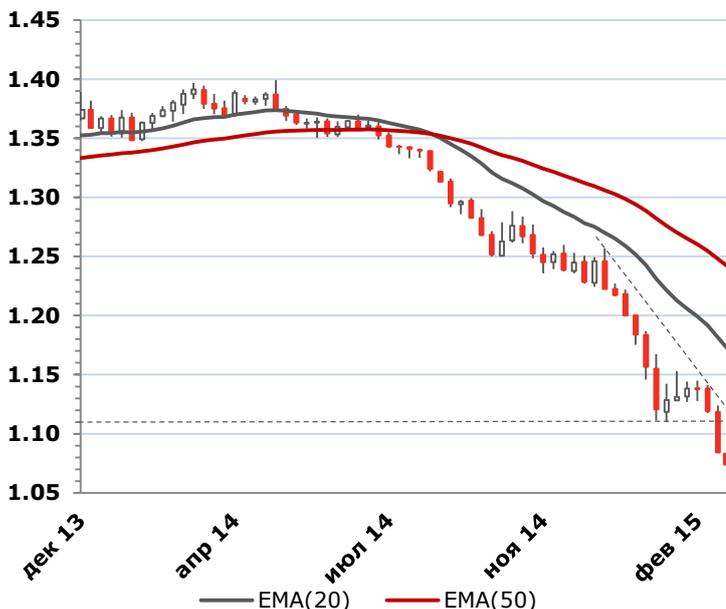


Международные рынки

Недельный график курса евро к доллару США*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Сразу после опубликования в четверг параметров QE, евро установил относительно доллара США новый многолетний минимум. Более низкие значения не наблюдались с 2003 года. В пятницу падение евро резко усилилось, и рынок закрылся на значении равном 1.0843 доллара за евро. За неделю евро уменьшился на 3.13%.

Неделя принесла немало важных данных, которые вызвали повышенную волатильность на основных рынках. Индекс волатильности (VIX) вырос на 13.94%, достигнув значения 15.20.

Главные американские фондовые индексы завершили неделю заметным снижением по всему спектру акций. Так, оно составило для индекса Доу Джонса – (-1.52%), индекса S&P 500 – (-1.58%), Nasdaq Composite – (-1.1%), а индекс Russel 2000 понизился на 1.3%.

Это существенно уменьшило результаты наблюдавшегося в этом квартале, казалось бы, уверенного роста. В итоге, начиная с 1-го января Доу Джонс подрос лишь на 0.2%, а индекс S&P 500 на 0.6%. Позиции Nasdaq Composite пошатнулись гораздо меньше – его рост остаётся весьма значительным (+4%).

Основное движение вниз произошло в пятницу после выхода данных о занятости в несельскохозяйственном секторе. В докладе сообщалось, что в феврале к числу работающих в этом секторе было добавлено 295000 человек. Рынок ожидал, что этот показатель будет порядка 240000. Вдобавок к этому, уровень безработицы упал с 5.7% до 5.5%. Участники рынков расценили, что такие новости способствуют изменению ожиданий в направлении более раннего повышения ставки. Полагают, что это может произойти ближе к середине лета. Соответственно, доллар продолжил укрепляться относительно большинства валют. Индекс Доллара (индекс долларовой корзины против шести основных валют) по итогам недели вырос на 2.59%. Этому в значительной мере способствовало обнародование в четверг деталей о запуске Европейским Центральным Банком с 9 марта программы количественного смягчения (QE).

Программа предусматривает в период до сентября 2016 года покупку государственных облигаций еврозоны на сумму до 850 млрд евро. С учетом покупок негосударственных долговых бумаг ЕЦБ планирует скупку облигаций на сумму 60 млрд евро в месяц. Было также заявлено, что в случае необходимости параметры QE могут быть расширены.

