

Международные рынки

**Недельный график индекса S&P 500\***



\* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Резкое падение акций на многих мировых рынках в предпоследнюю пятницу (17-го апреля), спровоцированное в значительной мере ограничением маржинальной торговли в Китае, в последующий понедельник сменилось почти столь же дружным ростом. И поводом к изменению настроений послужила новость, пришедшая также из Китая. Там на выходных Народным банком была снижена норма обязательного резервирования для банков с 19.5% до 18.5%. Это самое существенное снижение с 2008 года было сделано с целью противодействовать замедлению экономики. Новости, выходявшие в течение недели, свидетельствовали скорее в пользу относительной слабости роста мировой экономики. Так были опубликованы предварительные данные по индексам деловой активности (PMI) Китая, Японии и еврозоны, и они оказались хуже ожиданий. Продажи вновь построенного жилья в США оказались ниже ожиданий. При этом заказы на товары длительного пользования превысили ожидавшиеся значения, но если исключить из них заказы, связанные с обороной, то цифры смотрятся достаточно блекло. Подводя знаменатель под общую картину, можно констатировать, что участники рынков полагают, что всё ещё продолжается восстановление мировой экономики. Однако темпы этого роста относительно скромны и не подразумевают в краткосрочной перспективе неминуемого повышения процентной ставки в США. Такое понимание привело к незначительному ослаблению доллара и существенному росту индексов акций. В результате рост составил для Dow Jones – 1.42%, S&P 500 – 1.75%, Nasdaq Composite – 3.25% и Russel 2000 – 1.53%. При этом S&P 500 и Nasdaq Composite установили новые глобальные максимумы.

Индекс волатильности S&P 500, который обычно отражает степень обеспокоенности рынка возможным падением, достиг минимального значения с начала года.

Японский индекс Nikkei 225 увеличил свое значение на 1.87%, а европейские индексы FTSE 100, CAC40 и DAX 30 выросли более одного процента.

Рынки акций развивающихся стран также характеризовались ростом. Так бразильский индекс Bovespa прибавил 4.89%, китайский SSE Composite – 2.48%, гонгконгский HANG SENG – 1.47% и мексиканский INMEX – 1.41%. По-особому вел себя индийский индекс BSE Sensex – за неделю его падение превысило 3.5%.

**Недельный график евро к доллару США\***



Индекс доллара за неделю незначительно ослабел (- 0.54%). При этом евро относительно доллара вырос на 0.62%, и на конец недели его курс составил 1.0872 долл./евро. Доллар США продолжил выраженное падение относительно бразильского реала (-2.94%), британского фунта и российского рубля и при этом окреп относительно индийской рупии (1.77%).

Кривая доходности казначейских облигаций США выросла практически по всей длине (минимально в ближнем конце и максимально в дальнем). Доходности 2-ух, 5-и, 10-и и 30-летних бондов выросли на 0.8, 3, 6.7 и 11.3 б.п., соответственно.

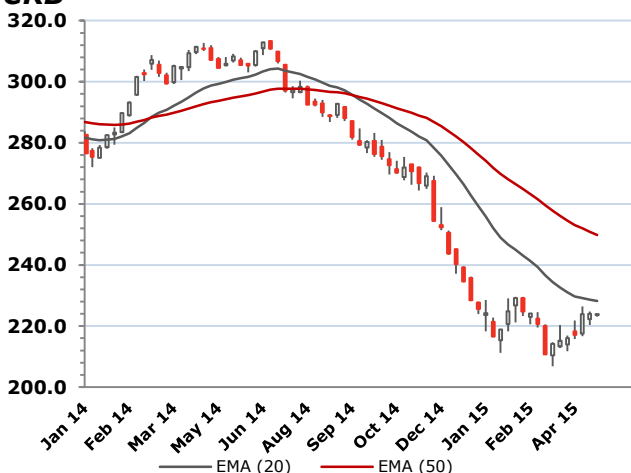
Доходности немецких бундов на этой неделе также выросли. Так, доходность десятилетних увеличилась на 6.7 б.п., а доходность пятилетних – на 3 б.п. При этом доходность пятилетней бумаги, перед тем как отразит, установила очередной новый минимум в отрицательной области (минус 0.158%).

