

Международные рынки

Недельный график индекса S&P 500



Торговая неделя на рынках акций США началась ростом, который в последующие дни сменился торговлей в относительно узком диапазоне. При этом индексы Dow Jones и S&P 500 устанавливали глобальные максимумы, однако к концу недели их рост сошёл на нет. Изменения этих индексов составили (-0.22%) и (0.16%), соответственно. Индексы Nasdaq Composite (0.81%) и Russell 2000 (0.66%) изменились более заметно, но их максимумы не превысили максимальных значений прошлого месяца. Значительно выросли индексы акций большинства развитых экономик. Так, например, значения роста для DAX 30, CAC40 и Nikkei 225 составили 3.22%, 2.99% и 2.69%, соответственно. Индексы развивающихся стран изменились разнонаправленно. Так, бразильский индекс Bovespa упал на 5.02%, а индийский BSE Sensex и китайский SSE Composite выросли на 2.32% и 8.1%, соответственно. Здесь следует отметить, что боковая коррекция китайского индекса длилась менее месяца, и он возобновил интенсивный рост. Это происходит на фоне ожиданий дальнейших финансовых и регуляторных послаблений на фондовом рынке. При этом происходит переток средств в акции из рынка недвижимости.

Согласно данным опубликованным во вторник количество разрешений на строительство в США, выданных в апреле, а также объём начатого в апреле строительства новых домов резко выросли, существенно превысив ожидания. В этот же день данные по экономике Германии (индекс текущих условий и индикатор экономических условий института ZEW) вышли хуже ожиданий. Всё это в результате способствовало продолжению, начавшегося днём ранее, роста долларového индекса, увеличению доходностей казначейских бондов и снижению курса евро. В среду были опубликованы протоколы последнего заседания FOMC, которые показали существование разногласий между членами комитета по поводу сроков, когда следует начинать процесс нормализации процентной ставки. Некоторые участники считали, что это нужно сделать уже в июне, но большинство высказалось за более поздние сроки. Это замедлило рост долларového индекса. В четверг данные о безработице показали, что количество требований пособий по первичной безработице выросло за неделю с 264 тыс. до 274 тыс., что немного превысило ожидания (271 тыс.). В этот день индекс доллара немного снизился.

Недельный график евро к доллару США*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США



Недельный график товарного индекса CRB



Однако в пятницу стали известны данные о потребительской инфляции, которые показали, что в апреле Core CPI (индикатор инфляции, в котором из состава потребительской корзины исключены продукты питания и источники энергии) вырос на максимальную (0.3%) для последнего времени величину. В пятницу же председатель федеральной резервной системы Джанет Йеллен в очередной раз подтвердила готовность начать в этом году процесс поднятия процентной ставки при условии, что рынок труда продолжит свое восстановление и при наличии определённой уверенности в том, что годовая инфляция будет двигаться в направлении заявленного в качестве целевого уровня в 2%. Эти факторы способствовали возобновлению роста долларовой индекса и увеличению доходностей казначейских облигаций. По итогам недели долларový индекс вырос на 3.22%. При этом доллар усилился относительно большинства валют. Курс евро к доллару США снизился на 3.81% и на конец недели составил 1.1015. Такому движению курса, несомненно, способствовало высказывание министра финансов Вольфганга Шойбле о возможности введения параллельной греческой валюты.

Кривая доходности казначейских облигаций США сместилась вверх относительно равномерно по всей длине. Доходности 2-ух, 5-ти, 10-ти и 30-ти летних бондов увеличились на 8.6 б.п., 11.8 б.п., 8.8 и 7.7 б.п., соответственно. При этом доходности немецких 5-ти и 10-ти летних бондов снизились, соответственно, на 2.7 б.п. и 3.7 б.п. Последнее связано с решением ЕЦБ несколько перераспределить объемы количественного смягчения в пользу ближайших месяцев.

Рост доллара США относительно большинства валют был, по-видимому, главным фактором, приведшим к снижению многих товарных рынков. При этом значение товарного индекса CRB уменьшилось на 2.55%. Падение индекса произошло впервые за последние 10 недель и реализовалось оно в основном за счёт снижения котировок на нефть Brent, природного газа, базовых и драгоценных металлов.

