

Международные рынки

Недельный график индекса S&P 500*



Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США*



Недельный график индекса MSCI EM



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Первый торговый день истекшей недели ознаменовался заметным ростом индексов акций стран, входящих в ЕС. Так, британский Footsie 100 и германский DAX 30 прибавили более 3%. При этом значительно вырос (+2,35%) курс британской валюты по отношению к доллару США, и на 0,32% по отношению к американской валюте укрепился евро.

Выступая в понедельник по вопросам монетарной политики перед Банковским Комитетом Сената США, глава Федерального Резерва Дж. Йеллен в целом повторила оценки, озвученные по результатам заседания FOMC в предыдущую среду. Было отмечено, что темпы улучшения на рынке труда замедлились, по-прежнему будет уделяться пристальное внимание глобальной экономической ситуации. При этом г-жа Дж. Йеллен заметила, что если британские евроскептики одержат вверх на референдуме, то это не обязательно скажется отрицательным образом на экономике США.

До четверга включительно на рынках укреплялись ожидания того, что сторонники пребывания Великобритании в рамках ЕС окажутся в большинстве. Статистика, выходящая на этой неделе, в целом совпадала с прогнозами. Отдельно можно отметить, что недельное количество требований пособий по безработице в США снизилось на 18 тыс. до 259 тыс. (при консенсус-прогнозе в 270 тыс.). Однако конец недели прошел под знаком неожиданных для рынка результатах референдума в Великобритании, который окончился победой евроскептиков (51,9% голосов за выход из ЕС). Естественно, что это в максимальной мере сказалось на британской валюте. По итогам дня курс фунта стерлинга снизился на 8,07% до 1,3678 долл./фунт, при этом минимальное значение внутри дня достигало отметки 1,3224 - величины, которая не наблюдалась с 1985 года. Курс евро к валюте США в пятницу снизился на 2,37%, долларовой индекс укрепился на 2,05%. Индексы акций США и Европы резко снизились, при этом индекс волатильности S&P500 вырос с 19,4 до 25,8. Товарный индекс TRJCRB в этот день потерял 2,50%.

На прошедшей неделе основные индексы акций США до четверга преимущественно росли, однако после пятничного обвала в результате за неделю они снизились. Так, недельные снижения для Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 составили 1,55%, 1,63%, 1,92% и 1,50%, соответственно. Подразумеваемая волатильность S&P 500 при этом заметно выросла (+32,7%) до 25,8 пунктов.

Недельный график евро к доллару США*



Недельный график индекса доллара США*



Недельный график товарного индекса TRJCRB*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Индексы акций большинства других развитых стран за эту неделю также снизились. Снижение составило от 0,77% (в случае с германским DAX 30) до 4,15% (в случае с японским Nikkei 225). Индексы развивающихся стран в эту неделю изменились разнонаправленно (не все из них успели в полной мере отыграть результаты референдума). Так, индекс Моргана Стэнли для акций развивающихся стран за неделю практически не изменился (-0,04%). Среди потерявших индексов можно указать южно-корейский KOSPI, мексиканский INMEX и китайский Индекс SSE Composite, снизившиеся на 1,44%, 1,28%, и 1,07%, соответственно. При этом бразильский Bovespa и российский ММВБ выросли, соответственно, на 1,15% и 0,39%.

До дня проведения референдума (включительно) доходности бондов США и суверенных европейских долговых бумаг подрастали, отдаляясь от минимумов установленных недель ранее. Однако результаты референдума и здесь привели в пятницу к заметным снижениям уровней доходностей (во многих случаях с установлением новых глобальных минимумов). Для бондов США смещение вниз произошло по всей длине (кроме дальнего конца кривой). Так, доходности 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг снизились на 4,8 б.п., 2,8 б.п., 3,9 б.п. и 0,3 б.п., соответственно. Доходности германских государственных облигаций также снизились по всей длине кривой доходностей, при этом снижение было немного более выражено по мере приближения к дальнему концу кривой. Так, для 2-летних, 5-летних и 10-летних германских бондов снижение доходностей составило 3,8 б.п., 4,3 б.п. и 6,9 б.п., соответственно. По итогам недели доходности десятилетних бондов оказались в отрицательной зоне, при этом они установили новый абсолютный внутрисдневной минимум (-0,17%).

Долларовый индекс (DXY) за прошедшую неделю вырос на 1,41% и закрылся на значении 95,54. Курсы евро и британского фунта по отношению к доллару США ощутимо упали, потеряв 1,41% и 4,72%, соответственно. При этом доллар США заметно потерял (-1,83%) по отношению к японской йене и снизился на 1,27% к бразильскому реалу.

