

Международные рынки

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



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



\* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

**Недельный график индекса MSCI EM**



Данные по экономике США, вышедшие на прошлой неделе, либо совпадали с ожиданиями, либо оказывались положительнее прогнозных оценок. Следует отметить, что вышедшие в среду цифры по изменению ВВП за первый квартал (-0.2%) совпали с ожиданиями. Опубликованная в четверг еженедельная статистика о требованиях на пособия по безработице также оказалась практически на уровне ожиданий. Ожидалось, что заказы на товары длительного пользования в мае снизятся на 0.6% – в реальности они выросли на 1.8%. Опубликованное в пятницу окончательное значение индекса потребительского доверия (96.1) также превзошло ожидавшийся уровень (94.6). Данные по экономике Германии показали, что индекс делового оптимизма IFO (107.4) был близок к прогнозу (108.1), в то время как индекс деловой активности в секторе услуг и индекс деловой активности в промышленности превысили свои прогнозные значения.

Однако большее влияние, чем упомянутые выше статистические данные, на рыночные настроения оказывал греческий фактор. Так понедельник (22 июня) начался заметным ростом рынка акций в зоне евро и в США в значительной мере под воздействием того, что накануне Греция предоставила кредиторам новые предложения по урегулированию разногласий. Во вторник движение индексов акций вверх продолжилось. Однако в среду представители МВФ отвергли предложения Греции относительно реструктуризации долга. Данный фактор в совокупности с появившимся в этот день комментарием одного из очень влиятельных инвесторов, охарактеризовавшего рынок США как "крайне перегретый", привел к тому, что индексы акций США начали снижаться. Это снижение продолжилось в четверг. В пятницу снижение индекса S&P 500 замедлилось, в то время как индекс Dow Jones, отскочив от минимума предыдущего дня, завершил день в положительной зоне. В целом за неделю основные четыре индекса акций США немного снизились. Снижение для индексов Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 составило 0.38%, 0.40%, 0.71% и 0.38%, соответственно. Индекс волатильности S&P 500 изменился незначительно (+0.43%) и составил на конец недели 14.02.

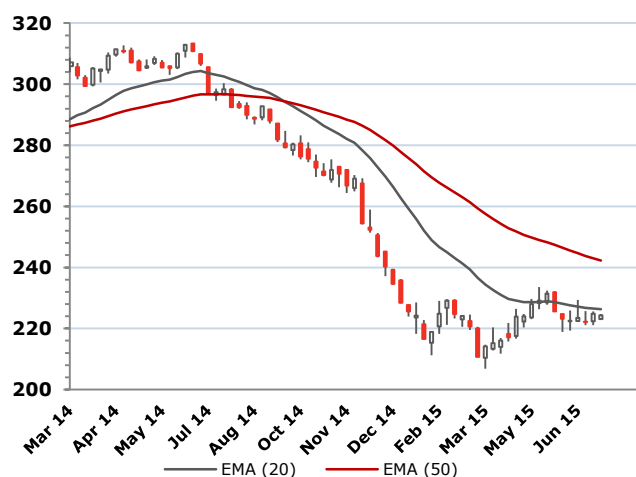
**Недельный график евро к доллару США\***



**Недельный график индекса доллара США\***



**Недельный график товарного индекса CRB\***



\* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Основные индексы стран еврозоны после значительного роста в начале прошлой недели в среду–пятницу торговались без особого снижения и в относительно узком диапазоне. Многие рассчитывали на то, что какое-то хотя бы временное решение греческого кризиса будет всё же найдено. Поэтому по итогам недели индексы акций многих из европейских стран сильно выросли. Так, например недельный рост германского индекса DAX 30, французского CAC 40 и греческого ATG составил 4.10%, 5.06% и 16.03%, соответственно.

Индексы акций развивающихся стран изменялись разнонаправленно.

Вторую неделю продолжалось резкое падение китайского индекса SSE Composite (-6.37%). Снижение индекса от максимума последнего роста по ценам закрытия (наблюдавшегося 12 июня этого года) составляет более 20%, что для многих является графическим формальным критерием того, что это не коррекция, а смена тренда с растущего на падающий.

Индекс доллара за последнюю неделю поднялся на 1.49%. При этом курс доллара США укрепился относительно большинства валют. Так при этом, курсы евро и британского фунта относительно доллара снизились за этот период на 1.68% и 0.83%, соответственно. Курс доллара вырос также относительно бразильского реала (+1.05%), корейского вона, (+1.79%) и японской иены (+0.98%).

Происходило снижение уровня цен облигаций США и стран Европы. Кривая доходности бондов США сместилась вверх по всей длине. Доходности 2-ух, 5-ти, 10-ти и 30-ти летних казначейских облигаций США выросли на 9.1 б.п., 17.7 б.п., 20.9 б.п и 19.3 б.п., соответственно. Доходности немецких 5-ти и 10-ти летних бундов также подросли, а именно, их рост составил 6.2 б.п. и 16 б.п., соответственно. Наблюдался переток средств из рынков облигаций в рынки акций.