Продолжавшийся в течение предшествовавших пяти недель рост товарного индекса приостановился. Первые три торговых дня недели наблюдалась некоторая коррекция, но по итогам недели товарный индекс не изменился (0.05%). При этом продолжился рост цен на нефть и никель (5.1%), упали котировки на природный газ и снизились цены на драгоценные металлы.

**Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США\***



**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

- Цены на нефть завершили прошлую неделю ростом: фьючерс на Brent закрылся на торгах в пятницу на уровне 65.28 долл./барр., прибавив 2.9%, фьючерс на WTI вырос на 2.5% до 57.15 долл./барр., Dated Brent стоила 62.865 долл./барр.
- Коалиция стран во главе с Саудовской Аравией продолжает наносить авиаудары по позициям боевиков в Йемене, несмотря на прозвучавшее ранее заявление о прекращении военной операции. По последним оценкам EIA, транзит нефти и нефтепродуктов через Баб-эль-Мандебский пролив вырос в 2014 году на 20% и составил 4.7 млн барр. в сутки.
- Коммерческие запасы нефти в США по данным EIA прошлой недели выросли на 5.315 млн барр. до 489.002 млн барр., при этом ожидалось увеличение запасов на 2.9 млн барр. Запасы нефти в Кушинге выросли на 0.74 млн барр. до 62.200 млн барр., в настоящее время по оценкам EIA вместимость хранилища составляет 70.812 млн барр.
- Дополнительную поддержку котировкам оказали данные Baker Hughes, согласно которым число работающих нефтяных установок в США продолжило сокращаться и уменьшилось на прошлой неделе на 31. Добыча нефти в США при этом сократилась на 18 000 барр. в сутки до 9.366 млн барр. в сутки.
- Цены на природный газ Henry Hub упали на 3.9% на прошлой неделе, фьючерс закрылся в пятницу на уровне 2.53 долл./ММВТУ. Сегодня котировки продолжили снижаться и обновили минимум 2015 года.
- По последним оценкам EIA запасы газа увеличились за неделю, закончившуюся 17 апреля, на 90 млрд кубических футов, что превышает аналогичный показатель прошлого года на 82.6% и на 5.8% ниже среднего показателя за пять лет. С начала года запасы снизились на 1.591 трлн кубических футов.

**Доходность облигаций (номинарованных в иностранных валютах)  
в период 20 – 24 апреля**

| Наименование облигации                 | Доходность в конце периода | Недельный максимум | Недельный минимум | Недельное изменение | Валюта номинарования |
|--|----------------------------|--------------------|-------------------|---------------------|----------------------|
| 2-летние казначейские облигации (США)  | 0.51                       | 0.56               | 0.50              | + 0.8 б.п.          | Доллар США           |
| 5-летние казначейские облигации (США)  | 1.32                       | 1.40               | 1.29              | + 3 б.п.            | Доллар США           |
| 10-летние казначейские облигации (США) | 1.92                       | 1.99               | 1.85              | + 6.7 б.п.          | Доллар США           |
| 30-летние казначейские облигации (США) | 2.62                       | 2.68               | 2.51              | + 11.3 б.п.         | Доллар США           |
| 5-летние бунды (Германия)              | -0.10                      | -0.09              | -0.16             | + 5.4 б.п.          | Евро                 |
| 10-летние бунды (Германия)             | 0.16                       | 0.18               | 0.06              | + 7.8 б.п.          | Евро                 |
| Еврооблигации Россия-30                | 3.63                       | 3.69               | 3.60              | + 3 б.п.            | Доллар США           |

