

Международные рынки

Недельный график евро к доллару США*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

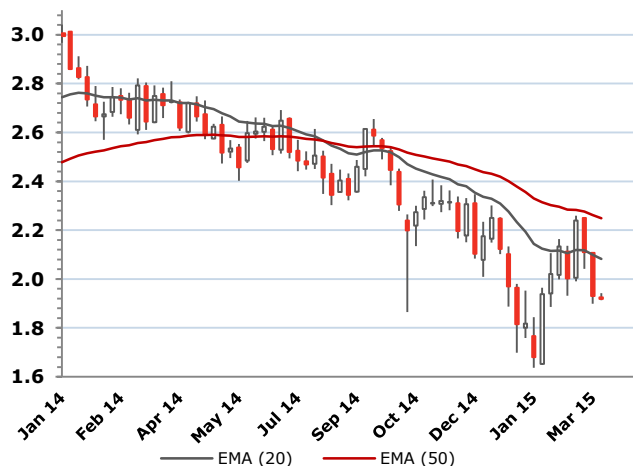
Ключевым событием на финансовых рынках стало завершившееся в среду заседание федерального комитета США по открытому рынку (FOMC). За неделю до этого наблюдалась весьма высокая уверенность рынка в том, что первое повышение ставки возможно уже в июне – сентябре. Однако вышедшая впоследствии целая совокупность слабых данных – по промышленному производству, розничным продажам и уверенности потребителей, а также опубликованные в понедельник сведения о резком падении числа новых площадок под жилищное строительство в США в феврале – привели к некоторому изменению ожиданий в пользу более поздних сроков.

Всё внимание было сосредоточено на формулировке заявления о том, как комитет будет вести себя при вынесении решения о повышении ставки, а именно, будет ли применена фраза о том, что он намерен “проявлять терпение”. Среди участников рынка существовало такое понимание, что после того как такое словосочетание перестанет применяться, то всё равно, по крайней мере, в течение ближайших двух заседаний ставка изменяться не будет. Такие слова не попали в формулировку, однако значимость этого исчезновения была в значительной мере нивелирована рядом замечаний и переоценок. Комитет изменил прогноз роста ВВП США с диапазона 2.6%-3% на диапазон 2.3%-2.7%. Более того, был изменен прогноз инфляции с диапазона 1%-1.6% на 0.6%-0.8%. Помимо этого, было заявлено, что комитет, перед тем как он начнет повышать ставку, должен быть уверен в том, что инфляция начала смещаться в направлении уровня 2.0% в год.

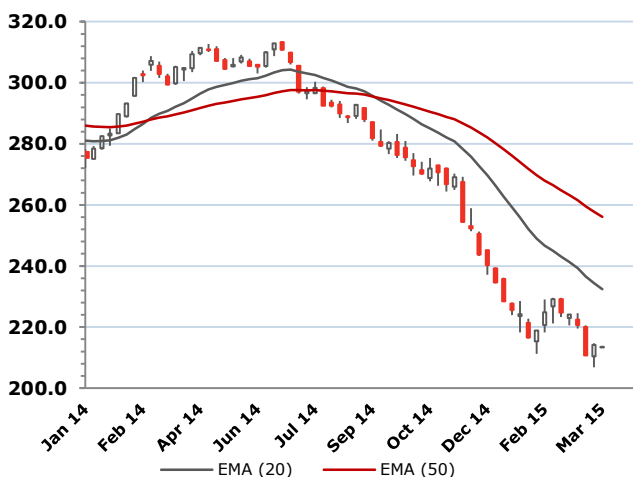
Если пятью днями ранее в максимуме долларовой индекс составлял 100.42, то после вышеуказанных данных и, в особенности, в результате заявления FOMC индекс отреагировал резким падением до 96.628. Соответственно, курс евро к доллару США в минимуме равнявшийся 1.046 поднимался до 1.099 долл./евро. Эти валютные изменения были весьма кратковременными, и неделя была завершена для этих показателей на уровнях 97.80 и 1.0825 долл./евро, соответственно. В целом за этот период произошло усиление большинства валют относительно доллара США. При этом очень значительно относительно своей волатильности укрепилась китайская валюта.

