский KOSPI выросли на 6.27%, 1.40% и 2.67%, соответственно. Это объясняется тем, что упоминавшаяся выше новость из Китая об ограничении маржинальной торговли вышла уже после закрытия этих рынков. Индексы акций Мексики и России за неделю практически не изменились.

Индекс доллара за неделю снизился на 1.91%. При этом евро относительно доллара вырос ровно на это же значение, и на конец недели его курс составил 1.0805 долл./евро.

Доллар США значительно ослабел относительно рубля (-3.17%), швейцарского франка (-2.81%), канадского доллара (-2.49%) и также относительно британского фунта, бразильского реала и йены. Что касается юаня и рупии, то курс доллара практически не изменился.

Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США*



Маятник ожиданий относительно сроков повышения процентной ставки в США сдвинулся за эту неделю в пользу более поздних сроков. За этот период кривая доходности казначейских облигаций США снизилась по всей длине. Доходности 2-ух, 5-и, 10-и и 30-летних бондов упали на 6, 11.2, 10.3 и 7.8 б.п., соответственно.

Доходности немецких бундов снизились в очередной раз. При этом доходность десятилетних, упав на 7.7 б.п., снизилась в два раза, а доходность пятилетних, снизившись на 2.2 б.п., установила очередной минимум в отрицательной области (минус 0.153%).

Товарный индекс рос пятую неделю подряд, при этом рост его ускорился и составил за неделю 3.14%. При этом очень заметно прибавили цены на энергосырьевые ресурсы: котировки Брент выросли на 9.64%, WTI – на 7.94% и природного газа (Henry Hub) – на 4.90%. Цены на драгоценные и базовые металлы изменились незначительно. Цена на пшеницу упала на 6%, а цены на кофе и сахар выросли на 2.09% и 3.20%, соответственно.

Недельный график товарного индекса CRB*



* 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

- Эскалация конфликта в Йемене и ожидание сокращения темпов роста добычи в США позволило ценам на нефть продемонстрировать значительный рост на прошлой неделе. Фьючерс на Brent закрылся на торгах в пятницу на уровне 63.45 долл./барр., прибавив 9.6%, фьючерс на WTI вырос на 7.9% до 55.74 долл./барр., Dated Brent стоила 61.775 долл./барр.
- Вовлечение сил Аль-Каиды в конфликт в Йемене усиливает опасения относительно возможных перебоев в поставках нефти. По сообщениям IEA добыча нефти в стране сократилась в апреле в два раза приблизительно до 60 000 барр. в сутки. Основные опасения из-за эскалации конфликта связаны с тем, что Йемен расположен с одной стороны Баб-эль-Мандебского пролива, через который, по оценкам EIA, транспортируется около 3.8 млн барр. в сутки. Маршрут в обход пролива увеличит время доставки на 12 дней.
- Коммерческие запасы нефти в США (после рекордного увеличения на 10.949 млн барр. на прошлой неделе) по последним данным EIA выросли на 1.294 млн барр. до 483.687 млн барр., при этом ожидалось увеличение запасов на 3.5 млн барр. Запасы нефти в Кушинге выросли на 1.287 млн барр. до 61.462 млн барр., в настоящее время хранилище заполнено на 86.8%.
- Добыча нефти в США при этом сократилась на 20 000 барр. в сутки до 9,384 млн барр. в сутки. Сокращение числа работающих нефтяных установок до 734 по последним данным, опубликованным Baker Hughes, и урезание капитальных расходов компаниями-производителями усиливает ожидания, что производство будет расти меньшими темпами.
- IEA повысило свои прогнозы по росту спроса на нефть в 2015 году на 90 000 барр. в сутки в связи с улучшением прогнозов по мировой экономике. Теперь агентство ожидает, что спрос на нефть вырастет за год на 1.1 млн барр. в сутки до 93.6 млн барр. в сутки.
- Страны ОПЕК увеличили добычу нефти в марте на 812 000 барр. в сутки до 30.786 барр. в сутки по сравнению с февральскими данными.
- Цены на природный газ Henry Hub выросли на 4.9% на прошлой неделе на фоне роста спроса со стороны электростанций, а также ожиданий более холодной погоды в ближайшее время. Фьючерс закрылся в пятницу на уровне 2.63 долл./ММВТУ.
- По последним оценкам EIA запасы газа увеличились за неделю, закончившуюся 3 апреля, на 63 млрд кубических футов и составили 1.539 трлн кубических футов, что превышает аналогичный показатель прошлого года на 81.7% и на 8.6% ниже среднего показателя за пять лет. С начала года запасы снизились на 1.681 трлн кубических футов.

**Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах)
в период 13 – 17 апреля**

| Наименование облигации | Доходность в конце периода | Недельный максимум | Недельный минимум | Недельное изменение | Валюта номинирования |
|--|----------------------------|--------------------|-------------------|---------------------|----------------------|
| 2-летние казначейские облигации (США) | 0.504 | 0.576 | 0.464 | -6 б.п. | Доллар США |
| 5-летние казначейские облигации (США) | 1.292 | 1.427 | 1.260 | -11.2 б.п. | Доллар США |
| 10-летние казначейские облигации (США) | 1.850 | 1.982 | 1.844 | -10.3 б.п. | Доллар США |
| 30-летние казначейские облигации (США) | 2.505 | 2.621 | 2.493 | -7.8 б.п. | Доллар США |
| 5-летние бунды (Германия) | -0.153 | -0.121 | -0.153 | -2.2 б.п. | Евро |
| 10-летние бунды (Германия) | 0.08 | 0.17 | 0.05 | -7.7 б.п. | Евро |
| Еврооблигации Россия-30 | 3.60 | 3.71 | 3.60 | -6.5 б.п. | Доллар США |

Индексы развитых стран в период 13 – 17 апреля

| Наименование индекса | В конце периода | Недельный максимум | Недельный минимум | Недельное изменение |
|----------------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|---------------------|
| Индекс Dow Jones (США) | 17826.30 | 18169.30 | 17748.50 | -1.28% |
| Индекс S&P 500 (США) | 2081.18 | 2111.91 | 2072.37 | -0.99% |
| Индекс волатильности (VIX) | 13.89 | 15.02 | 12.50 | 10.41% |
| Индекс FTSE 100 (Великобритания) | 6994.63 | 7119.35 | 6979.32 | -1.34% |
| Индекс DAX 30 (Германия) | 11688.70 | 12388.13 | 11674.59 | -5.54% |
| Индекс CAC40 (Франция) | 5143.26 | 5269.50 | 5132.71 | -1.85% |
| Индекс ASX 200 (Австралия) | 0.95 | 5996.40 | 0.94 | -99.98% |
| Индекс Nikkei 225 (Япония) | 19652.88 | 19975.66 | 19638.37 | -1.28% |

Индексы развивающихся стран в период 13 – 17 апреля

| Наименование индекса | В конце периода | Недельный максимум | Недельный минимум | Недельное изменение |
|--------------------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|---------------------|
| Индекс INMEX (Мексика) | 2641.65 | 2672.99 | 2634.87 | 0.15% |
| Индекс Bovespa (Бразилия) | 53954.79 | 54960.16 | 53773.31 | -0.48% |
| Индекс KOSPI (Южная Корея) | 2143.50 | 2144.76 | 2088.82 | 2.67% |
| Индекс HANG SENG (Гонконг) | 27653.12 | 28031.96 | 27304.12 | 1.40% |
| Индекс SSE Composite (КНР) | 4287.30 | 4317.22 | 4031.24 | 6.27% |
| Индекс BSE Sensex (Индия) | 28442.10 | 29094.61 | 28403.76 | -1.51% |
| Индекс Jakarta Composite (Индонезия) | 5410.64 | 5486.88 | 5394.31 | -1.47% |
| Индекс ММВБ (РФ) | 1656.59 | 1694.80 | 1641.92 | -0.03% |
| Индекс РТС (РФ) | 998.96 | 1067.85 | 980.24 | -0.04% |

Валютный рынок в период 13 – 17 апреля

| Наименование валюты (индекса) | В конце периода | Недельный максимум | Недельный минимум | Недельное изменение |
|-------------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|---------------------|
| Индекс доллара | 97.45 | 99.99 | 97.00 | -1.91% |
| Бразильский реал (USD/BRL) | 3.0404 | 3.1281 | 2.9983 | -1.11% |
| Канадский доллар (USD/CAD) | 1.2247 | 1.2645 | 1.2084 | -2.49% |
| Швейцарский франк (USD/CHF) | 0.9517 | 0.9863 | 0.9490 | -2.81% |
| Китайский юань (USD/CNY) | 6.1976 | 6.2165 | 6.1879 | -0.17% |
| Евро (EUR/USD) | 1.0805 | 1.0848 | 1.0519 | 1.91% |
| Евро к рублю (EUR/RUB) | 56.26 | 57.08 | 52.60 | -0.90% |
| Британский фунт (GBP/USD) | 1.4959 | 1.5053 | 1.4563 | 2.26% |
| Индийская рупия (USD/INR) | 62.54 | 62.56 | 62.17 | 0.43% |
| Японская йена (USD/JPY) | 118.90 | 120.84 | 118.54 | -1.09% |
| Корейский вон (USD/KRW) | 1082.79 | 1102.89 | 1077.84 | -0.93% |
| Рубль (USD/RUB) | 51.90 | 53.77 | 49.09 | -3.17% |
| Бивалютная корзина | 53.78 | 54.81 | 50.93 | -2.31% |