**Индексы развитых стран в период 20 – 24 апреля**

| Наименование индекса             | В конце периода | Недельный максимум | Недельный минимум | Недельное изменение |
|----------------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|---------------------|
| Индекс Dow Jones (США)           | 18080.10        | 18133.00           | 17841.20          | 1.42%               |
| Индекс S&P 500 (США)             | 2117.69         | 2120.92            | 2084.11           | 1.75%               |
| Индекс волатильности (VIX)       | 12.29           | 13.80              | 12.12             | -11.52%             |
| Индекс FTSE 100 (Великобритания) | 7070.70         | 7105.13            | 6994.63           | 1.09%               |
| Индекс DAX 30 (Германия)         | 11810.85        | 12079.03           | 11675.58          | 1.05%               |
| Индекс CAC40 (Франция)           | 5201.45         | 5243.57            | 5146.27           | 1.13%               |
| Индекс ASX 200 (Австралия)       | 5933.29         | 5935.00            | 5807.80           | 0.94%               |
| Индекс Nikkei 225 (Япония)       | 20020.04        | 20252.12           | 19474.23          | 1.87%               |

**Индексы развивающихся стран в период 20 – 24 апреля**

| Наименование индекса                 | В конце периода | Недельный максимум | Недельный минимум | Недельное изменение |
|--------------------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|---------------------|
| Индекс INMEX (Мексика)               | 2678.80         | 2678.80            | 2637.34           | 1.41%               |
| Индекс Bovespa (Бразилия)            | 56594.22        | 56965.16           | 53510.41          | 4.89%               |
| Индекс KOSPI (Южная Корея)           | 2159.80         | 2189.54            | 2125.88           | 0.76%               |
| Индекс HANG SENG (Гонконг)           | 28060.98        | 28213.63           | 26959.77          | 1.47%               |
| Индекс SSE Composite (КНР)           | 4393.69         | 4444.41            | 4188.57           | 2.48%               |
| Индекс BSE Sensex (Индия)            | 27437.94        | 28539.46           | 27344.70          | -3.53%              |
| Индекс Jakarta Composite (Индонезия) | 5435.35         | 5464.34            | 5383.25           | 0.46%               |
| Индекс ММВБ (РФ)                     | 1682.70         | 1712.87            | 1633.26           | 1.58%               |
| Индекс РТС (РФ)                      | 1037.52         | 1054.21            | 982.55            | 3.86%               |

**Валютный рынок в период 20 – 24 апреля**

| Наименование валюты (индекса) | В конце периода | Недельный максимум | Недельный минимум | Недельное изменение |
|-------------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|---------------------|
| Индекс доллара                | 96.92           | 98.46              | 96.75             | -0.54%              |
| Бразильский реал (USD/BRL)    | 2.95            | 3.06               | 2.95              | -2.94%              |
| Канадский доллар (USD/CAD)    | 1.22            | 1.23               | 1.21              | -0.56%              |
| Швейцарский франк (USD/CHF)   | 0.95            | 0.97               | 0.95              | 0.24%               |
| Китайский юань (USD/CNY)      | 6.19            | 6.20               | 6.19              | -0.07%              |
| Евро (EUR/USD)                | 1.09            | 1.09               | 1.07              | 0.62%               |
| Евро к рублю (EUR/RUB)        | 55.39           | 58.09              | 54.29             | -1.55%              |
| Британский фунт (GBP/USD)     | 1.52            | 1.52               | 1.49              | 1.52%               |
| Индийская рупия (USD/INR)     | 63.65           | 63.67              | 62.49             | 1.77%               |
| Японская йена (USD/JPY)       | 118.97          | 120.09             | 118.51            | 0.06%               |
| Корейский вон (USD/KRW)       | 1075.39         | 1085.50            | 1074.10           | -0.68%              |
| Рубль (USD/RUB)               | 50.81           | 54.14              | 50.04             | -2.08%              |
| Бивалютная корзина            | 52.90           | 55.84              | 52.05             | -1.64%              |