За последнюю неделю товарный индекс TRJCRB продолжил наметившееся на предшествовавшей неделе снижение, потеряв за неделю (в основном за пятницу) 1,92%, и завершил недельные торги на отметке 188,69. При этом выросли все драгоценные металлы. Так, золото за четвертую неделю роста прибавило 1,3%, окончив торги в пятницу на отметке 1315,48 долларов США за унцию.

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

- Цены на нефть в начале прошлой недели попытались продолжить восстановление, начавшееся 17 июня; котировки сорта Brent уже в понедельник вернулись выше 50 долл./барр. Однако уже начиная со вторника рост сменился широкой консолидацией в диапазоне 49,2 – 51,2 долл./барр., продолжавшейся до четверга. В пятницу нефть наряду с другими рисковыми активами оказалась под сильным давлением из-за разочарования инвесторов неожиданной победой сторонников Brexit на референдуме в Британии. Однодневное снижение котировок Brent (на -4,91%, до 48,41 долл./барр.) оказалось максимальным с февраля текущего года. В итоге нефть завершила снижением уже вторую неделю подряд.
- Одним из источников волатильности в середине недели могла стать неоднозначность данных по запасам нефти и нефтепродуктов в США. Данные, опубликованные вечером во вторник Американским институтом нефти (API), зафиксировали большее, чем ожидалось, падение запасов (нефть -5,2 млн баррелей за неделю, бензин -1,5 млн баррелей). Однако согласно отчету министерства энергетики, вышедшему в среду, сокращение запасов сырой нефти было гораздо более скромным (-0,92 млн баррелей), а запасы бензина и вовсе неожиданно выросли (+0,63 млн баррелей).
- Число работающих нефтяных буровых установок в США, согласно опубликованным в пятницу данным Baker Hughes, за неделю снизилось на 7 шт., до 330. Таким образом, прервалась первая в этом году серия из трех последовательных недель роста.
- По итогам прошлой недели нефть Brent снова оказалась ниже линии восходящего тренда через минимумы февраля – апреля. Теперь ближайшими ориентирами снизу являются минимум середины июня (46,94 долл./барр.) и проходящая практически на тех же уровнях линия тренда через минимумы января – февраля (на данный момент примерно 46,75). При выходе ниже этих отметок под вопросом окажется продолжение восходящего тренда первого полугодия.
- Котировки ближайшего контракта на природный газ Henry Hub в первой половине недели обновили девятимесячный максимум: во вторник котировки поднимались до 2,79 долл./ММВТУ. Однако в среду котировки отступили ниже 2,7 долл./ММВТУ, где и консолидировались до конца недели. Число газовых буровых установок в США выросло на 4 шт., до 90.

**Доходность облигаций (номинарованных в иностранных валютах)
в период 20 - 26 июня**

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинарования
2-летние казначейские облигации (США)	0,65	0,79	0,50	-0.6 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,09	1,26	0,89	-2.8 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	1,58	1,75	1,41	-3.9 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	2,43	2,56	2,28	-.3 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,64	-0,55	-0,72	-3.8 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,54	-0,41	-0,63	-4.3 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	-0,05	0,12	-0,17	-6.9 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	5,07	5,19	4,95	-3.3 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 20 - 26 июня

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	17400,80	18011,10	17356,30	-1,55%
Индекс S&P 500 (США)	2037,41	2113,32	2032,57	-1,63%
Индекс волатильности (VIX)	25,8	26,2	16,6	32,7%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6138,69	6380,58	5788,74	1,95%
Индекс DAX 30 (Германия)	9557,16	10340,84	9226,15	-0,77%
Индекс CAC40 (Франция)	4106,73	4490,55	4007,97	-2,08%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5113,18	5325,40	5080,00	-0,96%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	14952,02	16389,17	14864,01	-4,15%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	20259,13	21034,18	19662,70	0,44%

Индексы развивающихся стран в период 20 - 26 июня

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
MSCI EM	805,87	838,50	801,69	-0,04%
Индекс INMEX (Мексика)	2584,38	2669,67	2561,56	-1,28%
Индекс Bovespa (Бразилия)	50105,26	51672,63	49539,40	1,15%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	1925,24	2001,55	1892,75	-1,44%
Индекс SSE Composite (КНР)	2854,29	2919,30	2807,60	-1,07%
Индекс BSE Sensex (Индия)	26397,71	27060,98	25911,33	-0,86%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	4834,57	4899,50	4754,36	-0,01%
Индекс ММВБ (РФ)	1884,41	1919,27	1846,91	0,39%
Индекс РТС (РФ)	912,49	947,72	887,44	0,24%