Согласно данным Банка Америки опубликованным в пятницу, приток в фондовые рынки по всему миру за прошедшую неделю превысил 20 млрд долл. США (за предшествующую наблюдался отток

Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США*



Недельный график товарного индекса CRB*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

-0.7 млрд). В этой ситуации рынки акций США привлекли более 14 млрд, а рынки облигаций США 1.2 млрд. Не были обойдены вниманием и рынки развивающихся стран, а также фонды специализирующиеся на драгоценных металлах.

Вышеперечисленные факторы привели к значительному росту фондовых индексов.

За рассматриваемый период он составил для индекса Доу Джонса – (2.13%), индекса S&P 500 – (2.66%), Nasdaq Composite – (3.17%), а индекс Russel 2000 вырос на 2.77%. Индекс волатильности (VIX) снизился до 13.02 (-18.62%).

Подросли также индексы европейских акций и индексы большинства стран азиатского региона. Очередных глобальных максимумов достигли немецкий DAX 30 (недельный рост -1.16%) и британский индекс FTSE 100 (недельный рост – 4.18%). Французским индексом CAC40 был обновлен максимум с 2008 года. Многолетние максимумы обновили также китайский индекс SSE Composite и японский индекс Nikkei 225, недельный рост для них составил 7.25% и 1.59%, соответственно. Стоит отметить, что FTSE 100 и SSE Composite при этом пробили графически важные уровни сопротивления и с большой вероятностью этот импульс вверх может сохраниться на ближайшие месяцы.

Доходности казначейских облигаций США продолжили понижательный тренд, а именно: доходность 2-летних снизилась на 6.8 б.п., 5-летних на 16.6 б.п. и 10-летних на 18 б.п. Аналогично изменялись доходности немецких гособлигаций, а именно: доходность 10-летних бундов снизилась на 14 б.п., а 5-летних бундов упала на 3,7 б.п.

В начале недели товарный индекс CRB продолжал падать и установил новый шестилетний минимум 206.81, снижение объяснялось в основном падением нефтяных котировок. При этом нефть WTI установила новый с марта 2009 года ценовой минимум (42.03долл./баррель).

Однако при падении товарный индекс CRB не достиг важного уровня поддержки - 200.34, который был сформирован в феврале 2009 года. Откат долларového индекса от максимума после заявления FOMC привел к изменению динамики для большинства товарных рынков с отрицательной на положительную. Выросли - нефть, газ, базовые и драгоценные (кроме палладия) металлы. За неделю товарный индекс увеличился на 1.62% до 214.11.

Нефть

Brent, долл./барр.*



WTI, долл./барр.*



Газ

Природный газ Henry Hub, долл./ММВТУ*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

- Нефть завершила прошлую неделю ростом, главным образом отыгрывая результаты заседания ФРС и изменение ожиданий по повышению ставки. Ослабление доллара и экспирация апрельских контрактов также поддержали котировки. Фьючерс на нефть марки Brent закрылся в пятницу на уровне 55.32 долл./барр., прибавив 1.2%, фьючерс на WTI вырос на 3.9% до 46.57 долл./барр., Dated Brent стоила 53.875 долл./барр.
- По данным EIA прошлой недели запасы нефти выросли на 9.622 млн барр., что практически совпало с данными, опубликованными API, – они оценили рост запасов в 10.5 млн барр. Коммерческие запасы нефти в США находятся на рекордных уровнях – по оценкам EIA они составляют 458.51 млн барр. Запасы нефти в Кушинге также увеличились и достигли нового рекордного уровня в 54.4 млн барр., прибавив 2.865 млн барр., хранилище заполнено на 76.8%.
- Представители Ирана заявляют, что сделка по ядерной программе согласована на 90%. По оценкам министра нефтяной промышленности через несколько месяцев после достижения соглашения и соответственно снятия ограничений на импорт иранской нефти страна сможет увеличить экспорт нефти на 1 млн барр. в сутки. До введения санкций Иран экспортировал 2.2-2.3 млн барр. в сутки, на данный момент экспорт иранской нефти составляет порядка 1 млн барр. в сутки.
- Число работающих нефтяных установок в США сократилось практически вдвое с пиков, достигнутых в октябре. Согласно еженедельному отчету Baker Hughes число установок в США сократилось на 41, в Канаде – на 55.

