

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Ситуация на мировых кредитных рынках на прошлой неделе продолжила улучшаться. Индексы CDS (iTraxx Crossover) и кредитных спрэдов EMBI+ находятся на минимальных значениях с начала октября прошлого года, новые исторические минимумы демонстрирует Libor, а спрэд Libor-OIS приближается к психологически важному рубежу в 25 пунктов.
- На рынках акций ситуация не столь однозначна. Многие развивающиеся рынки завершили неделю в минусе. В США дела обстоят лучше: на фоне позитивных новостей с рынка труда индекс S&P 500, похоже, закрепляется выше отметки в 1000 пунктов.
- На валютных рынках – ослабление доллара вновь оказалось временным: американская валюта завершила неделю в солидном плюсе, что, впрочем, не сильно помешало росту большинства товарных рынков.
- В России ситуация на долговых рынках также продолжает улучшаться. В то же время, серьезное беспокойство вызывает ослабление курса рубля, происходящее на фоне растущих цен на нефть, что может свидетельствовать об оттоке капитала.
- Из макроэкономических новостей отметим важное решение Банка Англии расширить программу выкупа госбумаг со £125 до £175 млрд., что свидетельствует о преждевременности разговоров об «exit strategy», ставших одной из основных причин коррекции на мировых рынках в июне. В этом свете особенно важным представляется решение ФРС об увеличении/продлении программы выкупа Treasuries, которое регулятор может принять или не принять по итогам заседания на этой неделе (11-12 августа).

График недели**Индекс iTraxx Crossover**

Источник: Bloomberg

Переоценка кредитных рисков продолжается, и это должно оказать поддержку рынкам акций

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Глобальные индикаторы отношения к риску				
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	583	-22 б.п.	-446 б.п.	Сужение кредитных спрэдов продолжается. Индексы iTraxx и EMBI+ находятся на минимальных значениях с октября 2008 г.
EMBI+ спрэд, б.п.	337	-27 б.п.	-353 б.п.	
VIX	24.8	-3.1%	-38.1%	
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	46.125	-1.1 б.п.	-96 б.п.	Ситуация на кредитных рынках продолжает улучшаться. LIBOR демонстрирует новые исторические минимумы.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	26.325	-0.7 б.п.	-95 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	83.9	-1.3 б.п.	-205 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	39.5	-1.6 б.п.	-76 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	72.5	0.1%	71.7%	Промышленные металлы и нефть в последнее время выглядят очень сильно, чего не скажешь о сельскохозяйственных товарах.
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	410	5.8%	7.9%	
Никель, \$ / тонна	19625	4.2%	67.7%	
Медь, \$ / тонна	6150	2.5%	100.3%	
Алюминий, \$ / тонна	2020	2.5%	31.2%	
Пшеница, центов / бушель	520.0	-9.9%	-22.7%	
Золото, \$ / унция	955.9	-0.1%	8.4%	
Baltic dry index	2772	-14.7%	258.1%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0316	-2.2%	-7.1%	Валюты стран-экспортеров сырья завершили неделю разнонаправленной динамикой. Рубль - в числе аутсайдеров.
Канадский доллар	0.925	-1.5%	12.7%	
Австралийский доллар	0.840	-0.3%	19.5%	
Бразильский реал	0.549	0.3%	27.1%	
Южноафриканский ранд	0.125	-2.9%	19.3%	
Казахский тенге	0.0066	0.0%	-19.8%	
Основные валюты				
Индекс доллара	78.8	1.5%	-3.1%	После непродолжительного снижения в начале недели, доллар вновь "на коне".
Иена	0.0103	-2.0%	-6.7%	
Евро	1.4213	-1.4%	1.7%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1010.5	0.8%	11.9%	Развивающиеся рынки за неделю выглядели слабее развитых.
MSCI EM	852.9	-1.4%	50.4%	
MSCI Russia	646.4	-0.5%	62.8%	
MSCI China	60.1	-3.8%	47.1%	
MSCI Oil&Gas	199.6	-2.0%	6.3%	
MSCI Metal&Mining	340.3	-2.5%	47.5%	
MSCI Financial	87.3	3.5%	32.2%	
Процентные ставки				
UST-10, %	3.87	24 б.п.	166 б.п.	Несмотря на укрепление доллара, доходность Treasuries за неделю выросла на 24 п.п. Инфляционные ожидания продолжают расти: спрэд UST10-TIPS превысил 200 пунктов.
UST-10 - TIPS-10, б.п.	203	8 б.п.	194 б.п.	
US BBB+ Industrials 10Y - UST-10, спрэд б.п.	236	-9 б.п.	-154 б.п.	
UST-30, %	4.63	22 б.п.	195 б.п.	
30-year mortgage rate, %	5.17	0 б.п.	14 б.п.	
Россия				
Бивалютная корзина	37.63	1.5%	4.4%	В России ситуация на кредитных рынках продолжает улучшаться. В то же время рубль на валютном рынке выглядит довольно слабо. На российском фондовом рынке лучше рынка по итогам недели выглядел сектор электроэнергетики.
Mosprime, 3m	11.63	-8 б.п.	-1 017 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	9.65	49 б.п.	-2 810 б.п.	
RUS-30 YTM, %	7.27	4 б.п.	-271 б.п.	
RUS-30 - UST-10	340	-20 б.п.	-437 б.п.	
5Y CDS	258	2 б.п.	-483 б.п.	
ОФЗ 25062	10.24	-68 б.п.	-35 б.п.	
Индекс ММВБ	1115.4	1.5%	80.0%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2144.6	0.7%	91.4%	
Индекс ММВБ энергетика	1765.9	2.0%	97.9%	
Индекс ММВБ телекомы	1194.2	0.6%	91.4%	



Контактная информация

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru

Директор департамента

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Управление рынка акций

Стратегия, Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

ТЭК

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Металлургия, Химия

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru

Потребсектор, телекоммуникации

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Банки

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.