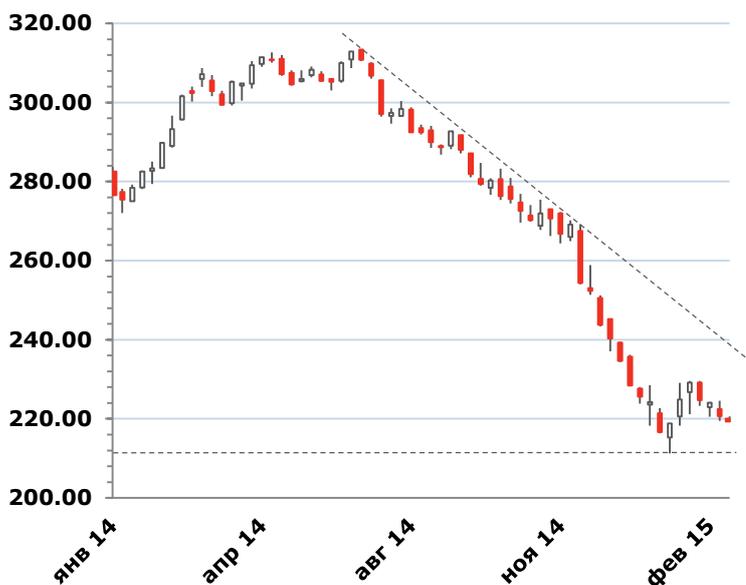
ЕЦБ снизил свой прогноз по инфляции на 2015 год с декабрьской оценки в 0.7 % до нуля. Однако он предсказывает, что уже в 2016 инфляция составит 1.5% , а годом позже увеличится до 1.8%. И таким образом будет достигнута заявленная ранее цель обеспечить рост цен порядка двух процентов в год. Текущие ставки ЕЦБ остались без изменений.

Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Недельный график Товарного Индекса (ТСJCRB)*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

В отличие от фондовых индексов США и Великобритании (Индекс FTSE 100 снизился на 0.5%), индексы ведущих экономик еврозоны продолжили, в предвкушении программы QE, свой многонедельный рост. Немецкий индекс DAX 30 в очередной раз обновил свой глобальный максимум и завершил недельные торги с плюсом в 1.31%.

Совершенно по-разному, но по тем же вышерассмотренным причинам вели себя казначейские облигации США и государственные долговые бумаги стран еврозоны. Если первые значительно снизились в цене, то вторые устанавливали новые глобальные максимумы. Соответственно, доходности бондов США поднялись по всей кривой: доходность 2-летних выросла на 9 б.п., 5-летних на 20 б.п. и 10-летних на 24 б.п.

А доходности большинства стран еврозоны обновляют глобальные минимумы. Что касается, например, германских долговых бумаг (с дюрацией до шести лет), то они находятся в зоне отрицательной доходности. Стоит отметить, что ЕЦБ не планирует выкупать бумаги с доходностью ниже, чем минус 0.2%.

Товарные рынки в своем большинстве (за исключением некоторых, например, природного газа и никеля) снижаются, как это часто бывает при уверенном росте Индекса Доллара. Товарный индекс (TRJCRB) после нескольких недель в боковике пытается возобновить движение вниз.

Нефть

Сейчас: 58.53

Brent

ICE, 1m, \$/bbl



Котировки нефти Brent третью неделю торгуются в узком диапазоне 58.53-62.58 \$/bbl, апрельский фьючерс на североморскую нефть на закрытие пятницы стоил 59.73 \$/bbl. В понедельник котировки нефти Brent упали до 58.53 \$/bbl. Нефть WTI завершила предыдущую неделю на уровне 49.61 \$/bbl, Dated Brent – 59.435 \$/bbl.

- Сокращение работающих буровых установок в США, ослабление денежно-кредитной политики рядом регуляторов, а также существующая геополитическая напряженность на Ближнем Востоке поддерживает котировки, тем не менее с фундаментальной точки зрения на рынке ничего не изменилось и постоянное увеличение запасов нефти оказывает давление на цены.
- В среду вышли данные EIA об увеличении запасов нефти на 10.303 млн.барр. против ожиданий 4.157 млн.барр. Запасы нефти в США находятся на максимальных уровнях – 444.37 млн.барр., однако замедлились темпы увеличения запасов в Кушинге, последние данные свидетельствуют о росте на 500 тыс.барр.
- По последним данным Baker Hughes, число нефтяных буровых установок в США сократилось на 64, в Канаде – на 21. Таким образом, число работающих в США установок на минимуме с 2011 года.
- Страны ОПЕК по-прежнему не планируют понижать квоты в одностороннем порядке, представители организации заявляют, что для поддержания рынка требуются согласованные действия стран экспортеров нефти, кроме того Саудовская Аравия сообщила о росте добычи нефти.
- С другой стороны, Саудовская Аравия повысила официальные цены продажи нефти для Азии и США, по отдельным сортам и для европейских потребителей, а также заявила о восстановлении спроса на нефть. Сохранение напряженности в Ливии и Ираке и отсутствие существенного прогресса в переговорах по Ирану также оказывает некоторую поддержку нефтяным котировкам.

Газ

Сейчас: 2.68

US, Henry Hub

ICE, 1m, \$/mmbTU



Котировки газа Henry Hub на прошлой неделе выросли более чем на 5% до 2.84 \$/mmbTU, однако вчера отыграли вниз почти весь рост и закрылись на уровне 2.68 \$/mmbTU, приблизившись к минимумам текущего месяца.