Товарный рынок в период 13 – 17 апреля

| Наименование товара (индекса) | В конце периода | Недельный максимум | Недельный минимум | Недельное изменение |
|----------------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|---------------------|
| Товарный индекс CRB | 223.94 | 226.39 | 216.69 | 3.14% |
| Нефть WTI | 55.74 | 4195.31 | 51.71 | 7.94% |
| Нефть Brent | 63.45 | 64.95 | 57.46 | 9.64% |
| Природный газ Henry Hub | 2.63 | 2.69 | 2.47 | 4.90% |
| Медь (3-месячный форвард, LME) | 6060.00 | 6091.00 | 5912.00 | 0.35% |
| Никель (3-месячный форвард, LME) | 12555.00 | 12900.00 | 12250.00 | -0.55% |
| Цинк (3-месячный форвард, LME) | 2213.00 | 2237.00 | 2185.00 | 0.14% |
| Золото (USD/тройская унция) | 1204.15 | 1209.25 | 1183.68 | -0.29% |
| Серебро (USD/тройская унция) | 16.22 | 16.52 | 15.96 | -1.28% |
| Платина (USD/тройская унция) | 1164.55 | 1172.60 | 1136.00 | -0.44% |
| Палладий (USD/тройская унция) | 780.30 | 784.70 | 753.00 | 0.83% |
| Пшеница | 494.50 | 520.00 | 489.00 | -6.08% |
| Кофе | 2839.00 | 2885.00 | 2778.00 | 2.09% |
| Сахар | 13.24 | 13.46 | 12.71 | 3.20% |

Российские рынки

Недельный график индекса ММВБ*


* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Резкий рост котировок на нефть сорта Brent способствовал ослаблению доллара США (-3.17%) и евро (-0.90%) относительно рубля, несмотря на повышение ставки валютного репо 10 апреля и невзирая на некоторое усиление напряженности на Украине. Курс доллара относительно рубля в четверг опускался до уровня 49.09 руб./долл., но на конец пятничных торгов доллар несколько усилился и составил 51.90 руб./долл.

Цена на суверенную еврооблигацию Россия-30 (дюрация 4.2 года) за неделю незначительно подросла. Её доходность при этом упала на 3.6 б.п. Однако доходности на ключевые корпоративные еврооблигации за неделю увеличились на 10-20 б.п.

Доходности однолетних ОФЗ (выпуск ОФЗ 25077) за неделю выросла на 24 б.п. Но доходности более длинных федеральных облигаций или практически не изменились (ОФЗ 26209, ОФЗ 26215), или упали, например, в случае пятилетнего ОФЗ 26210 на 27 б.п.

Индекс ММВБ за этот период практически не изменился и закрылся на уровне 1656.59. При этом вслед за нефтью и газом выросли котировки на акции нефтегазового сектора (за исключением Роснефти). Упали цены на акции НЛМК (-2.68%) и Норникеля (-4.78%).

Акции российского рынка в период 13 – 17 апреля

| Наименование акции | В конце периода | Недельный максимум | Недельный минимум | Недельное изменение |
|--------------------|-----------------|--------------------|-------------------|---------------------|
| ВТБ | 0.0580 | 0.0599 | 0.0575 | -1.19% |
| Газпром | 149.30 | 153.55 | 143.90 | 0.88% |
| Лукойл | 2576.00 | 2683.00 | 2532.10 | -2.24% |
| НЛМК | 68.00 | 72.93 | 65.20 | -2.68% |
| НОВАТЭК | 504.80 | 504.80 | 459.00 | 8.89% |
| Норникель | 9460 | 10097 | 9275 | -4.79% |
| Роснефть | 147.90 | 153.20 | 145.50 | -2.38% |
| Сбербанк, ао | 72.50 | 77.51 | 71.43 | 1.40% |
| Сбербанк, ап | 50.11 | 54.99 | 50.11 | -3.58% |
| Сургутнефтегаз | 37.50 | 39.80 | 35.86 | 4.20% |

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.