Валютный рынок в период 20 - 26 июня

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	95,54	96,70	93,02	1,41%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,3725	3,4493	3,3304	-1,27%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,3001	1,3097	1,2674	0,85%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0,9731	0,9808	0,9517	1,44%
Китайский юань (USD/CNY)	6,6150	6,6245	6,5675	0,46%
Евро (EUR/USD)	1,1115	1,1432	1,0909	-1,41%
Евро к рублю (EUR/RUB)	71,84	74,03	70,86	-1,60%
Британский фунт (GBP/USD)	1,3678	1,5018	1,3224	-4,72%
Индийская рупия (USD/INR)	67,87	68,21	67,06	1,21%
Японская йена (USD/JPY)	102,19	106,81	99,08	-1,83%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1170,95	1180,10	1139,67	0,13%
Рубль (USD/RUB)	64,74	67,26	63,45	-0,02%
Бивалютная корзина	68,49	69,39	67,12	-0,15%

Товарный рынок в период 20 - 26 июня

Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс TRJCRB	188,69	194,43	188,53	-1,92%
Нефть WTI	47,64	50,54	46,70	-0,71%
Нефть Brent	48,41	51,24	47,54	-1,55%
Природный газ Henry Hub	2,66	2,79	2,61	1,49%
Медь (3-месячный форвард, LME)	4698,00	4780,00	4595,00	3,21%
Никель (3-месячный форвард, LME)	9020,00	9285,00	8940,00	-0,50%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2018,00	2057,00	1990,00	1,87%
Золото (USD/тройская унция)	1315,48	1358,20	1251,16	1,33%
Серебро (USD/тройская унция)	17,69	18,31	17,08	1,20%
Платина (USD/тройская унция)	980,75	997,80	951,00	1,33%
Палладий (USD/тройская унция)	547,10	566,18	528,47	2,94%
Пшеница	454,75	480,75	441,75	-5,51%
Кофе	3070,00	3237,00	3059,00	-1,16%
Сахар	19,00	19,85	18,41	-3,85%

Российские рынки

Недельный график индекса ММВБ*



За прошедшую неделю, несмотря на рост долларовой индекса DXY и на итоговое снижение нефтяных котировок, не произошло укрепление доллара США к рублю. Курс американской валюты остался практически неизменным (-0,02%), завершив пятничные торги на отметке 64,74 руб./долл. Что касается курса евро к рублю, то он заметно снизился, упав на 1,60% до значения 71,84 руб./евро. Определённую поддержку рублю оказало наступление очередного периода уплаты налогов.

Доходность еврооблигаций Россия-42 в прошлый понедельник отступила до пятипроцентной отметки и в следующие сессии консолидировалась немного ниже этой отметки. В пятницу на фоне глобального бегства от риска доходность в моменте поднималась до 5,19% годовых (максимум с 6 июня), но к закрытию была существенно ниже, так что по итогам недели зафиксировано снижение доходности на 3 б.п., до 5,07%.

Недельный график рубля (USD/RUB)*



Доходности ОФЗ в пятницу после британского референдума выросли в пределах 15 б.п., однако этого не хватило, чтобы нивелировать снижение предыдущих сессии. Так что по итогам недели почти по всем выпускам зафиксировано снижение доходности – около 10 б.п. в середине кривой, по несколько б.п. на ближнем и дальнем концах кривой.

Российские фондовые индексы бодро выросли в начале недели и пытались развить рост в последующие сессии, индекс РТС достиг внутринедельного максимума в среду, индекс ММВБ – в четверг. В пятницу оба индекса в моменте отступали до минимума середины июня, однако затем отскочили выше, зафиксировав незначительный недельный прирост (РТС +0,24%, ММВБ +0,39%).

