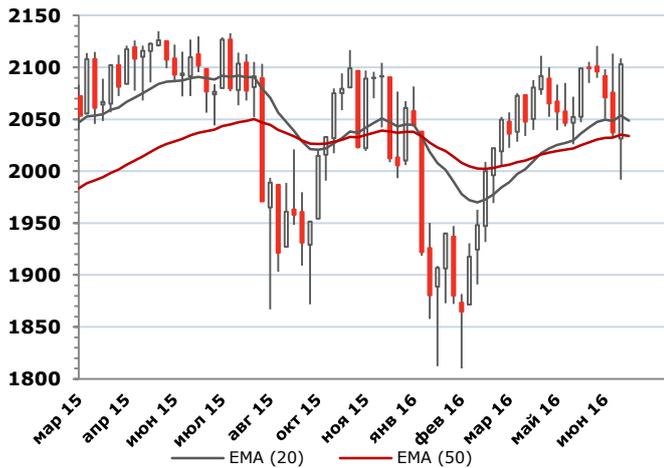


Международные рынки

Недельный график индекса S&P 500



Недельный график доходности 10-летних казначейских облигаций США



Недельный график индекса MSCI EM



Сильнейшие движения, вызванные обнародованием в предшествовавшую пятницу результатов британского референдума (в пользу выхода из ЕС), продолжились в понедельник на многих рынках. Так, за первую сессию недели основные индексы акций в США - Dow Jones, S&P 500 и Nasdaq Composite снизились на 1,5%, 1,8% и 2,4%, соответственно. Британский Footsie 100, германский DAX 30 и Nikkei 225 потеряли, соответственно, 2,6%, 3,0% и 6,6%. Курс фунта стерлинга (по отношению к валюте США) снизился на 3,36%, евро потерял 0,84%, долларовой индекс DXY укрепился на 1,15%.

Во вторник на широком круге рынков произошёл разворот. Выросли основные индексы акций в США: Dow Jones (+1,6%), S&P 500 (+1,8%), Nasdaq Composite (+2,1%). Британский Footsie 100, германский DAX 30 и Nikkei 225 прибавили, соответственно, 2,6%, 1,9% и 4,1%. Курс фунта стерлинга (по отношению к валюте США) вырос за сессию на 0,92%, долларовой индекс DXY снизился на 0,31%. Отскоку акций во вторую сессию недели также в некоторой мере способствовали данные по экономике США, которые оказались лучше ожиданий. Из них стоит отметить индекс потребительского доверия, выросший до 98 (при ожидавшемся рынками значении 93,3). Это самое высокое значение показателя с сентября 2015г.

В четверг появились сообщения о том, что ЕЦБ и Банк Англии могут расширить меры количественного смягчения. В пятницу в Китае вышли статистические данные за июнь по деловой активности в промышленности. Показатель, рассчитываемый Национальным Бюро Статистики Китая, оказался равным 50, что совпало с ожиданиями. Однако аналогичный индикатор от независимого агентства показал снижение третий месяц подряд. Его значение оказалось равным 48,6, что ниже ожиданий рынка (49,1). Это могло бы оказать давление на цены акций, но внимание в данном случае было сосредоточено не на китайской экономике. Опубликованный в США в последний торговый день индекс делового оптимизма ISM за май оказался равным 53,2, что превысило ожидания (51,4).

В период со среды по пятницу разворот на рынках акций, начавшийся во вторник, продолжился. По-прежнему рынки были сосредоточены в основном на осмыслении экономических последствий предстоящего выхода Великобритании из ЕС. Настроения уныния и растерянности, характеризовавшие период с 24 по 27, постепенно к концу прошедшей недели были заменены более взвешенными оценками.

Недельный график евро к доллару США*



Недельный график индекса доллара США*



Недельный график товарного индекса TRJCRB*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

За прошедшую неделю основные индексы акций США заметно выросли. Так, недельный рост для Dow Jones, S&P 500, Nasdaq Composite и Russel 2000 составил 3,15%, 3,22%, 3,28% и 2,60%, соответственно. Подразумеваемая волатильность S&P 500 при этом резко упала (-42,7%) до 14,8 пунктов.

