

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Ситуация на мировых рынках за неделю выглядит достаточно неоднозначной: с одной стороны, на кредитных и денежных рынках, царит идиллия – кредитные спрэды продолжили сокращаться, а ставки LIBOR по-прежнему почти ежедневно устанавливают все новые минимумы. С другой стороны, новости из Китая месячной давности, похоже, все-таки остановили ралли на товарных рынках – котировки нефти, большинства промышленных металлов и сельхозтоваров заметно ниже летних максимумов.
- На рынках акций на прошлой неделе оптимизм сохранялся, но новая неделя начинается с достаточно резкой коррекции.
- Обращает на себя внимание тот факт, что несмотря на слабость товарных рынков, на удивление сильно чувствуют себя как валюты стран экспортеров сырья, так и акции сырьевых компаний – по итогам недели индексы MSCI Oil&Gas и MSCI Metals&Mining прибавили соответственно 5.5 и 7.1% при нейтральной или даже отрицательной динамике цен на металлы и энергоносители. Возможно, это временная дивергенция, и в ближайшие дни сырьевые валюты и акции восстановят статус-кво с товарными рынками.

График недели**Доллар / рубль**

Источник: Bloomberg

Доллар / рубль опустился ниже 200-дневной скользящей средней, вплотную подойдя к критически важному уровню поддержки 30.50. Пробитие этого уровня откроет дорогу на 28.00-28.50.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Глобальные индикаторы отношения к риску				
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	563	-59 б.п.	-466 б.п.	После небольшой паузы тенденция к сокращению кредитных спрэдов на мировых рынках возобновилась с новой силой.
EMBI+ спрэд, б.п.	355	-20 б.п.	-335 б.п.	
VIX	24.2	-4.4%	-39.6%	
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	29.9	-1.5 б.п.	-113 б.п.	На денежном рынке ситуация продолжает непрерывно улучшаться - ставки бьют все новые исторические минимумы.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	3.65	-10.8 б.п.	-118 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	73.2	-3.1 б.п.	-216 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	33.7	-4.7 б.п.	-82 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	66.9	1.6%	58.5%	На товарных рынках дела обстоят заметно хуже - котировки нефти, базовых металлов (за исключением меди), сельхозтоваров заметно ниже летних максимумов.
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	415	3.8%	9.2%	
Никель, \$ / тонна	16950	-3.7%	44.9%	
Медь, \$ / тонна	6250	-0.4%	103.6%	
Алюминий, \$ / тонна	1845	-0.3%	19.8%	
Пшеница, центов / бушель	462.0	-2.1%	-31.3%	
Золото, \$ / унция	1002.4	0.8%	13.6%	
Baltic dry index	2468	2.2%	218.9%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0326	2.9%	-4.1%	Валюты стран экспортеров сырья, несмотря на отсутствие ралли на товарных рынках, пользуются на удивление хорошим спросом.
Канадский доллар	0.922	0.5%	12.4%	
Австралийский доллар	0.857	0.7%	22.0%	
Бразильский реал	0.546	0.7%	26.4%	
Южноафриканский ранд	0.133	1.0%	26.6%	
Казахский тенге	0.0066	-0.1%	-19.9%	
Основные валюты				
Индекс доллара	76.9	-1.6%	-5.4%	Доллар устанавливает все новые годовые минимумы, в то же время укрепляется иена.
Иена	0.0111	2.8%	0.2%	
Евро	1.4545	1.7%	4.1%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1042.7	2.6%	15.4%	Развивающиеся рынки вновь выглядят заметно сильнее развитых. Сырьевые отрасли снова пользуются спросом.
Shanghai Composite	2989.8	4.5%	72.0%	
MSCI EM	894.3	4.8%	57.7%	
MSCI Russia	694.4	12.1%	74.9%	
MSCI China	61.6	3.8%	50.7%	
MSCI Oil&Gas	211.6	5.5%	12.7%	
MSCI Metal&Mining	365.2	7.1%	58.3%	
MSCI Financial	91.3	2.6%	38.3%	
Процентные ставки				
UST-10, %	3.33	-11 б.п.	112 б.п.	Несмотря на рост рынков акций и снижение доллара, неплохой спрос наблюдается и в treasuries
UST-10 - TIPS-10, б.п.	176	-9 б.п.	167 б.п.	
US BBB+ Industrials 10Y - UST-10, спрэд б.п.	207	-9 б.п.	-183 б.п.	
UST-30, %	4.16	-10 б.п.	149 б.п.	
30-year mortgage rate, %	5.02	-12 б.п.	-1 б.п.	
Россия				
Бивалютная корзина	37.01	-1.8%	-2.8%	В России ситуация на кредитных рынках, также как и в мире, продолжает планомерно улучшаться. На рынке акций на прошлой неделе наблюдался неплохой спрос практически во всех отраслях.
Mosprime, 3m	10.97	-14 б.п.	-1 083 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	8.98	8 б.п.	-2 877 б.п.	
RUS-30 YTM, %	6.65	-34 б.п.	-318 б.п.	
RUS-30 - UST-10	332	-24 б.п.	-430 б.п.	
5Y CDS	265	-29 б.п.	-476 б.п.	
ОФЗ 25062	9.75	-17 б.п.	-84 б.п.	
Индекс ММВБ	1175.2	8.3%	89.7%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2224.0	8.1%	98.5%	
Индекс ММВБ металлургия	3043.0	12.1%	163.1%	
Индекс ММВБ энергетика	1927.3	9.1%	116.0%	
Индекс ММВБ телекомы	1483.6	7.3%	137.8%	

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

Рубинов Иван

Rubinov_IV@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

Игнатъев 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.