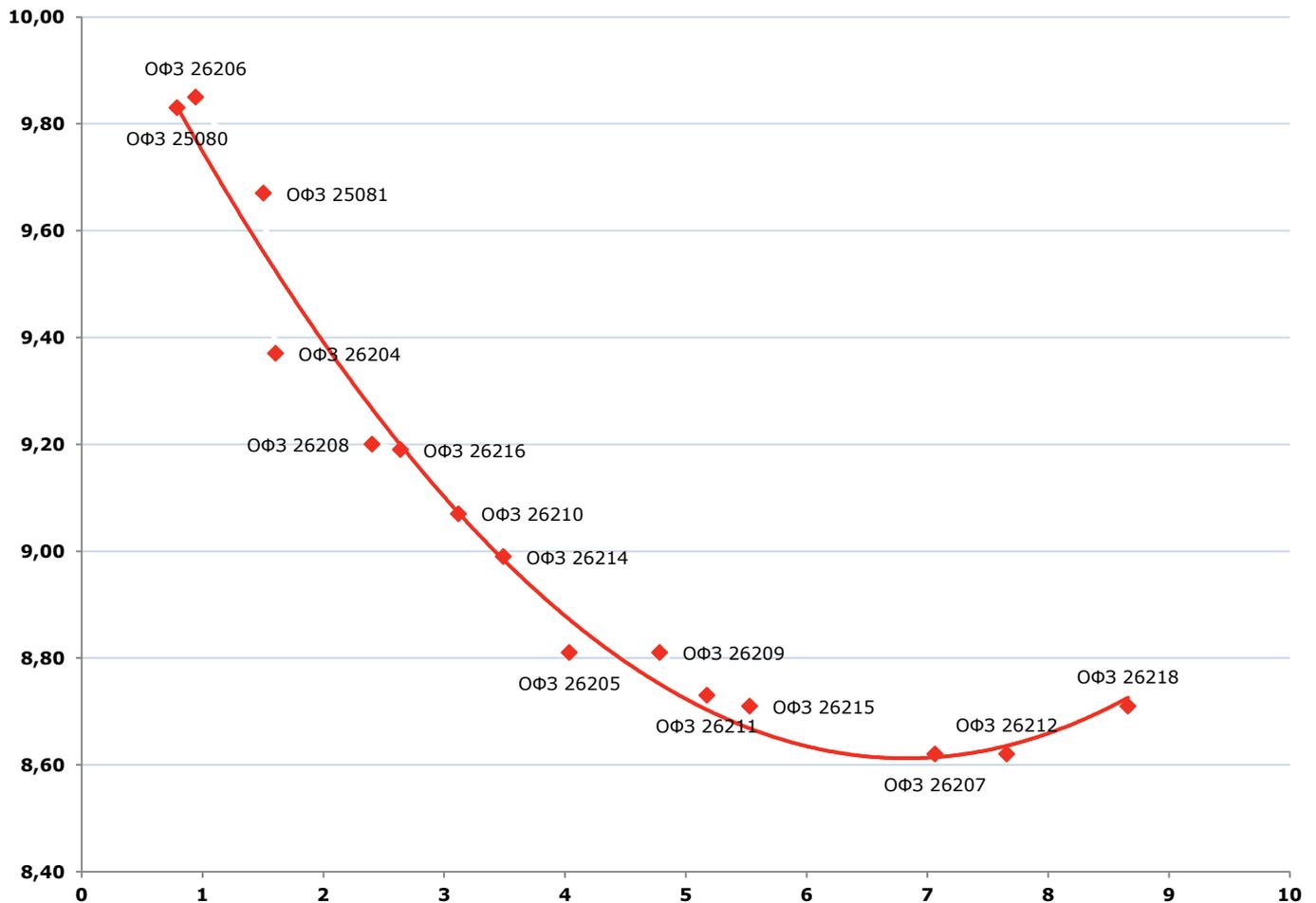
Недельный график доходности ОФЗ-26207*



Недельный график доходности Rus-42*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %

Акции российского рынка в период 20 - 26 июня

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0,07	0,07	0,07	-0,29%
Газпром	141,25	144,20	136,87	1,39%
Лукойл	2725,00	2730,00	2585,00	2,95%
НЛМК	81,06	82,69	78,08	1,45%
НОВАТЭК	630,30	671,00	627,20	-5,87%
Норникель	8380,00	8465,00	8064,00	-0,80%
Роснефть	159,95	163,00	154,85	5,09%
Сбербанк, ао	133,40	138,28	129,12	3,65%
Сбербанк, ап	91,01	95,69	89,28	1,64%
Сургутнефтегаз	33,69	34,37	32,10	0,27%

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
---	--

Аналитическая группа

research@bfa.ru

Жилин Сергей начальник отдела	доб. 1165 s.zhilin@bfa.ru
---	------------------------------

Моисеев Алексей начальник отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
--	-------------------------------

Отдел продаж

Яременко Дарья главный специалист	доб. 1162 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.