Индексы акций большинства других развитых стран за эту неделю также выросли. Рост составил от 2,61% (в случае с австралийским ASX 200) до 7,15% (в случае с британским Footsie 100). Рост последнего из упомянутых индексов в значительной мере объясняется рекордным за последние 30 лет снижением курса британской валюты. Индексы развивающихся стран в эту неделю также заметно прибавили. Так, индекс Моргана Стэнли для акций развивающихся стран за неделю вырос на 4,14%. Среди заметно прибавивших индексов можно указать бразильский Ibovespa, южно-корейский KOSPI и мексиканский INMEX.

За прошедшую неделю для бондов США произошло смещение кривой доходности вниз по всей длине, причем, по мере удаления от ближнего конца степень смещения вниз возрастала. Так, доходности 2-летних, 5-летних, 10-летних и 30-летних бумаг снизились на 5,6 б.п., 8,6 б.п., 11,8 б.п. и 18 б.п., соответственно. При этом десятилетние бумаги вплотную подошли к глобальному минимуму по доходности, в то время как тридцатилетние установили новый глобальный минимум. Доходности германских государственных облигаций также снизились по всей длине кривой доходностей, при этом снижение тоже было более выражено по мере приближения к дальнему концу кривой. Так, для 2-летних, 5-летних и 10-летних германских бондов снижение доходностей составило 1,0 б.п., 2,1 б.п. и 7,8 б.п., соответственно.

Долларовый индекс (DXY) за прошедшую неделю немного вырос (+ 0,20%) и закрылся на значении 95,64. По отношению к валюте США курс евро немного укрепился (+0,18%), в то время как курс британского фунта продолжил снижаться, потеряв 3,05%. При этом доллар США немного укрепился относительно йены (+0,31%) и снизился относительно «сырьевых» валют.

Товарный индекс TRJCRB начал неделю снижением, но по итогам недели прибавил 2,95% и закрылся на отметке 194,26. При этом кроме цен на нефть и природный газ выросли котировки на все базовые и все драгоценные металлы. Так, цены на никель, цинк, серебро и палладий выросли на 10,53%, 6,79%, 11,59% и 10,44%, соответственно.

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

- Нефтяные фьючерсы в прошлый понедельник снижались вместе с большинством других рискованных активов, сорт Brent обновил полуторамесячный минимум, опустившись в моменте до 46,69 долл./барр. Однако конъюнктура быстро изменилась. На фоне наметившегося восстановления аппетита к риску на глобальных рынках уже во вторник цены развернулись вверх, и к вечеру среды вернулись примерно на те уровни, где были перед объявлением итогов британского референдума. Однако продолжить рост не удалось, конец недели прошел в консолидации вокруг психологически значимой отметки 50 долл./барр.
- Помимо смены глобальных настроений росту котировок могла поспособствовать и отраслевая статистика из США. На большее, чем ожидалось, падение запасов сырой нефти указали и данные API (-3,9 млн баррелей) во вторник, и отчет Министерства энергетики США (-4,05 млн баррелей) в среду. Впрочем, выросли запасы бензина (+1,37 млн баррелей, по данным министерства). А в пятницу Baker Hughes сообщила, что количество работающих нефтяных буровых установок в США выросло за неделю на 11 шт., до 341 – максимума за последние 2 месяца. Это третий прирост за последние четыре недели.
- В начале недели представитель Нигерийской национальной нефтяной корпорации (NNPC) сообщил, что добыча в стране восстановилась с 1,6 до 1,9 млн баррелей в день благодаря ремонту поврежденных ранее повстанцами трубопроводов. А согласно свежему исследованию Reuters, ОПЕК в июне увеличила добычу нефти до 32,82 млн баррелей в день (+0,25 млн по сравнению с пересмотренными майскими данными). Наибольший вклад в прирост внесло как раз частичное восстановление добычи в Нигерии. Но небольшой прирост зафиксирован и в странах Персидского Залива (Саудовская Аравия и ОАЭ по +50 тыс. баррелей в день), незначительно упала добыча только в Ираке.
- С технической точки зрения, минимум понедельника совпал с восходящей линией через минимумы января – февраля. Динамичный отскок от нее вверх оставляет шансы на продолжение растущего тренда первого полугодия. Однако для большей уверенности в этом надо дождаться хотя бы выхода выше локального максимума второй половины июня (51,24 долл./барр.).
- Котировки ближайшего контракта на природный газ Henry Hub возобновили ралли, вплотную приблизившись к 3 долл./MMBTU впервые с августа 2015 года.

