

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Опасения относительно состояния мировой экономики вновь вышли на первый план на прошлой неделе, поводом к чему послужили достаточно негативные оценки текущего состояния экономики США со стороны ФРС, которые были еще более подогреты целой серией отрицательных макроэкономических данных из Китая, ЕС и США за июль.
- ФРС США, как и ожидали многие участники рынка, приняла первую в этом году стимулирующую меру, одоблив использование средств, полученных от погашения бумаг в ипотечном портфеле ФРС, на покупку длинных treasuries. Впрочем, эта мера скорее лишь отменяет «стратегию выхода», чем предоставляет новые стимулы.
- На мировых рынках на прошлой неделе наблюдалась мощная волна бегства от рисков. Индекс CDS iTraxx Crossover за неделю вырос на 42 б.п. до 513, CDS проблемных государств еврозоны вновь пошли вверх, доллар начал укрепляться по отношению к ведущим мировым валютам, что нанесло дополнительный удар по сырьевым рынкам.
- На глобальном денежном рынке продолжается снижение ставок по доллару.
- В России на прошлой неделе курс рубля к бивалютной корзине оставался относительно стабильным, на рынках акций и облигаций наблюдалось заметное снижение, возглавили которое бумаги металлургического сектора.

График недели**Доходность UST-10, %**

Источник: Bloomberg

Доходность 10-летних американских казначейских обязательств на прошлой неделе опустилась до 2.67% – минимального значения за последние ... месяцев. Сохраняющийся высокий спрос на treasuries символизирует, что инвесторы по-прежнему предпочитают безрисковые активы более рисковому. В то же время, все более низкая доходность на рынке облигаций будет постепенно вытеснять средства с этого рынка на рынок акций и других более рискованных инструментов, обеспечивающих более высокий доход.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	36.9	-4.2 б.п.	11.9 б.п.	Ставки по евро на глобальном денежном рынке возобновили рост. Долларовые ставки вновь снижаются.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	20.0	-3.5 б.п.	10.6 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	83.2	-0.3 б.п.	17.7 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	32.3	7.5 б.п.	5.2 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	24.0	0.0 б.п.	-3.8 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	72.9	-6.7%	-4.9%	Товарные рынки на прошлой неделе снижались в пределах 7 %. На фоне снижения котировок довольно сильно выглядел рынок фрахтовых ставок, что является позитивным сигналом.
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	152.7	-6.9%	-25.4%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	236.9	1.3%	32.8%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	500	0.0%	22.1%	
Никель, \$ / тонна	21275	-3.7%	14.8%	
Медь, \$ / тонна	7156	-2.9%	-3.0%	
Алюминий, \$ / тонна	2110	-3.7%	-5.4%	
Пшеница, центов / бушель	734.3	-2.8%	21.6%	
Золото, \$ / унция	1215.5	0.8%	11.1%	
Baltic dry index	2468	21.6%	-17.9%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0327	-2.4%	-1.7%	Вслед за товарными рынками снизились и сырьевые валюты.
Канадский доллар	0.962	-1.0%	0.5%	
Австралийский доллар	0.897	-2.0%	-0.8%	
Бразильский реал	0.565	-0.6%	-1.7%	
Южноафриканский ранд	0.137	-0.8%	0.7%	
Казахский тенге	0.0068	0.0%	0.7%	
Основные валюты				
Индекс доллара	82.9	3.2%	6.2%	Доллар немного укрепился относительно мировых валют.
Иена	0.0116	-1.1%	8.5%	
Евро	1.2792	-3.6%	-10.7%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1079.3	-3.8%	-3.2%	На мировых фондовых рынках наблюдается снижение. Тревожным сигналом является и рост индекса волатильности.
Индекс волатильности VIX	26.2	20.7%	21.0%	
Shanghai Composite	2606.7	-1.9%	-19.3%	
MSCI EM	980.5	-3.0%	-0.9%	
MSCI Russia	768.1	-4.8%	-3.4%	
MSCI China	62.0	-3.0%	-4.5%	
MSCI Oil&Gas	196.8	-4.1%	-11.2%	
MSCI Metal&Mining	375.3	-5.3%	-8.4%	
MSCI Financial	79.4	-5.6%	-8.3%	
Базовые процентные ставки				
UST-10, %	2.67	-15 б.п.	-117 б.п.	Опасения относительно стабильности мировой экономики повысили интерес к инструментам с фиксированной доходностью.
UST-30, %	3.86	-14 б.п.	-80 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.57	3 б.п.	-51 б.п.	
Bund-10	2.34	-13 б.п.	-104 б.п.	
GILT-10	3.07	-10 б.п.	-104 б.п.	
JGB-10	0.94	-7 б.п.	-35 б.п.	
Инфляционные ожидания				
UST-10 - TIPS-10, б.п.	165	-13 б.п.	-76 б.п.	Инфляционные ожидания в США и ЕС относительно стабильны.
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	189	-2 б.п.	-32 б.п.	
Процентные ставки Emerging markets				
Бразилия-19	3.74	-23 б.п.	-122 б.п.	Сокращение спредов на развивающихся рынках приостановилось.
Мексика-17	3.31	-5 б.п.	-162 б.п.	
Турция-18	4.44	7 б.п.	-119 б.п.	
Россия-30	4.50	-3 б.п.	-106 б.п.	
EMBI+ спред, б.п.	277	2 б.п.	4 б.п.	
RUS-30 - UST-10	182	12 б.п.	-106 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от суверенных рисков)				
США	48	11 б.п.	8 б.п.	Переоценка стоимости суверенных рисков наблюдалась и на рынке CDS.
Великобритания	71	15 б.п.	-12 б.п.	
Италия	178	39 б.п.	69 б.п.	
Греция	826	56 б.п.	542 б.п.	
Испания	218	25 б.п.	105 б.п.	
Россия	165	8 б.п.	-20 б.п.	
CDS (Стоимость 5-летней страховки от корпоративных рисков)				
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	513	42 б.п.	81 б.п.	Корпоративные CDS также растут.
Газпром	242	7 б.п.	-13 б.п.	
Сбербанк	200	-3 б.п.	-17 б.п.	
ВТБ	352	14 б.п.	-46 б.п.	
Россия				
Бивалютная корзина	34.42	0.6%	-4.5%	Рубль немного снизился относительно корзины. Фондовый рынок продемонстрировал снижение, возглавляли которое акции компаний металлургического сектора. Немного лучше остальных выглядел сектор электроэнергетики.
Mosprime, 3m	3.76	-1 б.п.	-329 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	3.10	72 б.п.	-439 б.п.	
ОФЗ 25065	6.18	6 б.п.	-225 б.п.	
Газпром A13	6.19	0 б.п.	-305 б.п.	
РСХБ-3	7.73	13 б.п.	-164 б.п.	
Индекс ММВБ	1371.5	-2.3%	0.1%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2522.2	-2.8%	-0.5%	
Индекс ММВБ металлургия	4113.3	-3.8%	13.9%	
Индекс ММВБ энергетика	3047.6	0.7%	27.8%	
Индекс ММВБ телекомы	1983.0	-0.5%	10.7%	
Индекс ММВБ финансы	5623.2	-1.9%	8.3%	
Индекс ММВБ потребительский сектор	4166.9	-0.1%	25.9%	

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, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

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

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

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

Федоров Егор

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

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@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

Сарсон Анастасия

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.