

**Конъюнктура мировых рынков за неделю**

- Большинство мировых фондовых рынков на прошлой неделе смогли продолжить рост, несмотря на не самую позитивную макроэкономическую статистику из США. По-видимому, в свете предстоящего во вторник 10 августа очередного заседания FOMC даже слабые данные по американской экономике смотрятся не так уж плохо, т.к. увеличивают вероятность принятия новых стимулирующих мер со стороны регулятора.
- Доллар продолжает терять позиции по отношению к другим ведущим мировым валютам, что оказывает поддержку рынкам сырья. «Ралли» на рынках сельскохозяйственной продукции из-за засухи в РФ продолжается, достаточно уверенно чувствуют себя и котировки промышленных металлов.
- На глобальном денежном рынке продолжается снижение ставок по доллару, в то время как рост стоимости заимствований в евро прекратился.
- Снижение стоимости CDS «проблемных» стран еврозоны прекратилось. В то же время на рынке корпоративного долга все еще царят достаточно позитивные настроения. Индекс CDS iTraxx Crossover упал за неделю на 10 п. до 471 б.п. – минимума за последние несколько месяцев.
- В России на прошлой неделе наблюдалось небольшое укрепление рубля по отношению к бивалютной корзине, умеренный рост на фондовом рынке (во главе с акциями компаний металлургов и энергетиков) и небольшой рост на рынке корпоративных облигаций.

**График недели****Индекс CRB-Food**

Источник: Bloomberg

Рост стоимости продовольственных товаров в 2008 г. заставил говорить о феномене продовольственной инфляции – «агфляции» в разных регионах мира. После недавнего ралли, связанного с засухой в России, значения индекса CRB-Food все еще несколько ниже уровней первой половины 2008 г., но уже подбираются к ним.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
<b>Денежный рынок</b>				
LIBOR, 3m, доллар	41.1	-4.3 б.п.	16.1 б.п.	Ставки по доллару на глобальном денежном рынке продолжают снижаться, в то время как рост ставок по евро приостановился.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	23.5	-2.8 б.п.	14.8 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	83.4	0.2 б.п.	17.9 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	24.9	-3.9 б.п.	-1.8 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	24.0	-0.1 б.п.	-3.8 б.п.	
<b>Товарный рынок</b>				
Нефть (Urals), \$ / бар	78.2	1.8%	1.9%	Рост котировок на товарных рынках продолжается, в лидерах подъема на фоне засухи в РФ – сельхозтовары, неплохо чувствуют себя и промышленные металлы.
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	164.0	-2.9%	-19.9%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	244.6	1.0%	30.9%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	500	1.0%	22.1%	
Никель, \$ / тонна	22100	4.5%	19.3%	
Медь, \$ / тонна	7370	1.0%	-0.1%	
Алюминий, \$ / тонна	2191	0.7%	-1.7%	
Пшеница, центов / бушель	755.3	8.9%	19.2%	
Золото, \$ / унция	1205.4	2.1%	9.9%	
Baltic dry index	2030	3.2%	-32.4%	
<b>Сырьевые валюты к USD</b>				
Российский рубль	0.0335	1.3%	0.9%	Большинство валют стран-экспортеров сырья по итогам недели продемонстрировали рост к доллару США.
Канадский доллар	0.972	-0.1%	1.8%	
Австралийский доллар	0.914	1.2%	2.3%	
Бразильский реал	0.568	-0.1%	-0.9%	
Южноафриканский ранд	0.138	0.7%	1.9%	
Казахский тенге	0.0068	0.3%	0.7%	
<b>Основные валюты</b>				
Индекс доллара	80.4	-1.4%	3.2%	Доллар продолжает терять позиции по отношению к другим ведущим мировым валютам.
Иена	0.0117	1.4%	9.0%	
Евро	1.3266	1.7%	-7.3%	
<b>Фондовые рынки</b>				
S&P 500	1121.6	1.8%	0.6%	Большинство мировых фондовых индексов, несмотря на негативные макроэкономические данные по США, завершили неделю в заметном плюсе. Индексы волатильности снижаются.
Индекс волатильности VIX	21.7	-7.5%	0.3%	
Shanghai Composite	2658.4	0.8%	-18.9%	
MSCI EM	1011.0	2.0%	2.2%	
MSCI Russia	806.9	2.6%	1.5%	
MSCI China	63.9	2.1%	-1.5%	
MSCI Oil&Gas	205.2	3.7%	-7.5%	
MSCI Metal&Mining	396.2	4.7%	-3.3%	
MSCI Financial	84.1	1.6%	-2.9%	
<b>Базовые процентные ставки</b>				
UST-10, %	2.82	-9 б.п.	-101 б.п.	Базовые процентные ставки в развитых странах остаются под давлением.
UST-30, %	4.00	1 б.п.	-64 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.60	-9 б.п.	-48 б.п.	
Bund-10	2.46	-15 б.п.	-92 б.п.	
GILT-10	3.17	-10 б.п.	-95 б.п.	
JGB-10	1.00	-1 б.п.	-28 б.п.	
<b>Инфляционные ожидания</b>				
UST-10 - TIPS-10, б.п.	178	1 б.п.	-63 б.п.	Инфляционные ожидания в США и ЕС относительно стабильны.
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	191	-4 б.п.	-31 б.п.	
<b>Процентные ставки Emerging markets</b>				
Бразилия-19	3.97	0 б.п.	-98 б.п.	Процентные ставки на развивающихся рынках продолжают снижаться.
Мексика-17	3.36	-35 б.п.	-157 б.п.	
Турция-18	4.36	-16 б.п.	-127 б.п.	
Россия-30	4.52	-24 б.п.	-102 б.п.	
EMBI+ спрэд, б.п.	275	-12 б.п.	1 б.п.	
RUS-30 - UST-10	170	-15 б.п.	-102 б.п.	