**Доходность облигаций (номинированных в иностранных валютах)
в период 27 июня - 3 июля**

Наименование облигации	Доходность в конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение	Валюта номинарования
2-летние казначейские облигации (США)	0,60	0,65	0,55	-0.6 б.п.	Доллар США
5-летние казначейские облигации (США)	1,01	1,09	0,93	-8.6 б.п.	Доллар США
10-летние казначейские облигации (США)	1,46	1,55	1,38	-11.8 б.п.	Доллар США
30-летние казначейские облигации (США)	2,25	2,39	2,19	-18 б.п.	Доллар США
2-летние бунды (Германия)	-0,65	-0,61	-0,67	-1 б.п.	Евро
5-летние бунды (Германия)	-0,56	-0,52	-0,57	-2.1 б.п.	Евро
10-летние бунды (Германия)	-0,13	-0,06	-0,15	-7.8 б.п.	Евро
Еврооблигации Россия-42	4,68	5,08	4,65	-38.2 б.п.	Доллар США

Индексы развитых стран в период 27 июня - 3 июля

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс Dow Jones (США)	17949,40	18002,40	17063,10	3,15%
Индекс S&P 500 (США)	2102,95	2108,71	1991,68	3,22%
Индекс волатильности (VIX)	14,8	26,7	14,6	-42,7%
Индекс FTSE 100 (Великобритания)	6577,83	6587,44	5958,66	7,15%
Индекс DAX 30 (Германия)	9776,12	9806,47	9214,10	2,29%
Индекс CAC40 (Франция)	4273,96	4288,72	3955,98	4,07%
Индекс ASX 200 (Австралия)	5246,61	5278,90	5051,00	2,61%
Индекс Nikkei 225 (Япония)	15682,48	15781,69	14987,79	4,89%
Индекс HANG SENG (Гонконг)	20794,37	20828,03	19898,75	2,64%

Индексы развивающихся стран в период 27 июня - 3 июля

Наименование индекса	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
MSCI EM	839,25	840,18	792,31	4,14%
Индекс INMEX (Мексика)	2663,19	2667,04	2521,05	3,05%
Индекс Bovespa (Бразилия)	52233,04	52346,07	48954,41	4,25%
Индекс KOSPI (Южная Корея)	1987,32	1993,98	1900,83	3,22%
Индекс SSE Composite (КНР)	2932,48	2944,99	2840,28	2,74%
Индекс BSE Sensex (Индия)	27144,91	27243,36	26262,72	2,83%
Индекс Jakarta Composite (Индонезия)	4971,58	5039,69	4795,96	2,83%
Индекс ММВБ (РФ)	1896,62	1900,41	1841,73	0,65%
Индекс РТС (РФ)	933,32	937,54	885,22	2,28%

Валютный рынок в период 27 июня - 3 июля

Наименование валюты (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Индекс доллара	95,64	96,71	95,41	0,20%
Бразильский реал (USD/BRL)	3,2348	3,4154	3,1818	-4,08%
Канадский доллар (USD/CAD)	1,2915	1,3119	1,2859	-0,66%
Швейцарский франк (USD/CHF)	0,9726	0,9837	0,9697	-0,05%
Китайский юань (USD/CNY)	6,6547	6,6613	6,6315	0,60%
Евро (EUR/USD)	1,1135	1,1168	1,0968	0,18%
Евро к рублю (EUR/RUB)	71,04	72,76	70,35	-1,11%
Британский фунт (GBP/USD)	1,3261	1,3563	1,3118	-3,05%
Индийская рупия (USD/INR)	67,18	68,08	67,14	-1,02%
Японская йена (USD/JPY)	102,51	103,39	101,37	0,31%
Южнокорейская вона (USD/KRW)	1149,00	1188,30	1142,89	-1,87%
Рубль (USD/RUB)	63,79	66,24	63,53	-1,47%
Бивалютная корзина	67,09	68,62	66,76	-2,04%