- Рост прошлой недели был связан с низкими температурами в США, снижение же цен на газ в понедельник стало реакцией на обновленный прогноз погоды: в США в ближайшее время ожидается более теплая погода что, соответственно, отразится на спросе на газ, используемый для отопительных целей. До конца отопительного сезона, при условии сохранения мягких погодных условий, понижательный тренд, начатый на этой неделе, может продолжиться.
- Запасы газа продолжают снижаться, недельное снижение запасов по последним данным составило 228 млрд. кубических футов, с начала года – 1.51 тр. кубических футов. На конец февраля запасы газа составили 1.71 тр. кубических футов, что на 43% выше аналогичного показателя прошлого года и на 7% ниже пятилетней средней.

Индексы развитых стран в период со 2-го по 6-е марта

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Доу Джонса (США)	17856.80	18288.60	17825.20	-1.52%
Индекс S&P 500 (США)	2071.26	2117.52	2067.27	-1.58%
Индекс волатильности (VIX)	15.20	15.83	12.87	13.94%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6911.80	6974.26	6862.87	-0.50%
Индекс DAX 30 (Германия)	11550.97	11600.37	11193.30	1.31%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	18971.00	18979.64	18586.84	0.92%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5898.86	5996.90	5869.20	-0.50%

Индексы развивающихся стран в период со 2-го по 6-е марта

Наименование индекса (страна)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс INMEX (Мексика)	2548.57	2597.39	2533.38	-1.69%
Индекс Bovespa (Бразилия)	49981.19	51579.99	49779.36	-3.11%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2012.94	2013.73	1988.33	1.37%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	24164.00	24997.83	24126.09	-2.66%
Индекс SSE Composite (КНР)	3241.19	3336.76	3221.67	-2.09%
Индекс BSE Sensex (Индия)	29448.95	30024.74	29162.47	0.30%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5514.79	5514.79	5435.44	1.18%
Индекс ММВБ (РФ)	1728.55	1825.74	1723.22	-1.73%
Индекс РТС (РФ)	903.45	933.65	888.27	0.76%

Доходность облигаций (номинированных в долларах США) в период со 2-го по 6-е марта

Наименование облигации (индекса)	Доходность в конце периода	Недельный максимум доходности	Недельный минимум доходности	Недельное изменение
2-летние казначейские облигации (США)	0.720	0.740	0.620	+ 9 б.п.
5-летние казначейские облигации (США)	1.700	1.710	1.490	+ 20 б.п.
10-летние казначейские облигации (США)	2.240	2.260	1.990	+ 24 б.п.
30-летние еврогособлигации (Россия)	5.520	5.890	5.520	- 26 б.п.

Товарный рынок в период со 2-го по 6-е марта

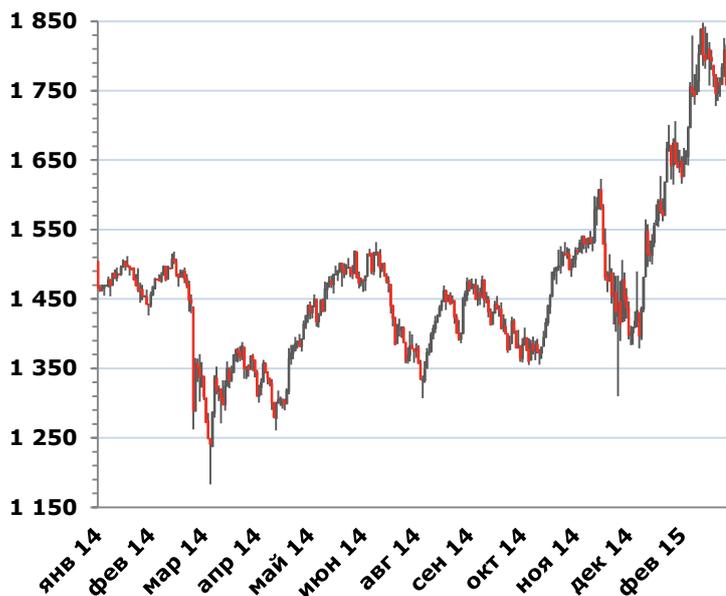
Наименование товара (индекса)	Цена на закрытии периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс (TRJCRB)	220.69	224.53	219.50	-1.51%
Нефть сорта WTI (фьючерс на 1-ый месяц)	49.61	52.40	48.71	-0.30%
Нефть сорта Brent (фьючерс на 1-ый месяц)	59.73	62.50	59.17	-4.55%
Природный газ (фьючерс на 1-ый месяц)	2.84	2.87	2.64	4.02%
Медь (3-месячный форвард, LME)	5745.00	5938.00	5745.00	-2.54%
Никель (3-месячный форвард, LME)	14370.00	14375.00	13650.00	1.95%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2020.00	2069.00	2015.00	-2.18%
Золото (стоимость 1 унции в долл. США)	1167.03	1223.20	1163.45	-3.75%
Серебро (стоимость 1 унции в долл. США)	15.87	16.78	15.74	-4.40%
Платина (стоимость 1 унции в долл. США)	1158.40	1198.75	1152.50	-2.14%
Палладий (стоимость 1 унции в долл. США)	816.15	833.00	810.75	0.13%
Пшеница (фьючерс на 1-ый месяц)	485.75	521.25	481.00	-6.14%
Кофе (фьючерс на 1-ый месяц)	3023.00	3116.00	3015.00	-2.55%
Сахар (фьючерс на 1-ый месяц)	13.44	13.87	13.18	-3.52%

