

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Прошедшая неделя стала одна из лучших для мировых рынков акций с начала года. Большинство ведущих мировых фондовых индексов обновили свои годовые максимумы, а важным катализатором роста на мировых фондовых площадках стало позитивное начало сезона отчетности в США: на прошлой неделе свои результаты за 3-й квартал представила алюминиевая компания Alcoa. В планах на эту неделю – отчетность целого ряда американских компаний (Intel, Johnson&Johnson, IBM, GE) и банков (JP Morgan, Bank of America, Goldman Sachs).
- На прошлой неделе Резервный Банк Австралии первым из центробанков стран G-20 начал ужесточение денежно-кредитной политики, сигнализирував, что «худшее для экономики уже позади» и увеличив размер своей базовой процентной ставки на 0.25% до 3.25% годовых. Повышение ставки Банком Австралии, хоть и стало достаточно неожиданным, было позитивно встречено мировыми финансовыми рынками, воспринявшими данный шаг как сигнал улучшения экономической ситуации, а не как начало реального осуществления exit strategy.
- После паузы длиной около месяца, тенденция к сокращению спредов на мировых кредитных рынках возобновилась. На денежных рынках ситуация больше не улучшается, но выглядит стабильно благоприятной.
- Тенденция к росту цен вернулась и на товарные рынки. Вновь очень сильно выглядят основные цветные металлы и нефть, а единственным заметным исключением на общем фоне является в основном не биржевой рынок стали, где наметилось некоторое охлаждение.
- На российских финансовых рынках царит настоящая идиллия – курс рубля продолжает укрепляться, доходности корпоративных и суверенных облигаций идут вниз, а фондовые индексы обновляют все новые годовые максимумы.

График недели**Доходность Россия-30, %**

Благодаря мощному ралли за последнюю неделю доходность российских суверенных еврооблигаций фактически вернулась на докризисные уровни, что способствует продолжающейся переоценке рисков и на российском рынке акций.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Глобальные индикаторы отношения к риску				
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	571	-38 б.п.	-458 б.п.	Тенденция к сокращению спрэдов на мировых кредитных рынках возобновилась.
EMBI+ спрэд, б.п.	293	-46 б.п.	-397 б.п.	
VIX	23.1	-19.4%	-42.2%	
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	28.4	0.0 б.п.	-114 б.п.	На мировых денежных рынках ситуация больше не улучшается, но остается стабильно благоприятной.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	12.6	-0.3 б.п.	-109 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	70.3	0.5 б.п.	-219 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	23.8	-5.2 б.п.	-92 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	69.9	4.4%	65.4%	На товарных рынках – возобновление ралли. Очень сильно выглядят цветные металлы, а исключением на общем фоне является рынок стали, где намечился некоторый спад.
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	375	-5.1%	-1.3%	
Никель, \$ / тонна	18750	8.5%	60.3%	
Медь, \$ / тонна	6235	6.1%	103.1%	
Алюминий, \$ / тонна	1909	5.8%	24.0%	
Пшеница, центов / бушель	476.8	8.0%	-29.1%	
Золото, \$ / унция	1049.7	4.7%	19.0%	
Baltic dry index	2695	14.3%	248.2%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0337	1.7%	-0.8%	Рост цен на товары способствует сохранению интереса к сырьевым валютам.
Канадский доллар	0.958	3.3%	16.8%	
Австралийский доллар	0.903	4.3%	28.5%	
Бразильский реал	0.574	2.3%	32.9%	
Южноафриканский ранд	0.134	2.6%	28.1%	
Казахский тенге	0.0066	0.2%	-19.8%	
Основные валюты				
Индекс доллара	76.5	-0.7%	-5.9%	Доллар и иена за неделю немного ослабели, что можно трактовать как рост аппетита к рискам.
Иена	0.0111	-0.4%	0.5%	
Евро	1.4706	0.9%	5.3%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1071.5	4.5%	18.6%	На мировые фондовые рынки вернулся оптимизм. Большинство основных мировых фондовых индексов обновили годовые максимумы.
Shanghai Composite	2919.2	5.0%	60.3%	
MSCI EM	946.3	5.0%	66.9%	
MSCI Russia	789.2	12.5%	98.8%	
MSCI China	62.0	7.0%	51.8%	
MSCI Oil&Gas	215.8	6.1%	14.9%	
MSCI Metal&Mining	373.0	10.9%	61.7%	
MSCI Financial	95.2	6.9%	44.2%	
Процентные ставки				
UST-10, %	3.38	16 б.п.	117 б.п.	Ралли на рынках акций привело к некоторому охлаждению спроса на рынке Treasuries. Между тем, инфляционные ожидания и стоимость ипотеки остаются на весьма невысоких уровнях
UST-10 - TIPS-10, б.п.	186	2 б.п.	177 б.п.	
US BBB+ Industrials 10Y - UST-10, спрэд б.п.	198	-4 б.п.	-192 б.п.	
UST-30, %	4.22	23 б.п.	155 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.89	-5 б.п.	-14 б.п.	
Россия				
Бивалютная корзина	35.90	-1.3%	0.2%	На российских финансовых рынках картина по-прежнему очень благоприятна. Курс рубля растет, доходность суверенных еврооблигаций вернулась на докризисный уровень, а фондовый рынок обновляет все новые годовые максимумы.
Mosprime, 3m	9.18	-110 б.п.	-1 262 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	7.35	-169 б.п.	-3 040 б.п.	
RUS-30 YTM, %	5.39	-48 б.п.	-444 б.п.	
RUS-30 - UST-10	201	-64 б.п.	-561 б.п.	
5Y CDS	172	-43 б.п.	-569 б.п.	
ОФЗ 25062	8.06	-78 б.п.	-253 б.п.	
Индекс ММВБ	1308.1	11.3%	111.2%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2469.6	11.9%	120.4%	
Индекс ММВБ металлургия	3321.0	5.1%	187.1%	
Индекс ММВБ энергетика	2282.2	4.2%	155.8%	
Индекс ММВБ телекомы	1478.8	5.5%	137.0%	

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

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

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**

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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.