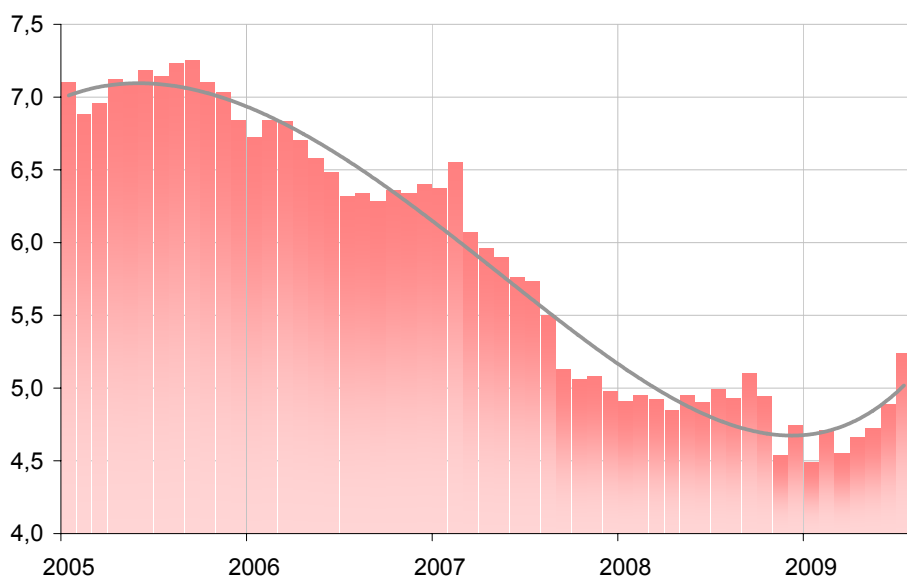


Конъюнктура мировых рынков за неделю

- В первые дни прошедшей недели показалось, что летнее ралли на мировых фондовых рынках завершилось, и мы стоим на пороге коррекции. Тем не менее, в середине недели настроения на рынках резко поменялись. Статистика из США зафиксировала рекордное сокращение запасов нефти (на 8 млн. баррелей). Эта новость вызвала бурный рост цен на нефть, которые практически вернулись к годовым максимумам. В конце недели рынки ожидал новый сюрприз – рекордный объем продаж домов на вторичном рынке США, что стало ещё одним убедительным доводом, свидетельствующим о выходе американской экономики из рецессии. На этом фоне, прошлая неделя завершилась мощным ралли на всех мировых рынках, а основные фондовые индексы обновили годовые максимумы. **Восходящий тренд на мировых рынках акций продолжается.**
- Статистику по рынку жилья США мы считаем очень важной – это серьёзный сигнал разворота бизнес-цикла. В связи с этим мы рекомендуем обратить особое внимание на цифры по первичному рынку, которые будут опубликованы в эту среду – ожидается, что продажи в июле выросли с 384 до 390 тыс. штук домов в год, но, судя по динамике вторичного рынка, результаты первичного рынка могут преподнести ещё один приятный сюрприз.
- Хорошая статистика вернула аппетит инвесторов к риску – кредитные спрэды сократились, индекс волатильности снизился, доходности US-Treasuries подросли, а йена и доллар вновь начали слабеть. Насколько данная тенденция станет долгосрочной, пока непонятно. Однако стоит привести недавние высказывания Уоррена Баффета относительно устойчивости доллара: **«Как бесконтрольный выброс углекислого газа приводит к таянию ледников, так неконтролируемая эмиссия долларов — к снижению покупательной способности валюты».**
- На российском фондовом рынке тон вновь задают акции нефтяных компаний. Как правило, тренды на нашем рынке всегда начинаются с нефтегазового сектора, на который приходится две трети капитализации; второй волной обычно идут металлурги, а энергетика, телекомы и потребительский сектор завершают ралли.

График недели
Продажа домов на вторичном рынке США, млн. штук в год


Источник: Reuters

Продажи на вторичном рынке жилья достигли максимальных значений с момента начала кризиса subprime.