Товарный рынок в период 27 июня - 3 июля

Наименование товара (индекса)	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
Товарный индекс TRJCRB	194,26	194,73	187,01	2,95%
Нефть WTI	48,99	50,00	45,83	2,83%
Нефть Brent	50,35	50,74	46,69	4,01%
Природный газ Henry Hub	2,99	3,00	2,63	12,21%
Медь (3-месячный форвард, LME)	4911,00	4918,00	4702,00	4,53%
Никель (3-месячный форвард, LME)	9970,00	9995,00	8980,00	10,53%
Цинк (3-месячный форвард, LME)	2155,00	2156,00	1995,00	6,79%
Золото (USD/тройская унция)	1341,91	1344,21	1305,23	2,01%
Серебро (USD/тройская унция)	19,74	19,90	17,51	11,59%
Платина (USD/тройская унция)	1059,20	1060,90	966,12	8,00%
Палладий (USD/тройская унция)	604,20	605,50	543,45	10,44%
Пшеница	416,25	460,00	414,25	-8,47%
Кофе	3034,00	3078,00	3004,00	-1,17%
Сахар	20,78	21,05	19,06	9,37%

Российские рынки

Недельный график индекса ММВБ*



Недельный график рубля (USD/RUB)*



Недельный график доходности ОФЗ-26207*



Улучшение отношений с Турцией, возможные косвенные «плюсы» от предстоящего выхода Великобритании из ЕС, рост нефтяных цен и котировок на металлы, возможные меры по дальнейшему смягчению монетарной политики со стороны Банка Англии и ЕЦБ - все эти факторы способствовали укреплению российской валюты. По итогам недели курс доллара США, снизившись относительно рубля на 1,47%, закрылся на отметке 63,79 руб./долл. Что касается курса евро к рублю, то он, упав на 1,11%, закрылся в пятницу на значении 71,04 руб./евро.

Доходность еврооблигаций Россия-42 всю неделю снижалась, уже в среду был уверенно пробит июньский минимум в районе 4,9% годовых, и к концу недели доходность впервые за три года оказалась ниже 4,7% годовых.

