

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Основным событием прошедшей недели стало продолжающееся ослабление курса доллара, который впервые с лета прошлого года преодолел отметку в 1.5 доллара за евро. Прохождение этого психологически важного рубежа способствовало возобновлению ралли на товарных рынках (где лидерами роста на этот раз выступили находящиеся «в опале» с начала года сельскохозяйственные товары) и активизации покупок на фондовых рынках развивающихся стран.
- На фондовых рынках развитых стран, тем не менее, ситуация выглядит уже не столь позитивно. Несмотря на в целом положительные корпоративные отчеты за 3-й квартал, индекс Dow Jones так и не смог закрепиться выше отметки в 10 000 пунктов, достигнутой еще в середине месяца.
- На мировых денежных и кредитных рынках ситуация остается стабильно благоприятной: ставки денежного рынка по-прежнему близки к историческим минимумам. На прошлой неделе наблюдалось некоторое усиление инфляционных ожиданий в США, которые, впрочем, пока сложно назвать слишком высокими.

График недели**Спрэд UST 10 – TIPS 10, %**

Источник: Bloomberg

Спрэд между доходностью UST 10 и доходностью инфляционно защищенных TIPS 10, количественно характеризующий инфляционные ожидания в США, на прошлой неделе преодолел отметку в 200 пунктов, достигнув максимального значения за 4 месяца. До годового максимума осталось всего несколько пунктов.

Рост инфляционных ожиданий в совокупности с достаточно резким падением американской валюты усиливает пока еще очень слабое давление на ФРС в пользу ужесточения денежно-кредитной политики.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Глобальные индикаторы отношения к риску				
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	499	-22 б.п.	-530 б.п.	На кредитных рынках ситуация остается в целом достаточно благоприятной. Индекс CDS Itraxx Crossover вновь опустился ниже 500 пунктов.
EMBI+ спрэд, б.п.	304	5 б.п.	-386 б.п.	
VIX	22.3	3.9%	-44.3%	
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	28.2	-0.2 б.п.	-114 б.п.	На денежном рынке - без существенных перемен. Ставки LIBOR находятся на исторических минимумах.
LIBOR-OIS, 3m, доллар	11.9	-0.3 б.п.	-109 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	68.8	-0.3 б.п.	-221 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	24.1	0.3 б.п.	-92 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	77.1	1.9%	82.6%	На товарных рынках - новое ралли. В лидерах - оставшие с начала года сельскохозяйственные товары.
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	360	-1.4%	-5.3%	
Никель, \$ / тонна	18995	1.6%	62.4%	
Медь, \$ / тонна	6649	6.7%	116.6%	
Алюминий, \$ / тонна	1972	3.5%	28.1%	
Пшеница, центов / бушель	556.0	11.5%	-17.4%	
Золото, \$ / унция	1055.7	0.2%	19.7%	
Baltic dry index	3043	11.5%	293.2%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0345	1.6%	1.6%	Несмотря на рост цен на товарных рынках, интерес к валютам-стран экспортеров сырья несколько снизился.
Канадский доллар	0.950	-1.6%	15.7%	
Австралийский доллар	0.923	0.8%	31.4%	
Бразильский реал	0.582	-0.4%	34.8%	
Южноафриканский ранд	0.134	-1.5%	27.7%	
Казахский тенге	0.0066	0.0%	-19.8%	
Основные валюты				
Индекс доллара	75.3	-0.4%	-7.4%	Доллар и иена продолжают терять позиции по отношению к евро.
Иена	0.0109	-0.9%	-1.2%	
Евро	1.5033	0.9%	7.6%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1079.6	-0.7%	19.5%	Фондовые рынки развитых стран по-прежнему смотрятся гораздо слабее развивающихся. Возобновил рост внутренний фондовый рынок Китая.
Shanghai Composite	3099.8	4.1%	70.2%	
MSCI EM	968.0	0.2%	70.7%	
MSCI Russia	836.8	3.7%	110.8%	
MSCI China	65.7	3.7%	60.7%	
MSCI Oil&Gas	225.0	-0.5%	19.8%	
MSCI Metal&Mining	387.7	0.7%	68.1%	
MSCI Financial	94.0	-1.3%	42.4%	
Процентные ставки				
UST-10, %	3.49	8 б.п.	128 б.п.	Инфляционные ожидания в США, похоже, начинают вновь давать о себе знать.
UST-10 - TIPS-10, б.п.	200	6 б.п.	191 б.п.	
US BBB+ Industrials 10Y - UST-10, спрэд б.п.	197	-2 б.п.	-194 б.п.	
UST-30, %	4.30	5 б.п.	162 б.п.	
30-year mortgage rate, %	5.07	4 б.п.	4 б.п.	
Россия				
Бивалютная корзина	35.50	-1.1%	1.3%	Российский фондовый рынок на прошлой неделе продемонстрировал новый рекорд в этом году, рубль продолжает укрепляться, в то время как ралли на рынке внешнего долга приостановилось.
Mosprime, 3m	8.38	-36 б.п.	-1 342 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	6.42	-55 б.п.	-3 133 б.п.	
RUS-30 YTM, %	5.70	15 б.п.	-413 б.п.	
RUS-30 - UST-10	221	7 б.п.	-541 б.п.	
5Y CDS	178	13 б.п.	-563 б.п.	
ОФЗ 25065	8.56	-21 б.п.	-342 б.п.	
Индекс ММВБ	1365.1	3.6%	120.3%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2539.7	1.4%	126.7%	
Индекс ММВБ металлургия	3573.3	3.3%	209.0%	
Индекс ММВБ энергетика	2382.9	1.9%	167.1%	
Индекс ММВБ телекомы	1649.0	4.9%	164.3%	

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**Нефть и газ**

Коваленко Константин

Kovalenko_KI@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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 абсолютные 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.