

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Прошлая неделя запомнилась, прежде всего, коррекцией на большинстве мировых фондовых площадок, катализатором которой выступили негативные макроэкономические данные по промышленному сектору экономики США и американскому рынку труда. На фоне снижения рынков акций наблюдалось некоторое увеличение спроса на безрисковые активы – росли котировки доллара и иены, а доходность US Treasuries падала.
- На мировых кредитных рынках ситуация представляется уже не такой безоблачной, какой она была месяц назад: сокращения кредитных спрэдов больше не происходит, однако говорить об развороте тенденции к их снижению также пока рано. Смешанная динамика цен наблюдается и на товарных рынках. Ставки долларowego LIBOR впервые за долгое время демонстрируют рост по итогам недели, однако по-прежнему близки к историческим минимумам.
- Российские финансовые рынки в последние дни выглядят заметно сильнее мировых. Ставки на внутреннем долговом рынке продолжают снижаться, на рынке внешнего долга – настоящее ралли, рубль укрепляется по отношению к бивалютной корзине, несмотря на неоднозначную ситуацию на товарных рынках. Все эти факты могут свидетельствовать о достаточно существенном притоке капитала в страну.

График недели**iTraxx Crossover Europe 5y, б.п.**

Источник: Bloomberg

Ситуация на мировых кредитных рынках улучшается или уже нет?

Улучшение ситуации на кредитных рынках с начала года было одним из основных драйверов роста на рынках акций. В последние недели эта тенденция явно затормозилась, хотя говорить, о смене продолжающегося с весны тренда, похоже, еще рано.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Глобальные индикаторы отношения к риску				
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	608	32 б.п.	-421 б.п.	Ситуация на мировых кредитных рынках – хуже, чем месяц назад.
EMBI+ спрэд, б.п.	339	-1 б.п.	-352 б.п.	
VIX	28.7	12.0%	-28.3%	
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	28.4	0.2 б.п.	-114 б.п.	Ставки LIBOR по-прежнему близки к историческим минимумам, хотя их снижение приостановилось.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	12.8	1.6 б.п.	-108 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	69.8	-0.1 б.п.	-220 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	28.9	-1.3 б.п.	-87 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	66.9	4.3%	58.4%	На товарных рынках – смешанная динамика цен. Нефть отыграла часть резкого снижения на прошлой неделе, котировки большинства металлов по-прежнему под давлением.
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	395	-1.9%	4.0%	
Никель, \$ / тонна	17285	2.3%	47.7%	
Медь, \$ / тонна	5879	-1.9%	91.5%	
Алюминий, \$ / тонна	1804	-0.6%	17.1%	
Пшеница, центов / бушель	441.3	-1.9%	-34.4%	
Золото, \$ / унция	1004.6	1.4%	13.9%	
Baltic dry index	2357	8.0%	204.5%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0332	-0.1%	-2.5%	Интерес к сырьевым валютам сохраняется.
Канадский доллар	0.931	1.6%	13.5%	
Австралийский доллар	0.874	0.7%	24.4%	
Бразильский реал	0.561	0.5%	29.9%	
Южноафриканский ранд	0.132	-2.6%	25.3%	
Казахский тенге	0.0066	0.0%	-20.0%	
Основные валюты				
Индекс доллара	76.8	0.0%	-5.6%	Доллар и иена чувствуют себя на мировых рынках довольно уверенно.
Иена	0.0111	-0.1%	1.0%	
Евро	1.4640	-0.3%	4.8%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1025.2	-1.8%	13.5%	Мировые фондовые рынки в полосе коррекции, спровоцированной негативными макроданными по промышленному сектору экономики США.
Shanghai Composite	2779.4	-2.1%	52.6%	
MSCI EM	901.4	-0.7%	59.0%	
MSCI Russia	701.4	-1.6%	76.7%	
MSCI China	58.0	-3.8%	41.9%	
MSCI Oil&Gas	203.4	-2.7%	8.3%	
MSCI Metal&Mining	336.3	-4.2%	45.8%	
MSCI Financial	89.0	-2.2%	34.9%	
Процентные ставки				
UST-10, %	3.22	-10 б.п.	101 б.п.	Спрос на US Treasuries усиливается. При этом инфляционные ожидания ослабевают, а стоимость ипотеки приближается к многолетним минимумам.
UST-10 - TIPS-10, б.п.	170	-4 б.п.	161 б.п.	
US BBB+ Industrials 10Y - UST-10, спрэд б.п.	203	9 б.п.	-187 б.п.	
UST-30, %	4.00	-9 б.п.	133 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.94	-3 б.п.	-9 б.п.	
Россия				
Бивалютная корзина	36.37	-0.2%	-1.1%	Ралли на рынке российского внешнего долга, благоприятная ситуация на валютном рынке и достаточно уверенная динамика российского фондового рынка свидетельствуют о притоке капитала в страну.
Mosprime, 3m	10.28	-63 б.п.	-1 152 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	9.22	7 б.п.	-2 853 б.п.	
RUS-30 YTM, %	5.87	-42 б.п.	-396 б.п.	
RUS-30 - UST-10	264	-32 б.п.	-497 б.п.	
5Y CDS	216	-1 б.п.	-525 б.п.	
ОФЗ 25062	8.92	-25 б.п.	-167 б.п.	
Индекс ММВБ	1175.8	-1.0%	89.8%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2207.9	-0.1%	97.1%	
Индекс ММВБ металлургия	3160.6	0.7%	173.3%	
Индекс ММВБ энергетика	2190.3	5.6%	145.5%	
Индекс ММВБ телекомы	1401.7	-1.9%	124.7%	

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**Нефть и газ**

Коваленко Константин

Kovalenko_KI@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Банки**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@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.