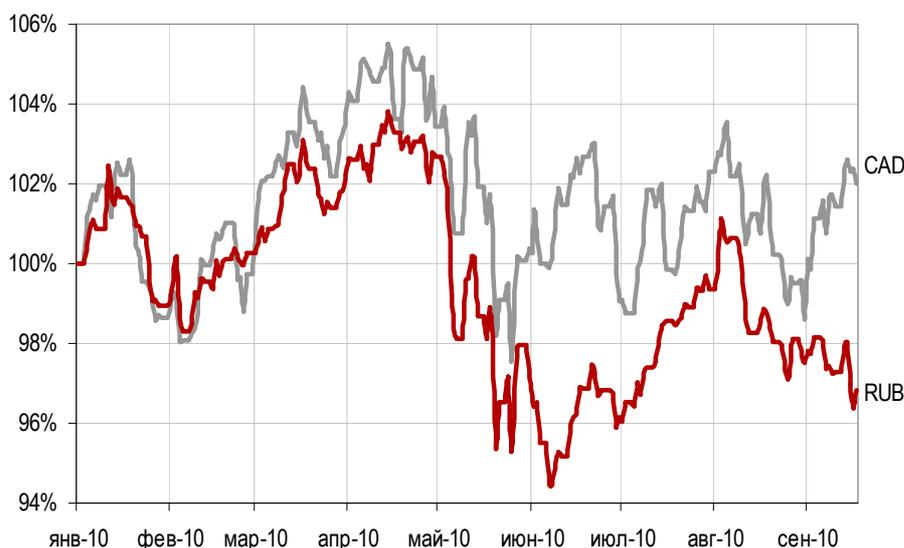


### Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Однозначной картины на мировых рынках прошедшая неделя не принесла. С одной стороны, большинство западных площадок во главе с американским рынком, обновившим многомесячные максимумы, продолжили рост, с другой – новая волна беспокойства относительно дальнейшего ужесточения регулирования в банковской сфере способствовала 2.4%-ному снижению фондового рынка Китая.
- Некоторое ухудшение настроений в КНР, впрочем, практически не сказалось на товарных рынках. Ключевые промышленные металлы продолжили дорожать, в то время как котировки российской нефти по-прежнему остаются вблизи многомесячных максимумов. Цены на золото продолжают уверенно двигаться вверх, обновляя свои исторически максимальные котировки.
- Банк Японии на прошлой неделе впервые за шесть лет вышел на рынок с интервенциями, направленными на ослабление курса иены, прервав восхождение японской валюты и поддержав отечественных экспортеров. Небольшое ослабление курса юаня (-0.9%) на прошлой неделе допустил и Банк Китая.
- Снижение ставок на глобальном денежном рынке, похоже, приостановилось. Базовые процентные ставки в развитых странах и на emerging markets остаются относительно стабильными.
- В России на прошлой неделе наблюдалось достаточно резкое ослабление рубля, в то время как ставки на денежном рынке и рынок облигаций сохраняли относительную стабильность. Российский фондовый рынок по итогам недели продемонстрировал снижение, исключением на общем фоне выглядели бумаги телекоммуникационного сектора.
- Ключевым событием предстоящей недели обещает стать заседание FOMC (21 декабря), на котором регулятор может одобрить новую программу покупок treasuries или объявить о планах таких покупок в случае дальнейшего замедления американской экономики.

### График недели

Курс рубля и канадского доллара к доллару США (01.01.2010=100%)



Источники: Bloomberg, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

В сентябре курс российской валюты демонстрирует динамику, которая коренным образом отличается от динамики валют других стран-экспортеров сырья. Разрыв между рублем и канадским долларом, тесно следовавшими друг за другом до июня с.г., по динамике с начала года уже превышает 5%. Похожая ситуация наблюдалась и летом, и тогда рубль достаточно быстро