Начиная со второй декады июня, товарный индекс CRB изменяется в очень узком диапазоне. За последнюю неделю он вырос на 1.24%. При этом произошло снижение цен на природный газ и все драгоценные металлы. Цены на базовые металлы изменились разнонаправленно. Котировки на нефть немного выросли. Заметно выросли котировки ряда продовольственных товаров. Так, например, цены на пшеницу и сахар увеличились на 15.10% и 4.95%, соответственно.

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

- Рынок нефти находится под влиянием новостей о переговорах по Греции и Ирану. В начале недели на оптимистичных ожиданиях достижения договоренностей по обоим вопросам нефть демонстрировала положительную динамику, во второй половине недели котировки корректировались, но остались при этом в рамках сложившегося диапазона. Фьючерс на Brent закрылся на торгах в пятницу на уровне 63.26 долл./барр., прибавив 0.4%, цена фьючерса на WTI за неделю не изменилась и составила 59.63 долл./барр., Dated Brent торговалась в пятницу по 60.74 долл./барр.

- Завтра должно быть подписано соглашение между Ираном и международными посредниками относительно Иранской ядерной программы, которое также затрагивает вопрос снятия санкций, запрещающих экспорт иранской нефти. По заявлению представителей Ирана, соглашение может быть подписано на несколько дней позже запланированного срока, однако то, что соглашение будет подписано, сомнений не вызывает.

- По данным EIA коммерческие запасы нефти в США снижались восемь недель подряд. За неделю, закончившуюся 19 июня, запасы снизились на 4.934 млн барр. и составили 462.993 млн барр. При этом запасы бензина и дистиллятов выросли за аналогичный период в сумме на 2.5 млн барр. Запасы нефти в Кушинге сократились на 1.87 млн барр. до 56.245 млн барр. Производство нефти при этом продолжает оставаться на высоких уровнях, близких к максимумам, и составляет 9.604 млн барр. в сутки.

- По последним данным Baker Hughes количество работающих нефтяных установок в США снизилось на 3, что подтверждает тенденцию к снижению темпа уменьшения числа установок.

- Цена природного газа Henry Hub снизилась на прошлой неделе на 1.53% на фоне ожиданий более прохладной погоды на большей территории США и, соответственно, снижения спроса на газ. Фьючерс завершил торги в пятницу на отметке 2.77 долл./ММВТУ.

- По последним оценкам EIA запасы газа увеличились за неделю, закончившуюся 19 июня, на 75 млрд кубических футов и составили 2.508 трлн кубических футов, что превышает аналогичный показатель прошлого года на 38% и на 1.4% выше среднего показателя за пять лет.

**Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах)  
в период 22 – 28 июня**

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинирования
2-летние казначейские облигации (США)	0.712	0.716	0.633	+ 9.1 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1.754	1.766	1.594	+ 17.7 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2.476	2.489	2.279	+ 20.9 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	3.249	3.256	3.066	+ 19.3 б.п.	Доллар США
5-летние бунды (Германия)	0.170	0.182	0.117	+ 6.2 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0.92	0.94	0.79	+ 16 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-30	3.66	3.76	3.64	-6 б.п.	Доллар США

**Индексы развитых стран в период 22 – 28 июня**

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	17946.70	18188.80	17890.40	-0.38%
Индекс S&P 500 (США)	2101.49	2129.87	2095.38	-0.40%
Индекс волатильности (VIX)	14.02	14.91	11.93	0.43%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6753.70	6873.43	6710.45	0.64%
Индекс DAX 30 (Германия)	11492.43	11635.85	11138.55	4.10%
Индекс CAC40 (Франция)	5059.17	5095.04	4911.86	5.06%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5545.89	5705.80	5524.10	-0.91%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	20706.15	20952.71	20174.14	2.64%

**Индексы развивающихся стран в период 22 – 28 июня**

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс INMEX (Мексика)	2675.35	2679.04	2647.73	1.00%
Индекс Bovespa (Бразилия)	54016.97	54360.79	52879.40	0.50%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2090.26	2097.01	2050.30	2.12%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	26663.87	27470.50	26522.45	-0.36%
Индекс SSE Composite (КНР)	4192.87	4720.70	4139.53	-6.37%
Индекс BSE Sensex (Индия)	27811.84	27968.75	27417.03	1.81%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	4923.00	4992.04	4897.90	-1.24%
Индекс ММВБ (РФ)	1644.45	1679.41	1626.87	-1.12%
Индекс РТС (РФ)	943.01	988.40	933.75	-2.47%

**Валютный рынок в период 22 – 28 июня**

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	95.47	95.67	93.81	1.49%
Бразильский реал (USD/BRL)	3.1289	3.1427	3.0617	1.05%
Канадский доллар (USD/CAD)	1.2316	1.2422	1.2215	0.42%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0.9328	0.9416	0.9152	1.68%
Китайский юань (USD/CNY)	6.2080	6.2097	6.2050	-0.01%
Евро (EUR/USD)	1.1164	1.1410	1.1129	-1.66%
Евро к рублю (EUR/RUB)	61.18	61.92	59.73	-0.20%
Британский фунт (GBP/USD)	1.5750	1.5909	1.5666	-0.83%
Индийская рупия (USD/INR)	63.44	63.70	63.43	-0.08%
Японская йена (USD/JPY)	123.85	124.37	122.54	0.98%
Корейский вон (USD/KRW)	1121.95	1125.47	1097.20	1.79%
Рубль (USD/RUB)	54.77	55.32	53.19	1.43%
Бивалютная корзина	57.64	58.28	56.38	0.63%