- Цены на природный газ Henry Hub завершили прошлую неделю ростом на 2.2%, фьючерс стоил 2.79 долл./ММВТУ на закрытии торгов в пятницу.
- Запасы газа продолжают снижаться, недельное сокращение запасов по последним данным EIA составило 45 млрд кубических футов, с начала года – 1.753 трлн кубических футов. На конец первой недели марта запасы газа составляли 1.467 трлн кубических футов, что на 13% ниже среднего показателя за пять лет.
- По оценкам EIA, производство природного газа в США может вырасти в этом году на 5% до рекордного уровня 78.39 млрд кубических футов в день. EIA прогнозирует рост спроса на газ на 3.1% до 75.74 млрд кубических футов в день.

Доходность облигаций (номинированных в долларах США) в период 16 – 20 марта

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинарования
2-летние казначейские облигации (США)	0.585	0.682	0.532	-6.8 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1.416	1.591	1.365	-16.6 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	1.930	2.107	1.899	-18 б.п.	Доллар США
10-летние бунды (Германия)	0.186	0.294	0.168	-7.3 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0.108	-0.033	-0.108	-2.1 б.п.	Евро
30-летние еврогособлигации (Россия)	4.96	5.51	4.96	-46.9 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 16 – 20 марта

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	18127.70	18197.30	17697.50	2.13%
Индекс S&P 500 (США)	2108.10	2113.92	2055.35	2.66%
Индекс волатильности (VIX)	13.02	16.37	12.54	-18.62%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	7022.51	7024.21	6740.58	4.18%
Индекс DAX 30 (Германия)	12039.37	12219.05	11787.30	1.16%
Индекс CAC40 (Франция)	5087.49	5106.04	5001.37	1.54%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5975.49	5979.80	5761.60	2.77%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	19560.22	19565.44	19226.71	1.59%

Индексы развивающихся стран в период 16 – 20 марта

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс INMEX (Мексика)	2583.18	2614.99	2563.34	-0.83%
Индекс Bovespa (Бразилия)	51966.58	52285.68	48393.50	6.94%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2037.24	2047.13	1982.26	2.59%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	24375.24	24524.55	23711.27	2.32%
Индекс SSE Composite (КНР)	3617.32	3632.34	3377.09	7.25%
Индекс BSE Sensex (Индия)	28261.08	28978.74	28209.66	-0.85%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5443.06	5464.02	5412.96	0.31%
Индекс ММВБ (РФ)	1628.64	1652.68	1599.67	0.05%
Индекс РТС (РФ)	862.14	874.26	811.41	3.43%