**CDS (Стоимость 5-летней страховки от суверенных рисков)**

США	37	2 б.п.	-3 б.п.	Котировки CDS проблемных стран еврозоны прекратили снижение.
Великобритания	56	-2 б.п.	-27 б.п.	
Италия	139	3 б.п.	30 б.п.	
Греция	769	11 б.п.	486 б.п.	
Испания	193	17 б.п.	80 б.п.	
Россия	157	-5 б.п.	-28 б.п.	

**CDS (Стоимость 5-летней страховки от корпоративных рисков)**

iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	471	-10 б.п.	39 б.п.	Корпоративные CDS продолжают дешеветь.
Газпром	235	-10 б.п.	-20 б.п.	
Сбербанк	203	-7 б.п.	-14 б.п.	
ВТБ	338	-20 б.п.	-60 б.п.	

**Россия**

Бивалютная корзина	34.23	-0.4%	-5.2%	В России на прошлой неделе наблюдалось небольшое укрепление рубля по отношению к бивалютной корзине, умеренный рост на фондовом рынке (во главе с акциями компаний металлургов и энергетиков) и небольшой рост на рынке корпоративных облигаций.
Mosprime, 3m	3.77	-9 б.п.	-328 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	2.38	-93 б.п.	-511 б.п.	
ОФЗ 25065	6.12	0 б.п.	-231 б.п.	
Газпром A13	6.19	-10 б.п.	-305 б.п.	
РСХБ-3	7.60	-7 б.п.	-177 б.п.	
Индекс ММВБ	1403.1	0.4%	2.4%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2594.8	-0.8%	2.3%	
Индекс ММВБ металлургия	4274.6	3.0%	18.4%	
Индекс ММВБ энергетика	3027.7	3.5%	27.0%	
Индекс ММВБ телекомы	1992.9	1.0%	11.3%	
Индекс ММВБ финансы	5733.6	0.0%	10.5%	
Индекс ММВБ потребительский сектор	4172.4	1.7%	26.1%	

**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, к.э.н

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

Тремасов Кирилл, к.э.н

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

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

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

Лямин Михаил

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

Рубинов Иван

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

Волов Юрий, CFA

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

Кучеров Андрей

[Kuchеров\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kuchеров_AA@mmbank.ru)**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)**Потребсектор, телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Игнатъев Леонид

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

Горбунова Екатерина

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

Турмышев Дмитрий

[Turmyshev\\_DS@mmbank.ru](mailto:Turmyshev_DS@mmbank.ru)

Сарсон Анастасия

[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto:Sarson_AY@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.