

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Ключевые события прошлой недели – очередные заседания ФРС, ЕЦБ и Банка Англии не преподнесли особых сюрпризов. Как и ожидалось, процентные ставки остались без изменений, заметной смены в риторике регуляторов также не произошло. На таком фоне, а также благодаря достаточно сильным макроэкономическим новостям (индексы PMI) мировые фондовые рынки получили возможность отыграть часть потерь, понесенных в конце октября. Индекс VIX, служащий важным индикатором риска для инвестиций в акции, по итогам недели снизился более чем на 20%.
- Тем не менее, говорить об окончании продолжающейся с середины октября коррекции на мировых фондовых рынках пока не приходится. Как показал пятничный релиз данных о безработице в США, рынки все еще очень остро реагируют на любой поступающий негатив.
- На кредитных рынках тенденция к сужению спрэдов пока так и не возобновилась. На денежных рынках – новый исторический минимум для долларowego LIBOR и небольшой рост заимствований в евро.
- Среди основных событий прошлой недели можно также отметить также новый исторический максимум на рынке золота: инвесторы приобретают драгоценный металл, как защиту от рисков и ускорения инфляции, а также рост инфляционных ожиданий в США (измеряемых по спреду между UST10 и TIPS 10) до максимальных за последний год значений.

График недели**Спред UST 10 – TIPS 10, %**

Источник: Bloomberg

Инфляционные ожидания в США в последние недели демонстрируют уверенный рост. Спред между доходностью UST 10 и инфляционно защищенных TIPS 10 поднялся до максимального значения за последний год.

Текущие инфляционные ожидания уже не намного ниже докризисных, и этот факт, безусловно, будет давить на ФРС при принятии решений об ужесточении денежно-кредитной политике в будущем.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Глобальные индикаторы отношения к риску				
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	530	8 б.п.	-499 б.п.	Ситуация на кредитных рынках больше не улучшается, однако и об её ухудшении говорить не приходится.
EMBI+ спрэд, б.п.	317	-6 б.п.	-374 б.п.	
VIX	24.2	-21.2%	-39.5%	
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	27.4	-0.7 б.п.	-115 б.п.	Долларовый LIBOR на прошлой неделе обновил исторические минимумы.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	13.1	-0.2 б.п.	-108 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	67.6	0.4 б.п.	-222 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	23.9	2.5 б.п.	-92 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	75.1	1.2%	77.9%	Большинство товарных рынков отреагировали ростом на ослабление американской валюты. В лидерах – золото.
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	381	3.0%	0.3%	
Никель, \$ / тонна	17350	-4.9%	48.3%	
Медь, \$ / тонна	6490	0.2%	111.4%	
Алюминий, \$ / тонна	1910	0.1%	24.0%	
Пшеница, центов / бушель	502.5	1.7%	-25.3%	
Золото, \$ / унция	1104.2	5.6%	25.2%	
Baltic dry index	3393	9.3%	338.4%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0344	0.2%	1.1%	Интерес к валютам стран-экспортеров сырья вновь возвращается.
Канадский доллар	0.935	1.4%	14.0%	
Австралийский доллар	0.925	2.9%	31.7%	
Бразильский реал	0.581	2.3%	34.5%	
Южноафриканский ранд	0.133	3.9%	26.8%	
Казахский тенге	0.0066	0.0%	-19.8%	
Основные валюты				
Индекс доллара	75.4	-1.2%	-7.3%	Индекс доллара по итогам недели снизился более чем на 1%.
Иена	0.0111	0.0%	0.6%	
Евро	1.4938	1.5%	6.9%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1069.3	3.2%	18.4%	Большинство мировых фондовых рынков завершили прошедшую неделю в неплохом плюсе, отыгрывая потери предыдущей недели.
Shanghai Composite	3151.5	5.2%	73.1%	
MSCI EM	936.4	2.4%	65.1%	
MSCI Russia	761.6	1.2%	91.8%	
MSCI China	64.2	1.8%	57.0%	
MSCI Oil&Gas	220.2	2.3%	17.3%	
MSCI Metal&Mining	375.0	5.8%	62.6%	
MSCI Financial	88.7	2.0%	34.4%	
Процентные ставки				
UST-10, %	3.52	14 б.п.	131 б.п.	Инфляционные ожидания в США вновь растут, в то время как ставка по длинным ипотечным кредитам опустилась ниже 5%.
UST-10 - TIPS-10, б.п.	217	15 б.п.	208 б.п.	
US BBB+ Industrials 10Y - UST-10, спрэд б.п.	192	-3 б.п.	-198 б.п.	
UST-30, %	4.41	19 б.п.	174 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.97	-7 б.п.	-6 б.п.	
Россия				
Бивалютная корзина	35.39	0.3%	1.6%	В России ситуация на финансовых рынках остается в целом благоприятной. Ставки Mosprime продолжают резкое снижение, приближаясь к докризисным значениям.
Mosprime, 3m	8.13	-19 б.п.	-1 367 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	6.84	-44 б.п.	-3 091 б.п.	
RUS-30 YTM, %	5.61	6 б.п.	-438 б.п.	
RUS-30 - UST-10	208	-8 б.п.	-569 б.п.	
5Y CDS	192	2 б.п.	-549 б.п.	
ОФЗ 25065	8.71	-11 б.п.	-327 б.п.	
Индекс ММВБ	1241.9	0.4%	100.5%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2315.9	0.4%	106.7%	
Индекс ММВБ металлургия	3338.4	3.9%	134.6%	
Индекс ММВБ энергетика	2151.8	-3.2%	141.2%	
Индекс ММВБ телекомы	1514.7	-2.3%	142.8%	

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
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, 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

Игнатъев 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.