Валютный рынок в период со 2-го по 6-е марта

Наименование валюты (индекса)	Цена на закрытии периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Доллара (к корзине 6 валют)	97.72	97.73	95.06	2.59%
BRL (бразильских реалов в 1 долларе США)	3.0605	3.0719	2.8380	7.84%
CAD (канадских долларов в 1 долларе США)	1.2619	1.2626	1.2404	0.90%
CHF (швейцарских франков в 1 долларе США)	0.9859	0.9860	0.9526	3.45%
CNY (китайских юаней в 1 долларе США)	6.2620	6.2760	6.2617	-0.12%
EUR (долларов США в одном евро)	1.0843	1.1240	1.0840	-3.13%
EURRUB (рублей в одном евро)	65.25	70.20	64.82	-5.21%
GBP (долларов США в 1 британском фунте)	1.5035	1.5443	1.5027	-2.57%
INR (индийских рупий в 1 долларе США)	62.45	62.45	61.65	1.30%
JPY (японских йен в 1 долларе США)	120.83	121.28	119.35	1.10%
KRW (корейских вон в 1 долларе США)	1110.19	1112.22	1093.87	0.88%
RUB (рублей в 1 долларе США)	60.37	62.80	59.24	-1.89%
Бивалютная рублёвая корзина	62.76	66.07	61.91	-3.30%

Российские рынки

Недельный график индекса ММВБ



По-прежнему факторами определяющими поведение российских рынков является развитие ситуации на юго-востоке Украины и динамика цен на нефть. Несколько смягчилась обвинительная риторика сторон участвующих в конфликте. И вероятно ситуация, оставаясь потенциально взрывоопасной, тем не менее, в реальности будет постепенно стабилизироваться. Что касается нефти, то некоторый откат вниз достаточно реален. Однако некоторые участники рынка в конце недели сконцентрировались на положительных моментах. Ставки коротких валютных свопов упали на 70-90 б.п., а ставки более длинных свопов упали на 40-50 б.п. Доходность трёхлетних ОФЗ (выпуск 26216) снизилась за неделю на 726.п. достигнув значения 13,42%. Широко обсуждается возможность того, что в эту пятницу ЦБ может снизить ставку. Видимо, ряд спекулянтов перевкладывает из иностранных валют в рубли и затем покупает ОФЗ, полагая, что снижение ставки приведет к росту цены облигаций. При этом они рассчитывают, что наблюдающийся в последние пять недель краткосрочный тренд по укреплению российской валюты если и не продолжится, то хотя бы не развернется.

Спрос на валюту привел к тому, что в пятницу курс доллара США к рублю снижался до 59.24 руб./доллар. Однако к закрытию пятничных торгов курс доллара частично отыграл свои позиции до уровня 60.37 рубля за доллар, снизившись за неделю на 1.89%.

Интерес к российским акциям был гораздо менее выражен ввиду отсутствия роста нефти Brent и вследствие резкого падения нефти WTI. Индекс ММВБ снизился по итогам недели на 1.73%, закрывшись на значении 1728.55. Индекс РТС вел себя иначе и в результате значительного укрепления рубля даже несколько вырос (+0.76%).

Акции российского рынка в период со 2-го по 6-е марта

Наименование акции	Цена на закрытии периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0.0647	0.0699	0.0647	-4.85%
Газпром	152.12	160.60	151.47	-0.54%
Лукойл	2064.10	2120.90	2060.20	-2.27%
НЛМК	81.60	87.81	80.15	0.62%
НОВАТЭК	498.70	532.00	497.10	-0.99%
Норникель	10990	11632	10853	-1.72%
Роснефть	171.20	179.90	168.50	-0.81%
Сбербанк	73.25	77.45	71.86	-3.50%
Сбербанк, привилег.	53.36	55.38	52.57	-0.63%
Сургутнефтегаз	35.08	37.47	34.51	2.57%

