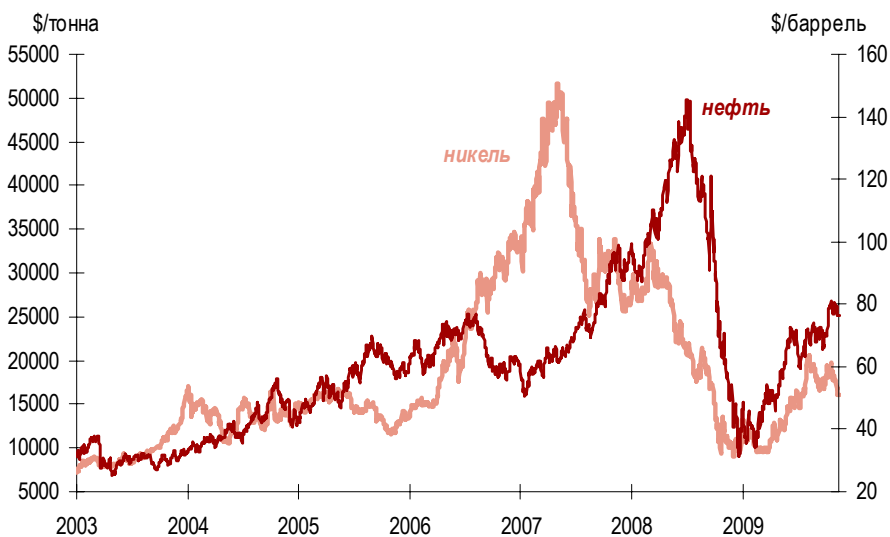


Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Сильное начало прошедшей недели позволило большинству мировых фондовых рынков вернуться на максимальные уровни с начала года, в то время как ближе к концу недели рост несколько затормозился. Похожие тенденции наблюдались и на мировых кредитных рынках.
- Индекс доллара вновь опустился до отметки в 75 пунктов, что лишь на десятые доли процента больше минимального значения за последний год, показанного в конце октября.
- На товарных рынках зафиксирован новый исторический максимум цен на золото. Сильную динамику демонстрируют другие драгоценные металлы и сельхозтовары, а промышленные металлы (в особенности никель) и нефть выглядят довольно неубедительно.
- На мировом денежном рынке ситуация продолжает планомерно улучшаться, а ставки LIBOR по-прежнему с завидной регулярностью обновляют исторические минимумы.
- На российских финансовых рынках царит идиллическая картина: рубль укрепляется, падают ставки NDF, ставки на долговых и денежных рынках быстро снижаются, достаточно уверенно чувствует себя фондовый рынок.

График недели

Цены на никель и нефть



Источник: Bloomberg

На прошлой неделе цены на никель потеряли около 9%, снизившись до минимальной отметки с начала июля. По сравнению с другими товарными рынками рынок никеля не является очень большим: объем торгов этим металлом значительно меньше, чем объем торгов нефтью, золотом, алюминием или медью, однако цены на никель часто воспринимаются как опережающий индикатор цен на других товарных рынках. Никель первым среди других значимых commodities начал ралли 2003-2008 гг, удвоившись в цене за 2003 год, первым достиг пика в 2007 г и одним из первых прошел дно в самом конце 2008 г.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Глобальные индикаторы отношения к риску				
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	519	-12 б.п.	-510 б.п.	Кредитные спрэды на мировых рынках вновь сокращаются.
EMBI+ спрэд, б.п.	307	-9 б.п.	-383 б.п.	
VIX	23.4	-3.4%	-41.6%	
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	27.3	-0.2 б.п.	-115 б.п.	Ситуация на глобальном денежном рынке продолжает улучшаться.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	13.3	0.1 б.п.	-108 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	67.1	-0.5 б.п.	-222 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	24.1	-0.1 б.п.	-92 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	74.5	-0.8%	76.5%	На товарных рынках – смешанная динамика. Промышленные товары выглядят довольно слабо, в то время как драгоценные металлы и сельхозтовары – продолжают рост.
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	383	0.5%	0.8%	
Никель, \$ / тонна	16105	-7.2%	37.6%	
Медь, \$ / тонна	6520	0.5%	112.4%	
Алюминий, \$ / тонна	1946	1.9%	26.4%	
Пшеница, центов / бушель	565.8	9.4%	-17.6%	
Золото, \$ / унция	1128.9	3.1%	28.0%	
Baltic dry index	4111	21.2%	431.1%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0347	0.7%	5.8%	Большинство сырьевых валют выросли на этой неделе по отношению к «слабому» доллару.
Канадский доллар	0.954	2.6%	16.2%	
Австралийский доллар	0.935	1.7%	32.6%	
Бразильский реал	0.581	-0.1%	34.4%	
Южноафриканский ранд	0.135	1.4%	26.7%	
Казахский тенге	0.0067	0.6%	-19.3%	
Основные валюты				
Индекс доллара	75.0	-1.1%	-7.7%	Индекс доллара на прошлой неделе вновь приблизился к годовому минимуму.
Иена	0.0112	0.4%	1.4%	
Евро	1.4969	0.8%	7.3%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1093.5	2.3%	21.1%	Большинство мировых фондовых рынков в начале прошлой недели вернулось на максимальные уровни с начала года.
Shanghai Composite	3263.1	3.1%	79.2%	
MSCI EM	962.5	2.8%	69.7%	
MSCI Russia	800.1	5.1%	101.5%	
MSCI China	66.1	3.1%	61.9%	
MSCI Oil&Gas	222.1	0.9%	18.3%	
MSCI Metal&Mining	392.8	4.8%	70.3%	
MSCI Financial	90.6	2.1%	37.2%	
Процентные ставки				
UST-10, %	3.42	-8 б.п.	121 б.п.	Удачные размещения на первичном рынке вернули спрос на US Treasuries.
UST-10 - TIPS-10, б.п.	216	-7 б.п.	207 б.п.	
US BBB+ Industrials 10Y - UST-10, спрэд б.п.	188	-6 б.п.	-202 б.п.	
UST-30, %	4.35	-5 б.п.	167 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.9	-7 б.п.	-13 б.п.	
Россия				
Бивалютная корзина	35.19	-0.6%	2.1%	В России ситуация на валютном и кредитных рынках продолжает улучшаться.
Mosprime, 3m	7.63	-50 б.п.	-1 417 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	6.15	-70 б.п.	-3 160 б.п.	
RUS-30 YTM, %	5.36	-19 б.п.	-462 б.п.	
RUS-30 - UST-10	194	-11 б.п.	-583 б.п.	
5Y CDS	181	-11 б.п.	-560 б.п.	
ОФЗ 25065	8.53	-19 б.п.	-345 б.п.	
Индекс ММВБ	1310.3	5.5%	111.5%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2437.8	5.3%	117.6%	
Индекс ММВБ металлургия	3429.9	2.7%	134.6%	
Индекс ММВБ энергетика	2336.3	8.6%	161.9%	
Индекс ММВБ телекомы	1615.3	6.6%	158.9%	

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.