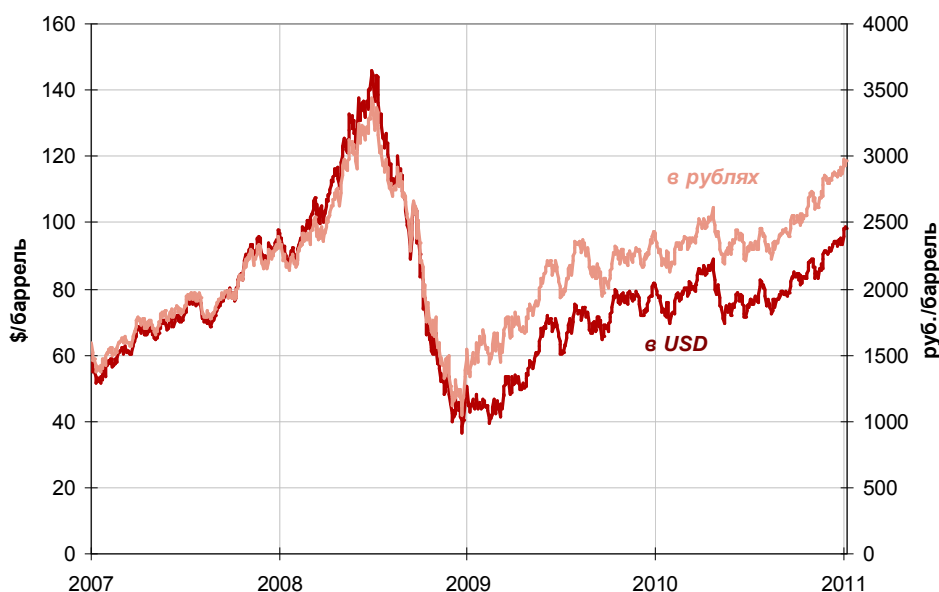


Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Успешное размещение суверенных облигаций Португалии и Испании на прошлой неделе помогло несколько сбавить напряженность относительно ситуации с бюджетным дефицитом в проблемных странах еврозоны и способствовало резкому укреплению евро и «ралли» на фондовых рынках.
- На фоне слабеющего доллара и аварии на нефтепроводе в Аляске, цены на нефть продолжили достаточно уверенно расти. Подъем наблюдался и на рынках основных цветных металлов – меди и никеля.
- Рост цен на товарных рынках вернул интерес к сырьевым валютам. Рубль, выглядевший в прошлом году в сравнении с другими валютами стран-экспортеров сырья достаточно слабо, в 2011-м пока, напротив, смотрится очень сильно.
- Ставки денежного рынка и базовые процентные ставки в развитых странах мира в начале года сохраняют стабильность.
- Китай на прошлой неделе повысил норму банковского резервирования еще на 50 б.п., что вызвало сдержанную реакцию на мировых рынках и серьезную коррекцию на фондовом рынке Китая в ходе сегодняшних торгов. На этой неделе в КНР ожидается публикация данных по инфляции за декабрь.
- Ключевые американские эмитенты, отчитавшиеся на прошлой неделе – Alcoa, Intel и JP Morgan, превзошли ожидания рынка (хотя Alcoa несколько разочаровала прогнозами), способствовав возвращению американских фондовых индексов на пост-кризисные максимумы и резкому росту акций банковского сектора.
- На этой неделе американские компании и банки продолжают публиковать результаты за 2010 год. В вторник ожидаются отчеты IBM, Citigroup и Apple, а в среду нас ожидает «банковский день» - результаты объявят BONY, Wells Fargo, US Bancorp и Goldman Sachs, в четверг к ним присоединится и Morgan Stanley.

График недели

Цены на нефть (Brent)



