

**Конъюнктура мировых рынков за неделю**

- Ситуация с одним из ключевых «полюсов роста» мировой экономики – Китаем, где Правительство заявляет о планах ограничить размер кредитования в экономике и вновь повторяет о необходимости сократить инвестиции в ряд особенно «перегретых отраслей», выходит на первый план на мировых фондовых и товарных рынках. Китайский фондовый индекс Shanghai Composite за прошедшую неделю упал на 3.4% до минимального значения за последние три месяца и сегодня продолжает резкое снижение. Падение наблюдается и на рынке морского фрахта сухих грузов (который во многом отражает аппетит Китая к импорту сырья). Впервые за последние месяцы снижаются цены на импортируемую в Китай железную руду.
- В остальном ситуация на мировых фондовых и кредитных рынках остается достаточно стабильной. Сужение кредитных спредов явно приостановилось, в то же время продолжает улучшаться ситуация на денежном рынке (долларовый LIBOR устанавливает все новые исторические минимумы).
- На ключевых развитых фондовых рынках благодаря целой серии позитивной макростатистики из США (на прошедшей неделе вышли оказавшиеся лучше ожиданий данные по продажам новых домов, заказам на товары длительного пользования, рынку труда и индексу потребительского доверия) также не видно каких-либо, признаков серьезного охлаждения. Индекс S&P 500 по-прежнему находится вблизи максимальных значений с начала года.

**График недели****Индекс Shanghai Composite**

Источник: Bloomberg

Китайский фондовый индекс Shanghai Composite устремился вниз, достигнув сегодня утром минимального значения с конца мая с.г.

Shanghai Composite на несколько месяцев предвосхитил начало «медвежьего рынка» в 2007/08 гг и первым развернулся вверх в ноябре 2008 года (мировые рынки пошли вверх только в марте 2009 г). Падение Shanghai Composite, наблюдаемое с 4 августа, вызывает всё большую обеспокоенность...

	значение	за неделю	с начала года	комментарий	
<b>Глобальные индикаторы отношения к риску</b>					
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	598	-6 б.п.	-431 б.п.	Тенденция к сокращению кредитных спрэдов на мировых рынках явно приостановилась - тревожный сигнал.	
EMBI+ спрэд, б.п.	377	12 б.п.	-313 б.п.		
VIX	24.8	-1.0%	-38.1%		
<b>Денежный рынок</b>					
LIBOR, 3m, доллар	34.75	-4.6 б.п.	-108 б.п.	В то же время, ситуация на денежном рынке продолжает почти непрерывно улучшаться: ставки LIBOR обновляют новые исторические минимумы	
LIBOR -OIS, 3m, доллар	16.75	-3.5 б.п.	-104 б.п.		
LIBOR, 3m, евро	79.6	-2.9 б.п.	-210 б.п.		
LIBOR-OIS, 3m, евро	40.6	-1.6 б.п.	-75 б.п.		
<b>Товарный рынок</b>					
Нефть (Urals), \$ / бар	72.0	-1.7%	70.4%	На товарных рынках - разнонаправленная динамика. Baltic Dry Index упал до минимальных значений с мая с.г., что может отражать снижение аппетита Китая к импорту металлургического сырья.	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	405	0.6%	6.6%		
Никель, \$ / тонна	19 030	-1.4%	62.6%		
Медь, \$ / тонна	6 475	3.3%	110.9%		
Алюминий, \$ / тонна	1 899.5	-1.5%	23.3%		
Пшеница, центов / бушель	492.3	1.0%	-26.8%		
Золото, \$ / унция	955.3	0.1%	8.3%		
Baltic dry index	2421	-1.9%	212.8%		
<b>Сырьевые валюты к USD</b>					
Российский рубль	0.0316	0.1%	-7.0%	Как и товарные рынки, валюты стран-экспортеров сырья не демонстрируют единой тенденции.	
Канадский доллар	0.914	-1.2%	11.4%		
Австралийский доллар	0.839	0.6%	19.5%		
Бразильский реал	0.532	-2.8%	23.0%		
Южноафриканский ранд	0.128	0.0%	22.0%		
Казахский тенге	0.0066	0.0%	-19.9%		
<b>Основные валюты</b>					
Индекс доллара	78.3	0.3%	-3.7%	Доллар и иена вновь укрепляются - также тревожный сигнал.	
Иена	0.0108	1.8%	-2.2%		
Евро	1.4284	-0.3%	2.2%		
<b>Фондовые рынки</b>					
S&P 500	1 028.9	0.3%	13.9%	Ситуация на развивающихся рынках остается стабильной, за исключением Китая, где наблюдается резкое падение.	
Shanghai Composite	2 860.8	-3.4%	48.7%		
MSCI EM	851.5	0.7%	50.2%		
MSCI Russia	640.7	0.7%	61.4%	Shanghai Composite - на минимальных значениях с мая с.г., от своего пика 4 августа он упал более чем на 22 %	
MSCI China	57.8	-1.0%	41.4%		
MSCI Oil&Gas	204.4	0.0%	8.9%		
MSCI Metal&Mining	340.8	1.5%	47.7%		
MSCI Financial	91.8	1.9%	39.2%		
<b>Процентные ставки</b>					
UST-10, %	3.43	-13 б.п.	122 б.п.	US Treasuries пользуются спросом – все аукционы прошедшей недели сопровождались высокой переподпиской	
UST-10 - TIPS-10, б.п.	171	5 б.п.	162 б.п.		
US BBB+ Industrials 10Y - UST-10, спрэд б.п.	219	-10 б.п.	-171 б.п.		
UST-30, %	4.19	-18 б.п.	152 б.п.		
30-year mortgage rate, %	5.24	0 б.п.	21 б.п.		
<b>Россия</b>					
Бивалютная корзина	37.84	0.1%	-4.9%	В России ситуация на валютном и кредитных рынках в конце лета относительно стабильна.	
Mosprime, 3m	11.39	0 б.п.	-1 041 б.п.		
NDF implied yield, доллар 3m, %	9.08	2 б.п.	-2 867 б.п.		
RUS-30 YTM, %	7.03	-10 б.п.	-280 б.п.		
RUS-30 - UST-10	360	3 б.п.	-402 б.п.		
5Y CDS	272	0 б.п.	-470 б.п.		
ОФЗ 25062	10.17	-51 б.п.	-42 б.п.		
Индекс ММВБ	1 111.3	0.5%	79.4%		На фондовом рынке наблюдается всплеск спроса на бумаги МРК связи.
Индекс ММВБ нефть и газ	2 151.4	1.4%	92.0%		
Индекс ММВБ металлургия	2 888.6	0.0%	159.4%		
Индекс ММВБ энергетика	1 771.5	4.6%	98.6%		
Индекс ММВБ телекомы	1 326.3	10.5%	112.6%		

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**ТЭК**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kuchеров\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kuchеров_AA@mmbank.ru)**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Банки**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)

Михарская Анастасия

[Mikharskaya\\_AV@mmbank.ru](mailto:Mikharskaya_AV@mmbank.ru)

Игнатиев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto: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 абсолютную 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.