

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Аппетит инвесторов к риску в течение недели снизился. Наиболее яркими индикаторами этого является резкое укрепление йены и расширение кредитных спрэдов. В числе позитивных сигналов стоит отметить продолжающееся улучшение ситуации на money market, где наблюдается дальнейшее снижение процентных ставок и сокращение спрэдов (Libor-OIS опустился уже ниже 25 пунктов). Однако избыточной ликвидности оказывается уже недостаточно, чтобы поддержать позитивный тренд на фондовых рынках – прошедшую неделю они завершили в минусе. Российский рынок при этом оказался в числе аутсайдеров.
- Наиболее важным событием прошлой недели было заседание FOMC, от которого рынки ожидали новых ориентиров и оценок экономической ситуации. Тем не менее, денежные власти США не преподнесли больших сюрпризов. По итогам заседания FOMC было заявлено о сохранении учётной ставки на текущих предельно-низких уровнях и продлении программы выкупа US-Treasuries на 1 месяц (правда, объём программы не изменился). Таким образом, ни об увеличении объёмов представляемой на рынки ликвидности, ни об её изъятии, речи пока не идёт. Мы оцениваем итоги заседания FOMC как нейтральные для рынков.
- Похоже, что рубль окончательно перешёл в режим свободного плавания. Вмешательство Центробанка в ход торгов на валютном рынке устойчиво снижается, при этом волатильность рубля возрастает. Определяющим фактором, который двигает валютный курс, является аппетит инвесторов к риску – при улучшении конъюнктуры на мировых рынках рубль укрепляется, при ухудшении падает. Примечательно, что возросшая волатильность валютных курсов, судя по динамике NDF, пока не оказывает существенного влияния на девальвационные ожидания. На наш взгляд, это свидетельствует о спекулятивном характере движения валютных пар.

График недели

**LIBOR -OIS, 3m,
доллар**



3M Libor-OIS опустился ниже 25 пунктов – уровня, который А.Гринспен рассматривал как индикатор окончания кредитного кризиса.

Источник: Bloomberg

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Глобальные индикаторы отношения к риску				
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	604	19 б.п.	-425 б.п.	На прошлой неделе прервалась тенденция сокращения кредитных спредов.
EMBI+ спрэд, б.п.	373	25 б.п.	-317 б.п.	
VIX	24.3	-2.9%	-39.3%	
Денежный рынок				
LIBOR, 3м, доллар	42.938	-2.9 б.п.	-100 б.п.	На глобальном денежном рынке сохраняется положительная динамика. LIBOR демонстрирует новые исторические минимумы.
LIBOR -OIS, 3м, доллар	24.638	-1.9 б.п.	-97 б.п.	
LIBOR, 3м, евро	83.2	-1.1 б.п.	-206 б.п.	
LIBOR-OIS, 3м, евро	43.0	2.6 б.п.	-73 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	70.6	-3.5%	67.1%	На прошлой неделе никель, медь и алюминий обновили свои годовые максимумы. Однако последняя торговая сессия прошла под знаком коррекции.
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	415	0.0%	9.2%	
Никель, \$ / тонна	19575	-3.1%	67.3%	
Медь, \$ / тонна	6245	1.8%	103.4%	
Алюминий, \$ / тонна	1990	1.1%	29.2%	
Пшеница, центов / бушель	507.0	-2.5%	-24.6%	
Золото, \$ / унция	943.9	-0.3%	7.0%	
Baltic dry index	2752	2.3%	255.6%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0315	0.3%	-7.4%	Вместе с падением цен на товарных рынках, валюты стран-экспортеров сырья завершили неделю снижением.
Канадский доллар	0.905	-1.5%	10.3%	
Австралийский доллар	0.822	-1.9%	17.0%	
Бразильский реал	0.541	-0.4%	25.2%	
Южноафриканский ранд	0.123	-0.4%	17.1%	
Казахский тенге	0.0066	0.0%	-19.8%	
Основные валюты				
Индекс доллара	79.0	-0.4%	-2.9%	Резкое укрепление йены является косвенным индикатором падения аппетита к риску.
Иена	0.0106	2.6%	-4.2%	
Евро	1.4149	0.1%	1.3%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1004.1	-0.3%	11.2%	Умеренное снижение было свойственно как развитым, так и развивающимся фондовым рынкам. Россия - в числе аутсайдеров.
MSCI EM	852.7	-0.2%	50.4%	
MSCI Russia	613.8	-3.1%	54.6%	
MSCI China	61.1	-0.7%	49.6%	
MSCI Oil&Gas	198.5	-0.3%	5.7%	
MSCI Metal&Mining	337.0	0.8%	46.1%	
MSCI Financial	88.0	0.9%	33.4%	
Процентные ставки				
UST-10, %	3.54	-24 б.п.	132 б.п.	Доходность Treasuries за неделю сократилась на 24 п.п., что является ещё одним индикатором ухудшившегося отношения инвесторов к риску.
UST-10 - TIPS-10, б.п.	169	2 б.п.	161 б.п.	
US BBB+ Industrials 10Y - UST-10, спрэд б.п.	229	-4 б.п.	-161 б.п.	
UST-30, %	4.39	-14 б.п.	172 б.п.	
30-year mortgage rate, %	5.38	0 б.п.	35 б.п.	
Россия				
Бивалютная корзина	37.90	0.2%	-5.1%	На российском фондовом рынке лишь металлургический сектор сумел завершить неделю в плюсе. Кредитные спрэды за неделю расширились. На валютном рынке происходили резкие колебания курсов без выраженной тенденции. Ситуация на денежном рынке в целом благоприятна.
Mosprime, 3м	11.46	-9 б.п.	-1 034 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3м, %	9.45	-12 б.п.	-2 830 б.п.	
RUS-30 YTM, %	7.35	0 б.п.	-263 б.п.	
RUS-30 - UST-10	381	24 б.п.	-396 б.п.	
5Y CDS	292	32 б.п.	-449 б.п.	
ОФЗ 25062	10.42	7 б.п.	-17 б.п.	
Индекс ММВБ	1072.7	-2.6%	73.2%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2038.5	-3.3%	82.0%	
Индекс ММВБ металлургия	3000.0	6.2%	159.4%	
Индекс ММВБ энергетика	1725.0	-1.5%	93.4%	
Индекс ММВБ телекомы	1180.0	-0.8%	89.1%	

Зеленым 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

Kuchеров_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

Игнатиев 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.