Американский рынок жилья, с которого начались все катаклизмы, явно оживает, но пока что этот всплеск во многом связан с продажами заложенного жилья несостоятельных заёмщиков по заниженным ценам.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Глобальные индикаторы отношения к риску				
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	604	0 б.п.	-425 б.п.	Тенденция сокращения кредитных спредов возобновилась.
EMBI+ спрэд, б.п.	365	-9 б.п.	-326 б.п.	
VIX	25.0	3.0%	-37.5%	
Денежный рынок				
LIBOR, 3м, доллар	39.313	-3.6 б.п.	-103 б.п.	Ставки на денежном рынке продолжают сокращаться. LIBOR демонстрирует новые исторические минимумы.
LIBOR -OIS, 3м, доллар	20.313	-4.5 б.п.	-101 б.п.	
LIBOR, 3м, евро	82.5	-0.7 б.п.	-207 б.п.	
LIBOR-OIS, 3м, евро	42.1	-0.7 б.п.	-74 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	73.2	3.7%	73.2%	С середины недели товарные рынки начали восстанавливаться. Нефть и промышленные металлы находятся вблизи годовых максимумов.
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	402.5	-3.0%	5.9%	
Никель, \$ / тонна	19300	-1.4%	65.0%	
Медь, \$ / тонна	6270	0.4%	104.2%	
Алюминий, \$ / тонна	1928	-3.1%	25.2%	
Пшеница, центов / бушель	490.8	-3.7%	-27.1%	
Золото, \$ / унция	953.9	0.6%	8.1%	
Baltic dry index	2468	-10.3%	218.9%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0317	0.5%	-6.7%	Восстановление товарных рынков привело к укреплению валют стран экспортеров сырья.
Канадский доллар	0.925	1.6%	12.7%	
Австралийский доллар	0.839	0.7%	19.3%	
Бразильский реал	0.546	1.0%	26.5%	
Южноафриканский ранд	0.128	3.7%	22.3%	
Казахский тенге	0.0066	0.0%	-19.8%	
Основные валюты				
Индекс доллара	78.2	-0.9%	-3.9%	Положительные сигналы начали наблюдаться и на рынке доллара и иены
Иена	0.0105	0.1%	-4.4%	
Евро	1.4320	0.8%	2.5%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1026.1	2.2%	13.6%	Бурный рост в конце недели вывел в солидный плюс все крупнейшие мировые рынки.
Shanghai Composite	2991.7	-1.8%	64.3%	
MSCI EM	845.5	-0.8%	49.1%	
MSCI Russia	636.5	3.7%	60.3%	Китайский Shanghai Composite, испытавший в августе 20-процентную коррекцию, вновь растёт.
MSCI China	58.4	-4.5%	42.9%	
MSCI Oil&Gas	204.3	2.9%	8.8%	
MSCI Metal&Mining	335.8	-0.3%	45.6%	
MSCI Financial	90.1	2.4%	36.6%	
Процентные ставки				
UST-10, %	3.57	10 б.п.	136 б.п.	Рост доходностей UST – еще один сигнал возвращения аппетита к риску.
UST-10 - TIPS-10, б.п.	190	-6 б.п.	181 б.п.	
US BBB+ Industrials 10Y - UST-10, спрэд б.п.	228	-7 б.п.	-162 б.п.	
UST-30, %	4.38	6 б.п.	171 б.п.	
30-year mortgage rate, %	5.15	0 б.п.	12 б.п.	
Россия				
Бивалютная корзина	37.65	-0.7%	-4.5%	По итогам недели ситуация на российских финансовых рынках улучшилась.
Mosprime, 3м	11.39	-7 б.п.	-1 041 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3м, %	9.91	57 б.п.	-2 784 б.п.	
RUS-30 YTM, %	7.13	-23 б.п.	-270 б.п.	
RUS-30 - UST-10	356	-34 б.п.	-406 б.п.	
5Y CDS	272	-20 б.п.	-469 б.п.	
ОФЗ 25062	10.67	23 б.п.	8 б.п.	На рынке акций лучшую динамику продемонстрировал нефтегазовый сектор.
Индекс ММВБ	1106.1	3.1%	78.5%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2122.0	4.1%	89.4%	
Индекс ММВБ металлургия	2888.7	2.2%	149.8%	
Индекс ММВБ энергетика	1709.0	-0.9%	91.6%	
Индекс ММВБ телекомы	1215.3	3.0%	94.8%	

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

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

Рубинов Иван

Rubinov_IV@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

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.