Источник: Bloomberg

В пятницу котировки нефти марки Brent на короткий отрезок поднялись выше уровня \$ 100 за баррель: выше цены на нефть были лишь в 2008 году. В рублях пост-кризисная динамика котировок «черного золота» выглядит еще более впечатляющей: дороже 3000 рублей баррель Brent в истории нефтяного рынка стоил лишь менее двух месяцев.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	30.3	0.0 б.п.	0.0 б.п.	Ставки на глобальном денежном рынке остаются на стабильно низких уровнях.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	13.7	1.5 б.п.	1.3 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	100.6	0.9 б.п.	0.0 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	31.9	-8.4 б.п.	-8.7 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	18.9	0.2 б.п.	0.1 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	95.0	4.1%	3.2%	Авария на трансаякинском нефтепроводе способствовала резкому росту цен на нефть, растут также цены на большинство цветных металлов, в то время как стоимость спотового газа в Европе снижается.
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	155.5	0.0%	4.7%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	299.2	-6.6%	-16.6%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	580	-3.1%	3.8%	
Никель, \$ / тонна	25875	6.9%	4.5%	
Медь, \$ / тонна	9650	2.5%	0.5%	
Алюминий, \$ / тонна	2472	-1.8%	0.1%	
Пшеница, центов / бушель	773.3	-0.1%	-2.6%	
Золото, \$ / унция	1361.7	-0.6%	-4.0%	
Baltic dry index	1439	-5.3%	-18.8%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0333	2.2%	1.5%	Рубль, в прошлом году ставший аутсайдером среди ключевых сырьевых валют, этот год начал очень сильно.
Канадский доллар	1.011	0.6%	0.6%	
Австралийский доллар	0.990	-0.3%	-3.4%	
Бразильский реал	0.594	0.1%	-1.2%	
Южноафриканский ранд	0.144	-1.9%	-5.0%	
Казахский тенге	0.0068	0.1%	0.3%	
Основные валюты				
Индекс доллара	79.2	-2.3%	0.2%	Успешное размещение суверенных облигаций Португалии и Испании способствовало росту евро.
Иена	0.0121	0.0%	-2.1%	
Евро	1.3348	3.3%	-0.2%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1293.2	1.7%	2.8%	Ключевые мировые фондовые индексы на прошлой неделе обновили пост-кризисные максимумы. Явное исключение составляет лишь Китай, где власти продолжают ужесточение денежно-кредитной политики.
Индекс волатильности VIX	15.5	-9.8%	-12.9%	
Shanghai Composite	2791.3	-1.7%	-2.7%	
MSCI EM	1160.0	1.1%	0.8%	
MSCI Russia	978.2	5.6%	5.0%	
MSCI China	69.3	1.6%	4.0%	
MSCI Oil&Gas	246.1	3.1%	3.5%	
MSCI Metal&Mining	485.7	0.7%	-2.8%	
MSCI Financial	95.0	4.4%	7.0%	
Базовые процентные ставки				
UST-10, %	3.33	4 б.п.	-6 б.п.	Базовые процентные ставки в США относительно стабильны, в Европе – несколько выросли.
UST-30, %	4.53	7 б.п.	41 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.78	-4 б.п.	-4 б.п.	
Bund-10	2.96	15 б.п.	7 б.п.	
GILT-10	3.55	11 б.п.	23 б.п.	
JGB-10	1.09	-1 б.п.	-20 б.п.	
Инфляционные ожидания				
UST-10 – TIPS-10, б.п.	235	0 б.п.	-6 б.п.	Инфляционные ожидания в начале года существенно не меняются.
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	231	-3 б.п.	10 б.п.	
Процентные ставки Emerging markets				
Бразилия-19	3.91	-9 б.п.	-26 б.п.	Процентные ставки на большинстве развивающихся рынков продолжают снижаться.
Мексика-17	3.73	26 б.п.	6 б.п.	
Турция-18	4.45	-15 б.п.	6 б.п.	
Россия-30	4.66	-11 б.п.	-17 б.п.	
EMBI+ спрэд, б.п.	238	-1 б.п.	-10 б.п.	
RUS-30 - UST-10	134	-11 б.п.	-17 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от суверенных рисков)				
США	43	2 б.п.	1 б.п.	После успешного размещение суверенных облигаций Португалии и Испании, напряженность относительно бюджетных проблем в странах еврозоны несколько спала.
Великобритания	72	-4 б.п.	0 б.п.	
Италия	206	-47 б.п.	-32 б.п.	
Греция	940	-116 б.п.	-134 б.п.	
Испания	300	-52 б.п.	-49 б.п.	
Россия	142	-5 б.п.	-4 б.п.	
CDS (Стоимость 5-летней страховки от корпоративных рисков)				
iTгах Crossover Europe 5Y, б.п.	414	-28 б.п.	-24 б.п.	Стоимость корпоративных CDS также идет вниз.
Газпром	204	-8 б.п.	-15 б.п.	
Сбербанк	182	-2 б.п.	-3 б.п.	
ВТБ	284	-10 б.п.	-25 б.п.	
Россия				
Бивалютная корзина	34.58	-1.6%	-1.6%	В России 2011 год начался с резкого роста на фондовом рынке на фоне заметного подорожания акций банков и сырьевых компаний и довольно существенного укрепления рубля.
Mosprime, 3m	4.03	-3 б.п.	-3 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	3.51	-113 б.п.	-152 б.п.	
ОФЗ 25065	6.35	-2 б.п.	-1 б.п.	
Газпром A13	6.48	4 б.п.	4 б.п.	
РСХБ-3	7.86	8 б.п.	8 б.п.	
Индекс ММВБ	1744.7	3.4%	3.4%	
Индекс ММВБ нефть и газ	3115.0	4.5%	4.5%	
Индекс ММВБ металлургия	5994.5	1.8%	1.8%	
Индекс ММВБ энергетика	3478.3	1.3%	1.3%	
Индекс ММВБ телекомы	2523.9	3.5%	3.5%	
Индекс ММВБ финансы	7290.2	6.5%	6.5%	
Индекс ММВБ потребительский сектор	6120.7	-0.1%	-0.1%	

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

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, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru
Финансовый сектор

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Потребсектор

Купеев Виталий

Kupееv_VS@mmbank.ru
Телекоммуникации

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков
Стратегия долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA@mmbank.ru
Кредитный анализ

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@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.