

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Ситуация на мировых кредитных и денежных рынках продолжает улучшаться: кредитные спрэды уже достигли «докризисного» уровня прошлого лета, а ставки LIBOR практически ежедневно обновляют свои исторические минимумы.
- На валютных рынках продолжается «бегство от доллара». По-прежнему хорошим спросом, несмотря на очевидное торможение ралли на товарных рынках, пользуются валюты стран-экспортеров сырья, большинство из которых вернулись на уровни конца 2007 г. Рубль в последние недели также участвует в этом ралли, однако до возвращения на уровни двухлетней давности (ниже отметки в 25 рублей за доллар) ему еще далеко.
- Мировые фондовые рынки продолжают рост. Большинство ключевых мировых фондовых индексов на прошлой неделе обновили свои максимумы с начала года. Российские фондовые индексы, являющиеся одними из лидеров роста в мире с начала года, также достигли максимальных значений с прошлой осени.
- Ключевым событием предстоящей недели станет заседание FOMC ФРС США (22-23 сентября), итоги которого должны ответить на вопрос, достаточно ли экономическая ситуация улучшилась, чтобы ФРС хотя бы намекнула на будущее ужесточение денежно-кредитной политики, или регулятор по-прежнему заявит о своей приверженности политике низких процентных ставок на длительный срок?

График недели**LIBOR 3 мес, %**

Источник: Bloomberg

Ситуация на денежном рынке продолжает непрерывно улучшаться. На вопрос, продолжится ли эта тенденция, или мы вскоре увидим первые признаки ужесточения денежно-кредитной политики в развитых странах, во многом ответит заседание ФРС на этой неделе.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Глобальные индикаторы отношения к риску				
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	531	-33 б.п.	-499 б.п.	На мировых кредитных рынках по-прежнему царит идиллия: спрэды продолжают сокращаться и уже достигли уровня прошлого лета.
EMBI+ спрэд, б.п.	321	-34 б.п.	-369 б.п.	
VIX	23.9	-1.0%	-40.2%	
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	28.9	-1.0 б.п.	-114 б.п.	На денежных рынках тенденция по-прежнему благоприятная: ставки LIBOR устанавливают все новые исторические минимумы.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	10.9	-2.1 б.п.	-110 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	71.4	-1.8 б.п.	-218 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	30.3	-3.4 б.п.	-86 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	69.7	4.1%	65.0%	Товарные рынки демонстрируют смешанные сигналы, а цены на большинство промышленных товаров на 5-15 % ниже летних максимумов.
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	407.5	-1.8%	7.2%	
Никель, \$ / тонна	17150	1.2%	46.6%	
Медь, \$ / тонна	6175	-1.2%	101.1%	
Алюминий, \$ / тонна	1917	3.9%	24.5%	
Пшеница, центов / бушель	453.3	-3.0%	-32.6%	
Золото, \$ / унция	1001.2	-0.4%	13.5%	
Baltic dry index	2356	-4.5%	204.4%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0331	1.4%	-2.8%	Валюты стран-экспортеров сырья, несмотря на замедление на товарных рынках, продолжают пользоваться спросом.
Канадский доллар	0.934	0.6%	13.9%	
Австралийский доллар	0.866	0.3%	23.2%	
Бразильский реал	0.553	1.2%	28.0%	
Южноафриканский ранд	0.134	-0.2%	27.7%	
Казахский тенге	0.0066	0.0%	-19.9%	
Основные валюты				
Индекс доллара	76.6	0.0%	-5.8%	Доллар и иена продолжают ослабевать по отношению к евро: сигнал увеличения спроса на риск.
Иена	0.0109	-0.9%	-1.0%	
Евро	1.4687	0.8%	5.1%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1068.3	2.5%	18.3%	Большинство мировых фондовых рынков продолжают рост. Китай вновь немного притормозил.
Shanghai Composite	2919.2	-2.4%	60.3%	
MSCI EM	918.9	2.8%	62.1%	
MSCI Russia	724.7	4.4%	82.5%	
MSCI China	62.2	1.0%	52.2%	
MSCI Oil&Gas	215.2	1.7%	14.6%	
MSCI Metal&Mining	367.2	0.5%	59.2%	
MSCI Financial	93.9	2.9%	42.4%	
Процентные ставки				
UST-10, %	3.47	13 б.п.	126 б.п.	Спрос на рынке Treasuries ослабевает, а инфляционные ожидания и стоимость ипотеки немного поползли вверх.
UST-10 - TIPS-10, б.п.	182	7 б.п.	174 б.п.	
US BBB+ Industrials 10Y - UST-10, спрэд б.п.	202	-4 б.п.	-188 б.п.	
UST-30, %	4.22	4 б.п.	154 б.п.	
30-year mortgage rate, %	5.08	5 б.п.	5 б.п.	
Россия				
Бивалютная корзина	36.70	-0.8%	-2.0%	В России ситуация на валютном, кредитных и фондовых рынках продолжает оставаться благоприятной. На прошлой неделе ключевые российские фондовые индексы обновили свои максимальные значения с начала года.
Mosprime, 3m	10.82	-15 б.п.	-1 098 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	9.06	13 б.п.	-2 869 б.п.	
RUS-30 YTM, %	6.22	-44 б.п.	-362 б.п.	
RUS-30 - UST-10	274	-56 б.п.	-488 б.п.	
5Y CDS	229	-36 б.п.	-512 б.п.	
ОФЗ 25062	9.22	-43 б.п.	-137 б.п.	
Индекс ММВБ	1208.4	2.8%	95.0%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2299.1	3.4%	105.2%	
Индекс ММВБ металлургия	3109.6	2.2%	134.6%	
Индекс ММВБ энергетика	2022.6	4.9%	126.7%	
Индекс ММВБ телекомы	1472.8	-0.7%	136.1%	

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

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.