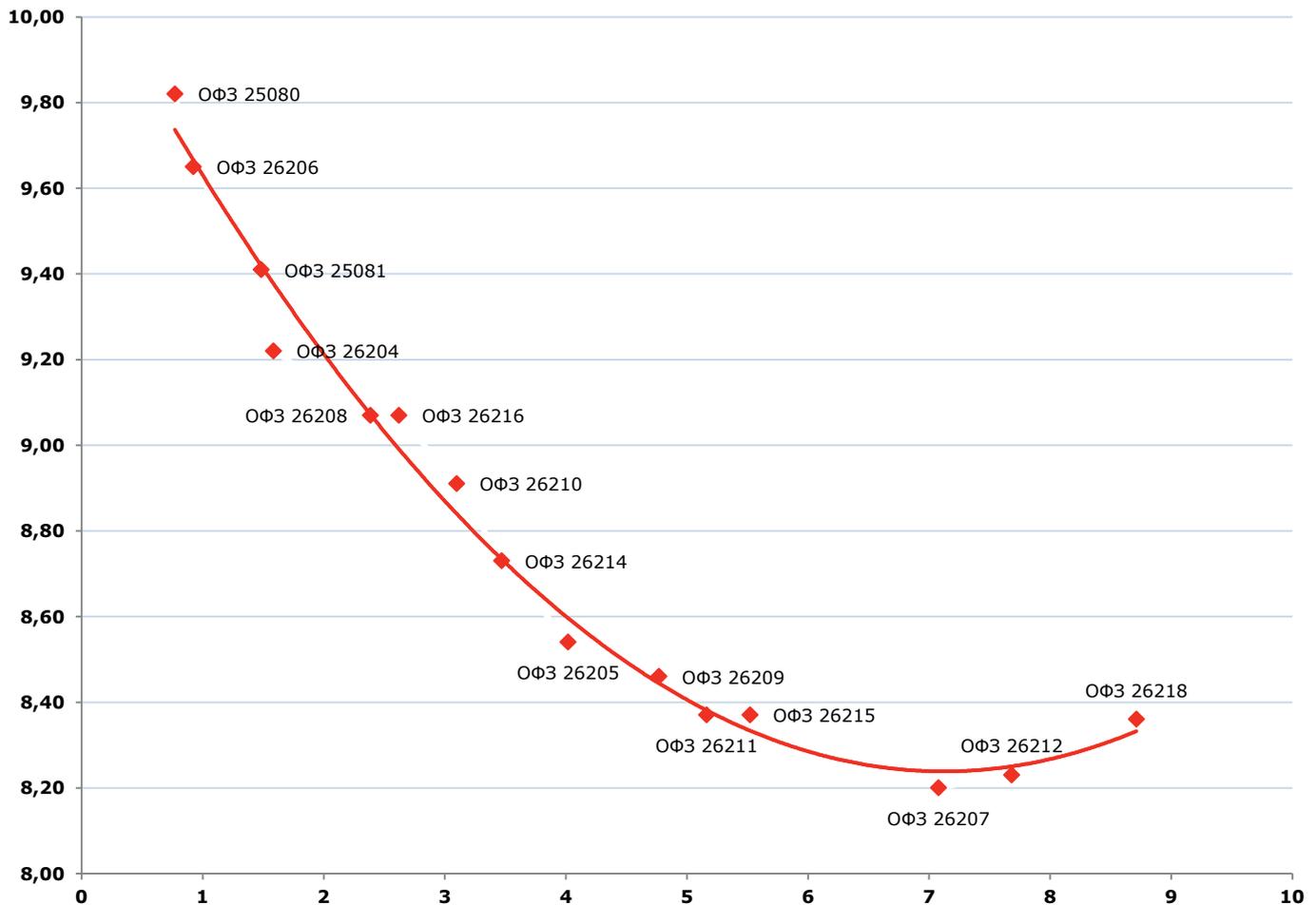
В полной мере ралли затронуло и рынок ОФЗ. На ближнем конце кривой доходность снизилась за неделю в среднем на 15 б.п., в середине – примерно на 30 б.п. Наибольшее снижение доходности зафиксировано на дальнем конце кривой (около 40 б.п.). Доходность ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212 (погашение в 2027 и 2028 году соответственно) в пятницу в моменте опускалась до 8,1%, минимума с января 2014.

Индекс РТС начал неделю с падения в район 890 пунктов, за следующие две сессии вернулся в район 930, где и перешёл в консолидацию. Недельный прирост (2,28%) на фоне других развивающихся рынков оказался довольно скромным. Индекс ММВБ в понедельник падал до минимальных с начала апреля 1841,73 пунктов, но начиная со вторника потери отыгрывал и по итогам недели в небольшом «плюсе» (+0,65%).

Недельный график доходности Rus-42*



* Последняя свеча соответствует началу текущей недели

Кривая доходностей ОФЗ в зависимости от дюрации, %

Акции российского рынка в период 27 июня - 3 июля

Наименование акции	В конце периода	Недельный максимум	Недельный минимум	Недельное изменение
ВТБ	0,07	0,07	0,07	-2,04%
Газпром	140,05	141,89	138,52	-0,85%
Лукойл	2707,00	2712,00	2612,00	-0,66%
НЛМК	83,70	83,93	78,54	3,26%
НОВАТЭК	644,20	652,40	622,00	2,21%
Норникель	8496,00	8579,00	8232,00	1,38%
Роснефть	163,20	163,70	156,65	2,03%
Сбербанк, ао	133,85	135,34	125,35	0,34%
Сбербанк, ап	90,80	92,08	86,00	-0,23%
Сургутнефтегаз	32,96	33,71	32,72	-2,20%

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.