**Товарный рынок в период 20 – 24 апреля**

| Наименование товара (индекса)    | В конце периода | Недельный максимум | Недельный минимум | Недельное изменение |
|----------------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|---------------------|
| Товарный индекс CRB              | 224.05          | 224.76             | 220.39            | 0.05%               |
| Нефть WTI                        | 57.15           | 58.41              | 54.85             | 2.53%               |
| Нефть Brent                      | 65.28           | 65.80              | 61.39             | 2.88%               |
| Природный газ Henry Hub          | 2.53            | 2.63               | 2.52              | -3.91%              |
| Медь (3-месячный форвард, LME)   | 6030.00         | 6035.00            | 5911.00           | -0.50%              |
| Никель (3-месячный форвард, LME) | 13195.00        | 13195.00           | 12425.00          | 5.10%               |
| Цинк (3-месячный форвард, LME)   | 2245.00         | 2248.00            | 2178.00           | 1.45%               |
| Золото (USD/тройская унция)      | 1178.87         | 1209.00            | 1174.73           | -2.10%              |
| Серебро (USD/тройская унция)     | 15.69           | 16.37              | 15.56             | -3.27%              |
| Платина (USD/тройская унция)     | 1122.30         | 1173.00            | 1113.75           | -3.63%              |
| Палладий (USD/тройская унция)    | 770.65          | 787.00             | 752.00            | -1.24%              |
| Пшеница                          | 486.00          | 506.50             | 485.00            | -1.72%              |
| Кофе                             | 2889.00         | 2889.00            | 2758.00           | 1.76%               |
| Сахар                            | 13.23           | 13.30              | 12.37             | -0.08%              |

## Российские рынки

**Недельный график индекса ММВБ\***


\* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Продолжавшееся ослабление индекса доллара и рост нефтяных котировок помогли дальнейшему укреплению рубля. В минимуме курс доллара опускался до значения 50.04 руб./долл. Закрытие недели произошло на уровне 50.815руб./долл. За неделю доллар и евро ослабели относительно рубля на 2.08% и 1.55%, соответственно.

Доходность суверенной еврооблигации Россия-30 (дюрация 4.2 года) третью неделю остается приблизительно на одном уровне. За неделю её доходность подросла на 3 б.п. и составила 3.63%. Доходности ключевых корпоративных еврооблигаций за неделю изменились разнонаправленно и в целом незначительно.

Доходность однолетних ОФЗ (выпуск ОФЗ 25077) за неделю снизилась на 13 б.п. При этом доходности более длинных федеральных облигаций выросли. Например, в случае пятилетнего ОФЗ 26210 рост доходности составил 49 б.п.

Индекс акций ММВБ вырос за этот период на 1.58%. В то время как индекс РТС, вследствие падения курса доллара относительно рубля, вырос более заметно. Рост индекса РТС составил 3.86%. При этом выросли цены на обыкновенные акции Сбербанка (4.48%), Газпрома (3.07%), Лукойла (2.68%) и упали цены на обыкновенные акции Роснефти (-1.83%), Сургутнефтегаза (-1.87%) и НОВАТЭК (-1.17%).

**Акции российского рынка в период 20 – 24 апреля**

| Наименование акции | В конце периода | Недельный максимум | Недельный минимум | Недельное изменение |
|--------------------|-----------------|--------------------|-------------------|---------------------|
| ВТБ                | 0.06            | 0.06               | 0.06              | 2.93%               |
| Газпром            | 153.89          | 156.20             | 146.62            | 3.07%               |
| Лукойл             | 2645.00         | 2745.00            | 2563.70           | 2.68%               |
| НЛМК               | 67.54           | 72.17              | 65.50             | -0.68%              |
| НОВАТЭК            | 498.90          | 531.90             | 483.60            | -1.17%              |
| Норникель          | 9719.00         | 9887.00            | 9322.00           | 2.74%               |
| Роснефть           | 145.20          | 151.50             | 142.00            | -1.83%              |
| Сбербанк, ао       | 75.75           | 77.70              | 71.22             | 4.48%               |
| Сбербанк, ап       | 50.88           | 51.44              | 48.38             | 1.54%               |
| Сургутнефтегаз     | 36.80           | 38.47              | 35.17             | -1.87%              |

## 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.