**Товарный рынок в период 22 – 28 июня**

Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс CRB	224.88	225.56	221.10	1.24%
Нефть WTI	59.63	61.57	58.76	0.03%
Нефть Brent	63.26	65.05	62.10	0.38%
Природный газ Henry Hub	2.77	2.85	2.71	-1.53%
Медь (3-месячный форвард, LME)	5755.00	5815.00	5648.00	1.70%
Никель (3-месячный форвард, LME)	12450.00	12890.00	12410.00	-2.05%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2030.00	2058.00	2025.00	-0.78%
Золото (USD/тройская унция)	1174.58	1200.75	1168.25	-2.10%
Серебро (USD/тройская унция)	15.76	16.25	15.51	-1.93%
Платина (USD/тройская унция)	1074.95	1084.87	1053.75	-0.74%
Палладий (USD/тройская унция)	674.65	708.10	666.82	-4.44%
Пшеница	562.25	566.25	487.25	15.10%
Кофе	3328.00	3336.00	3256.00	1.77%
Сахар	11.67	11.85	11.17	4.95%

Российские рынки

**Недельный график индекса ММВБ\***

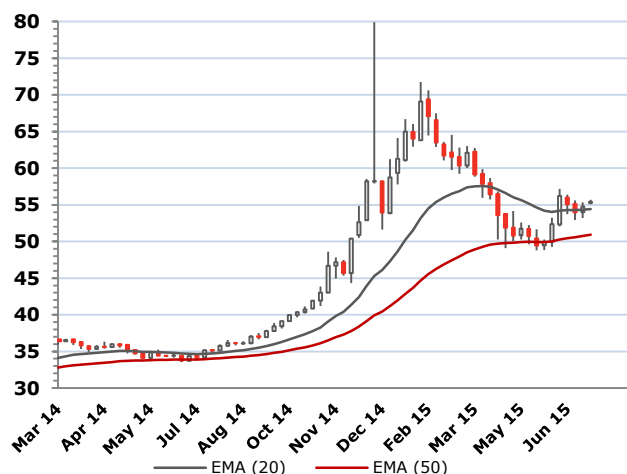


Российский рынок вместе со всеми глобальными рынками внимательно следит за ходом переговоров по Греции. Российские индексы на прошлой неделе снижались, поскольку греческий вопрос остается открытым, а внутренних драйверов роста на российском рынке нет. Индекс ММВБ закрылся в пятницу на отметке 1644.45, потеряв 1.12%, индекс РТС из-за своей валютной составляющей упал на 2.47% и завершил неделю на уровне 943.01.

Налоговые выплаты не смогли оказать поддержку национальной валюте. Доллар/рубль вырос на 1.43% и на закрытии торгов в пятницу стоил 54.77 руб./долл. Евро/рубль несколько скорректировался на фоне греческих проблем (-0.20% до 61.18 руб./долл.). Бивалютная корзина выросла на 0.63% и завершила неделю на отметке 57.64.

Доходность суверенной еврооблигации Россия-30 снизилась на 6 б.п. и составила на конец недели 3.66%. Доходности ключевых корпоративных еврооблигаций снизились за торговую неделю в среднем на 30 б.п. Доходности большинства рублевых гособлигаций снижались незначительно (на 2-7 б.п.), доходности же отдельных выпусков по итогам недели слегка подросли (например, по 5-тилетней ОФЗ-26210 рост доходности составил 8 б.п. до 11.11%).

**Недельный график рубля (USD/RUB)\***



**Недельный график Россия-30\***



**Недельный график ОФЗ 26207\***



\* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

**Акции российского рынка в период 22 – 28 июня**

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0.0780	0.0808	0.0765	-2.50%
Газпром	145.18	149.39	142.61	-1.34%
Лукойл	2401.70	2512.30	2391.80	-2.94%
НЛМК	74.20	75.30	73.06	1.02%
НОВАТЭК	546.50	548.50	530.10	-0.11%
Норникель	9575	9750	9326	-1.14%
Роснефть	136.60	138.70	134.40	-0.80%
Сбербанк, ао	70.60	72.50	70.40	-1.34%
Сбербанк, ап	49.42	54.29	48.21	0.61%
Сургутнефтегаз	33.50	34.87	33.10	-1.12%

## 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  
прямой +7 (812) 611 00 79

**Епишина Светлана** тел.: +7 (495) 662 63 63  
главный специалист доб. 1661  
s.epishina@bfa.ru

**Яременко Дарья** доб. 1162  
главный специалист d.yaremenko@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.