

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Конъюнктура мировых рынков на прошлой неделе продолжала улучшаться. Многие фондовые индексы обновили свои максимумы, рекордных уровней с сентября-октября прошлого года достигли промышленные металлы, вновь выше \$ 70 за баррель поднялись цены на нефть. Одновременно продолжилась переоценка кредитных рисков – индекс CDS (iTraxx Crossover) опустился до минимальных уровней (613 пунктов) с октября прошлого года. Ситуация с ликвидностью на мировых рынках также продолжала улучшаться – долларовой 3m Libor впервые в истории опустился ниже 0.5 %, а спрэд Libor-OIS впервые с августа 2007 года сократился ниже 30 пунктов. Индекс доллара снизился до 78.3, что является минимумом с сентября прошлого года. Пробитие важного уровня поддержки может стать сигналом к усилению ралли на товарных рынках и связанных с ними emerging markets.
- Тревожными факторами, на наш взгляд, являются некоторый рост индекса VIX, а также небольшое укрепление йены, которую мы рассматриваем как один из ключевых индикаторов аппетита к риску. Несколько озадачивает и рост US-Treasuries – когда растёт аппетит к риску, мы обычно наблюдаем обратную картину.
- На прошлой неделе была опубликована целая серия макроэкономических данных из США, среди которых мы бы особенно выделили данные по рынку жилья. Объемы продаж продолжают увеличиваться третий месяц подряд, а цены на жилье, похоже, прекратили снижение, что очень важно для банковской системы США и экономики в целом.
- В России обращает на себя внимание неожиданное ослабление рубля к бивалютной корзине, происходившее на фоне роста цен на товарных рынках и укрепления других сырьевых валют. В ближайшее время это несоответствие, вероятно, будет исправлено.

График недели
Индекс доллара


Источник: Bloomberg

Индекс доллара пробивает критически важные уровни поддержки, что может усилить повышательные настроения на commodities и связанных с ними emerging markets.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Глобальные индикаторы отношения к риску				
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	613	-23 б.п.	-416 б.п.	Снижение VIX и сужение EMBI+ спреда приостановилось. Индекс iTraxx - на минимальных уровнях с октября 2008 г.
EMBI+ спред, б.п.	389	11 б.п.	-301 б.п.	
VIX	25.9	6.8%	-35.2%	
Денежный рынок				
LIBOR, 3м, доллар	47.938	-1.7 б.п.	-95 б.п.	Ситуация на межбанковских кредитных рынках продолжает улучшаться. LIBOR демонстрирует новый исторический минимум.
LIBOR -OIS, 3м, доллар	27.938	-2.3 б.п.	-93 б.п.	
LIBOR, 3м, евро	86.2	-3.0 б.п.	-203 б.п.	
LIBOR-OIS, 3м, евро	41.7	-2.1 б.п.	-74 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	70.3	1.2%	66.4%	Вновь растут цены на сырьевые товары. В лидерах роста - промышленные металлы.
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	385	0.7%	1.3%	
Никель, \$ / тонна	17950	5.9%	53.4%	
Медь, \$ / тонна	5719	2.1%	86.3%	
Алюминий, \$ / тонна	1890	3.5%	22.7%	
Пшеница, центов / бушель	535.3	2.8%	-18.1%	
Золото, \$ / унция	955.1	0.1%	8.3%	
Baltic dry index	3350	-1.7%	332.8%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0318	-2.4%	-6.6%	Вслед за ростом цен на сырье растут и сырьевые валюты. Рубль на прошлой неделе выглядел исключением.
Канадский доллар	0.928	0.3%	13.1%	
Австралийский доллар	0.838	1.8%	19.2%	
Бразильский реал	0.536	0.4%	24.1%	
Южноафриканский ранд	0.129	0.0%	22.4%	
Казахский тенге	0.0066	0.0%	-19.8%	
Основные валюты				
Индекс доллара	78.3	-0.4%	-3.7%	Доллар продолжает снижаться: индекс доллара - на минимумах с прошлой осени.
Иена	0.0106	0.5%	-4.3%	
Евро	1.4248	0.1%	2.0%	
Фондовые рынки				
S&P 500	987.5	0.5%	9.3%	На мировых фондовых рынках за редким исключением продолжается рост.
MSCI EM	844.0	1.2%	48.8%	
MSCI Russia	611.4	-1.0%	54.0%	
MSCI China	61.2	0.2%	49.7%	
MSCI Oil&Gas	199.0	-2.2%	6.0%	
MSCI Metal&Mining	335.5	0.8%	45.4%	
MSCI Financial	82.3	2.4%	24.7%	
Процентные ставки				
UST-10, %	3.52	-20 б.п.	131 б.п.	Treasuries чувствуют себя довольно уверенно. Несмотря на рост цен на сырье, инфляционные ожидания в США немного ослабевают.
UST-10 - TIPS-10, б.п.	181	-11 б.п.	172 б.п.	
US BBB+ Industrials 10Y - UST-10, спред б.п.	246	-12 б.п.	-144 б.п.	
UST-30, %	4.33	-29 б.п.	166 б.п.	
30-year mortgage rate, %	5.36	0 б.п.	33 б.п.	
Россия				
Бивалютная корзина	37.51	-2.6%	-4.1%	На российских кредитных рынках и рынке фюгех на прошлой неделе наблюдалась смешанная картина.
Mosprime, 3м	11.73	-22 б.п.	-1 007 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3м, %	10.04	3 б.п.	-2 771 б.п.	
RUS-30 YTM, %	7.33	-5 б.п.	-265 б.п.	
RUS-30 - UST-10	381	15 б.п.	-396 б.п.	
5Y CDS	265	-18 б.п.	-476 б.п.	
ОФЗ 25062	10.91	27 б.п.	32 б.п.	
Индекс ММВБ	1053.3	1.6%	70.0%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2059.8	2.8%	83.9%	
Индекс ММВБ энергетика	1681.2	-0.3%	88.4%	
Индекс ММВБ телекомы	1153.1	0.3%	84.8%	

Зелёным цветом в таблице выделены изменения, характеризующие улучшение конъюнктуры мировых рынков и рост аппетита к риску. Красным цветом выделены изменения, характеризующие ухудшение конъюнктуры и снижение аппетита к риску.

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
ТЭК

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru
Потребсектор, телекоммуникации

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Банки

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@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.