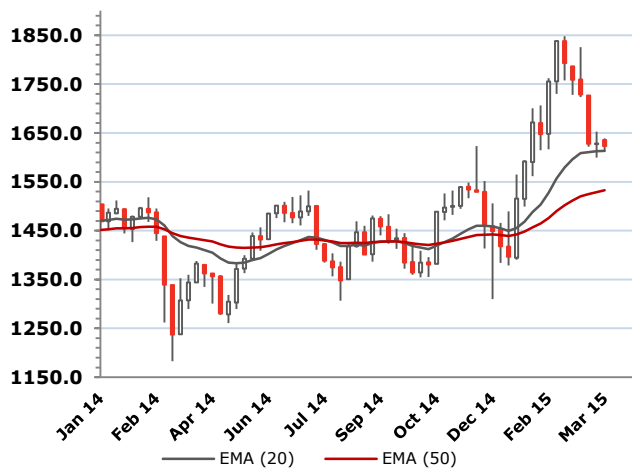
Валютный рынок в период 16 – 20 марта

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	97.80	100.42	96.63	-2.52%
Бразильский реал (USD/BRL)	3.2279	3.3162	3.1884	-0.62%
Канадский доллар (USD/CAD)	1.2548	1.2833	1.2474	-1.83%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0.9751	1.0091	0.9626	-2.96%
Китайский юань (USD/CNY)	6.2037	6.2625	6.1785	-0.88%
Евро (EUR/USD)	1.0820	1.0991	1.0456	3.12%
Евро к рублю (EUR/RUB)	64.14	66.29	63.19	-1.57%
Британский фунт (GBP/USD)	1.4949	1.5147	1.4632	1.40%
Индийская рупия (USD/INR)	62.40	63.13	62.36	-1.08%
Японская йена (USD/JPY)	120.03	121.52	119.38	-1.11%
Корейский вон (USD/KRW)	1112.51	1138.11	1109.59	-2.16%
Рубль (USD/RUB)	59.15	62.75	58.82	-4.77%
Бивалютная корзина	61.45	64.36	61.17	-3.43%

Товарный рынок в период 16 – 20 марта

Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс CRB	214.11	214.70	206.81	1.62%
Нефть WTI	45.72	46.53	42.03	1.96%
Нефть Brent	55.32	56.84	52.50	1.19%
Природный газ Henry Hub	2.79	2.93	2.68	2.20%
Медь (3-месячный форвард, LME)	6045.00	6075.00	5656.00	3.17%
Никель (3-месячный форвард, LME)	14245.00	14250.00	13505.00	0.78%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2063.00	2063.00	1988.00	2.59%
Золото (USD/тройская унция)	1182.18	1187.80	1142.86	2.02%
Серебро (USD/тройская унция)	16.73	16.89	15.34	7.04%
Платина (USD/тройская унция)	1134.00	1144.00	1083.75	1.93%
Палладий (USD/тройская унция)	773.50	792.00	754.75	-2.09%
Пшеница	530.00	530.50	493.00	4.18%
Кофе	2790.00	2902.00	2697.00	-3.86%
Сахар	12.68	12.98	12.39	-0.16%

Российские рынки

Недельный график индекса ММВБ*


* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Рост котировок на нефть, газ, базовые металлы и ослабление доллара США относительно большинства валют способствовали снижению курса доллара США и курса евро относительно рубля на 4.77% и 1.57%, соответственно. Бивалютная корзина снизилась на 3.43%. Ставки валютных свопов выросли на 20-30 б.п.

Суверенные российские облигации пользовались спросом у покупателей и их доходность заметно снизилась. Так, доходность 30-летней российской еврооблигации (дюрация 4.2 года) за неделю упала на 46.9 б.п. и достигла 4.96%.

Доходность ОФЗ также снизилась от 10 б.п. для самой длинной (13-летней, ОФЗ-26212) бумаги до 42 б.п. для пятилетнего выпуска (ОФЗ- 26210).

Что касается рынка акций, то наблюдавшиеся здесь движения происходили в разных направлениях. По данным Emerging Portfolio Fund Research совокупный чистый отток денежных средств из фондов, инвестирующих в российские акции, за эту неделю увеличился и составил 112.7 млн долл. США (на предыдущей неделе он равнялся полутора миллионам).

При этом индекс ММВБ практически не изменился (0.05%), а индекс РТС благодаря укреплению рубля вырос на 3.43%.

Акции российского рынка в период 16 – 20 марта

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0.0634	0.0635	0.0603	0.16%
Газпром	136.00	142.89	134.51	-4.09%
Лукойл	2064.10	2120.90	2060.20	-2.27%
НЛМК	78.01	79.29	76.21	0.27%
НОВАТЭК	453.00	472.70	445.00	-1.88%
Норникель	10501	10870	10230	1.17%
Роснефть	159.70	162.00	155.30	1.91%
Сбербанк, ао	67.00	67.80	63.86	-1.28%
Сбербанк, ап	47.51	48.74	45.75	-2.24%
Сургутнефтегаз	35.22	36.10	32.91	3.65%

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.