	значение	за неделю	с начала года	ВОССТАНОВИЛ ПОЗИЦИИ. Комментарий
<b>Денежный рынок</b>				
LIBOR, 3m, доллар	29.2	-0.1 б.п.	4.1 б.п.	Снижение ставок на денежном рынке приостановилось.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	10.6	0.5 б.п.	1.1 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	87.9	0.1 б.п.	17.9 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	34.5	-3.3 б.п.	2.7 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	22.3	-0.6 б.п.	-5.4 б.п.	
<b>Товарный рынок</b>				
Нефть (Urals), \$ / бар	77.5	-0.4%	1.0%	Товарные рынки завершили неделю разнонаправленным изменением котировок. Промышленные металлы продолжают расти в цене, в то время как котировки нефти продемонстрировали небольшое снижение.
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	144.3	8.4%	-29.5%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	256.6	-0.5%	42.8%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	477	-5.1%	16.5%	
Никель, \$ / тонна	23200	3.1%	25.2%	
Медь, \$ / тонна	7720	3.1%	4.7%	
Алюминий, \$ / тонна	2180	3.8%	-2.2%	
Пшеница, центов / бушель	739.3	0.3%	24.9%	
Золото, \$ / унция	1274.3	2.3%	16.7%	
Baltic dry index	2676	-10.7%	-10.9%	
<b>Сырьевые валюты к USD</b>				
Российский рубль	0.0322	-0.5%	-3.1%	.Большинство сырьевых валют продолжают дорожать. Рубль – явное исключение.
Канадский доллар	0.970	0.6%	2.3%	
Австралийский доллар	0.938	1.4%	5.1%	
Бразильский реал	0.583	0.1%	1.2%	
Южноафриканский ранд	0.140	0.9%	3.5%	
Казахский тенге	0.0068	0.0%	0.6%	
<b>Основные валюты</b>				
Индекс доллара	81.4	-1.6%	4.4%	
Иена	0.0117	-1.9%	8.7%	
Евро	1.3051	2.6%	-8.8%	
<b>Фондовые рынки</b>				
S&P 500	1125.6	1.4%	0.9%	Прошедшая неделя оказалась достаточно удачной для западных площадок, в то время как фондовый рынок Китая продемонстрировал снижение в ожидании новых сдерживающих мер в отношении банковского сектора.
Индекс волатильности VIX	22.0	0.1%	1.5%	
Shanghai Composite	2598.7	-2.4%	-20.7%	
MSCI EM	1035.9	2.3%	4.7%	
MSCI Russia	777.2	-1.8%	-2.3%	
MSCI China	64.9	3.0%	-0.1%	
MSCI Oil&Gas	199.8	0.0%	-9.9%	
MSCI Metal&Mining	405.9	2.9%	-0.9%	
MSCI Financial	82.0	0.6%	-5.4%	
<b>Базовые процентные ставки</b>				
UST-10, %	2.74	-6 б.п.	-110 б.п.	Базовые процентные ставки в развитых странах сохраняют относительную стабильность.
UST-30, %	3.90	3 б.п.	-76 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.47	0 б.п.	-61 б.п.	
Bund-10	2.37	3 б.п.	-102 б.п.	
GILT-10	3.06	0 б.п.	-106 б.п.	
JGB-10	0.99	-8 б.п.	-29 б.п.	
<b>Инфляционные ожидания</b>				
UST-10 - TIPS-10, б.п.	178	-3 б.п.	-63 б.п.	Инфляционные ожидания в США и Европе также относительно стабильны.
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	214	1 б.п.	-7 б.п.	
<b>Процентные ставки Emerging markets</b>				
Бразилия-19	3.71	-8 б.п.	-125 б.п.	Процентные ставки emerging markets по итогам недели не продемонстрировали единой тенденции.
Мексика-17	3.37	-13 б.п.	-156 б.п.	
Турция-18	4.54	5 б.п.	-108 б.п.	
Россия-30	4.42	1 б.п.	-109 б.п.	
EMBI+ спрэд, б.п.	279	0 б.п.	6 б.п.	
RUS-30 - UST-10	168	7 б.п.	-109 б.п.	

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

США	47	0 б.п.	6 б.п.	На рынке CDS развитых государств единой динамики также не наблюдалось.
Великобритания	68	-5 б.п.	-15 б.п.	
Италия	193	-18 б.п.	84 б.п.	
Греция	915	3 б.п.	632 б.п.	
Испания	235	8 б.п.	123 б.п.	
Россия	163	-2 б.п.	-22 б.п.	

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

iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	471	-4 б.п.	39 б.п.	Корпоративные CDS за неделю продемонстрировали небольшое снижение.
Газпром	242	-3 б.п.	-13 б.п.	
Сбербанк	200	0 б.п.	-17 б.п.	
ВТБ	350	-7 б.п.	-48 б.п.	

**Россия**

Бивалютная корзина	35.27	1.8%	-1.9%	В России на прошлой неделе наблюдалось достаточно резкое ослабление рубля, в то время как ставки на денежном рынке и рынок облигаций сохраняли относительную стабильность. Российский фондовый рынок по итогам недели продемонстрировал снижение, исключением на общем фоне выглядели бумаги телекоммуникационного сектора.
Mosprime, 3m	3.75	0 б.п.	-330 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	3.10	15 б.п.	-439 б.п.	
ОФЗ 25065	6.26	6 б.п.	-217 б.п.	
Газпром А13	6.01	0 б.п.	-323 б.п.	
РСХБ-3	7.78	6 б.п.	-159 б.п.	
Индекс ММВБ	1417.7	-1.1%	3.5%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2619.7	-0.6%	3.3%	
Индекс ММВБ металлургия	4497.9	-1.1%	24.6%	
Индекс ММВБ энергетика	3171.5	-0.9%	33.0%	
Индекс ММВБ телекомы	2225.1	2.6%	24.3%	
Индекс ММВБ финансы	5863.8	-0.5%	13.0%	
Индекс ММВБ потребительский сектор	4433.7	0.8%	34.0%	

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 925 80 00

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

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

Федоров Егор

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

Купеев Виталий

[Kupeev\\_VS@mmbank.ru](mailto:Kupeev_VS@mmbank.ru)**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**

Игнатьев 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.