Нефть и газ

Дневной график Brent, долл./барр.*



Дневной график WTI, долл./барр.*



Дневной график природного газа Henry Hub, долл./MMBTU*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

- Нефть продолжает торговаться в довольно узком диапазоне: на прошлой неделе фьючерс на Brent упал на 2.2% и закрылся на пятничных торгах на отметке 65.37 долл./барр., цена на WTI осталась практически без изменений – фьючерс прибавил 0.1% и закрылся на уровне 59.72 долл./барр. Dated Brent в пятницу стоила 64.290 долл./барр.
- Ожидается, что число работающих нефтяных установок в США, которое снижалось с октября прошлого года и упало почти в два с половиной раза, в ближайшее время достигнет своего локального минимума. Это подтверждается данными Baker Hughes. Согласно последнему отчету число работающих установок сократилось всего на одну, а неделей ранее – на восемь.
- Ситуация на Ближнем Востоке продолжает оставаться напряженной: группировке Исламское Государство удалось захватить новые территории в Ираке и Сирии, что усиливает опасения относительно перебоев в поставках нефти.
- По данным EIA прошлой недели коммерческие запасы нефти в США сократились сильнее чем ожидалось – на 2.674 млн барр. до 482.165 млн барр. Запасы нефти в Кушинге также снизились – по данным последней недели на 0.241 млн барр. (за последние четыре недели на 1.757 млн барр.) до 60.443 млн барр. При этом производство нефти в США по последним данным несколько сократилось и составило 9.262 млн барр. в сутки.
- Цены на природный газ Henry Hub упали за неделю на 4.3%, скорректировавшись от локальных максимумов, достигнутых неделей ранее. Фьючерс закрылся в пятницу на отметке 2.89 долл./MMBTU.
- По последним оценкам EIA запасы газа увеличились за неделю, закончившуюся 15 мая, на 92 млрд кубических футов и составили 1.989 трлн кубических футов, что превышает аналогичный показатель прошлого года на 59% и на 2% ниже среднего показателя за пять лет.

**Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах)
в период 18 – 24 мая**

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинарования
2-летние казначейские облигации (США)	0.626	0.631	0.532	+ 8.6 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1.580	1.609	1.455	+ 11.8 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	2.229	2.303	2.139	+ 8.8 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	3.000	3.092	2.929	+ 7.7 б.п.	Доллар США
5-летние бунды (Германия)	0.062	0.101	0.022	-2.7 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	0.60	0.68	0.56	-3.7 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-30	3.66	3.74	3.62	+ 2 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 18 – 24 мая

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	18232.00	18351.40	18217.10	-0.22%
Индекс S&P 500 (США)	2126.06	2134.72	2120.01	0.16%
Индекс волатильности (VIX)	12.13	13.27	11.82	-2.02%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	7031.72	7061.66	6931.64	1.02%
Индекс DAX 30 (Германия)	11815.01	11881.81	11378.86	3.21%
Индекс CAC40 (Франция)	5142.89	5155.28	4932.01	2.99%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5664.74	5735.50	5574.60	-1.23%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	20264.41	20320.90	19741.22	2.69%

Индексы развивающихся стран в период 18 – 24 мая

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс INMEX (Мексика)	2645.69	2687.25	2641.82	-1.03%
Индекс Bovespa (Бразилия)	54377.29	57605.86	54037.59	-5.02%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	2146.10	2146.10	2099.48	1.88%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	27992.83	28041.32	27393.31	0.61%
Индекс SSE Composite (КНР)	4657.60	4658.27	4260.51	8.10%
Индекс BSE Sensex (Индия)	27957.50	28071.16	27370.28	2.32%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	5315.15	5335.44	5218.35	1.68%
Индекс ММВБ (РФ)	1665.66	1696.49	1631.79	-1.53%
Индекс РТС (РФ)	1051.21	1089.51	1027.17	-2.19%

Валютный рынок в период 18 – 24 мая

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	96.14	96.27	93.23	3.22%
Бразильский реал (USD/BRL)	3.0934	3.0992	2.9932	3.26%
Канадский доллар (USD/CAD)	1.2277	1.2322	1.1997	2.22%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0.9437	0.9457	0.9140	3.06%
Китайский юань (USD/CNY)	6.1972	6.2068	6.1915	-0.13%
Евро (EUR/USD)	1.1015	1.1449	1.1001	-3.81%
Евро к рублю (EUR/RUB)	55.04	56.72	54.68	-2.91%
Британский фунт (GBP/USD)	1.5488	1.5745	1.5445	-1.48%
Индийская рупия (USD/INR)	63.48	63.89	63.42	0.08%
Японская йена (USD/JPY)	121.53	121.56	119.22	1.89%
Корейский вон (USD/KRW)	1095.68	1098.15	1082.60	1.20%
Рубль (USD/RUB)	49.92	50.25	48.85	0.97%
Бивалютная корзина	52.31	52.75	51.61	-0.91%

Товарный рынок в период 18 – 24 мая

Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс CRB	225.56	232.23	225.46	-2.55%
Нефть WTI	59.72	60.94	57.09	0.05%
Нефть Brent	65.37	67.88	63.95	-2.16%
Природный газ Henry Hub	2.89	3.11	2.88	-4.28%
Медь (3-месячный форвард, LME)	6162.00	6390.00	6162.00	-3.94%
Никель (3-месячный форвард, LME)	12710.00	13925.00	12710.00	-9.08%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2178.00	2287.00	2177.00	-4.93%
Золото (USD/тройская унция)	1205.88	1232.20	1201.20	-1.41%
Серебро (USD/тройская унция)	17.11	17.77	16.86	-2.23%
Платина (USD/тройская унция)	1145.85	1176.50	1139.00	-1.46%
Палладий (USD/тройская унция)	781.25	798.85	766.50	-1.15%
Пшеница	515.25	530.25	503.00	0.83%
Кофе	3153.00	3181.00	3108.00	0.64%
Сахар	12.31	12.98	12.28	-4.50%

Российские рынки

Недельный график индекса ММВБ*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Укрепление доллара США относительно большинства товаров и валют и некоторое усиление напряженности на Донбассе привели к росту курса доллара относительно рубля (0.97%). Однако евро относительно рубля продолжило снижение (-2.91%). Курсы доллара и евро на закрытии пятничных торгов составили 49.92 руб./долл. и 55.04 руб./евро, соответственно.

МВФ в четверг заявил, что по его оценкам российская экономика в этом году сократится на 3–4% и в следующем, возможно, отразится от дна и зафиксирует некоторый рост (0.2%) в случае, если не возобновится падение нефти и не произойдет дальнейшего сильного осложнения во взаимоотношениях с Украиной.

На рынках ключевых российских долларовых еврооблигаций существенных изменений доходностей не наблюдалось. При этом доходности российских ключевых еврооблигаций, номинированных в евро, снизились. Это связано с тем, что ЕЦБ планирует на ближайшие месяцы увеличить объемы выкупа европейских облигаций, что опосредовано скажется и на российских долговых бумагах, торгуемых в евро.

Доходности ОФЗ в ближнем конце кривой изменились незначительно, в то время как доходности 5–13 летних долговых бумаг уменьшились, и снижение составило порядка 20 б.п.

Снижение товарных рынков отрицательно сказалось на котировках многих российских сырьевых компаний. Индекс ММВБ снизился за неделю на 1.53%.

Цены на акции Норникеля, Сургутнефтегаза и Газпрома снизились на 7.33%, 3.73% и 2.73%, соответственно. При этом цены на акции ВТБ и НЛМК выросли, соответственно, на 13.73% и 2.18%.

Акции российского рынка в период 18 – 24 мая

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0.0778	0.0780	0.0680	13.74%
Газпром	148.80	154.28	144.45	-2.73%
Лукойл	2537.00	2598.00	2471.10	-2.24%
НЛМК	73.67	74.46	68.80	2.18%
НОВАТЭК	512.40	517.10	488.70	1.65%
Норникель	9534	10340	9455	-7.33%
Роснефть	140.10	144.40	139.00	-0.64%
Сбербанк, ао	74.35	76.05	71.15	-0.93%
Сбербанк, ап	49.30	50.64	48.45	-2.10%
Сургутнефтегаз	34.60	36.25	33.20	-3.73%

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

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.