

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- После достаточно неудачного начала месяца, на прошлой неделе большинство мировых фондовых и товарных рынков продемонстрировали впечатляющий рост. Поворотным моментом для многих рынков послужила озвученная в середине недели статистика по объему экспорта и выдаче новых займов из КНР, развеявшая часть опасений о быстром замедлении китайской экономики. Кроме того, оптимизма инвесторам добавили и пятничные данные по индексу потребительской уверенности в США, который достиг максимума с начала 2008 г.
- Доллар стал сдавать позиции по отношению к евро и другим ведущим европейским валютам. Курс доллара по отношению к европейской валюте вчера опустился до минимума за последние две недели.
- С оживлением фондовых рынков базовые процентные ставки в развитых странах вновь пошли вверх. При этом инфляционные ожидания остаются весьма сдержанными.
- На денежном рынке рост долларовой LIBOR приостановился. На рынках долговых обязательств развивающихся стран, как и на фондовом рынке, в последние дни наблюдался довольно заметный отскок после снижения неделей ранее.
- В России прошлая неделя запомнилась небольшим укреплением рубля к бивалютной корзине, небольшим ростом рынка акций, продолжением снижения на денежном и долговом рынке.

График недели**Индекс доллара**

Индекс доллара, похоже, вновь пошел вниз, в третий раз за последние два года так и не сумев преодолеть отметку в 89 пунктов. Ослабление доллара вновь оказывает поддержку товарным рынкам.

Источник: Bloomberg

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	53.7	0.0 б.п.	28.6 б.п.	Рост ставок долларového LIBOR приостановился.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	32.3	0.3 б.п.	23.1 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	65.4	0.6 б.п.	-0.1 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	25.2	0.6 б.п.	-1.6 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	24.3	0.0 б.п.	-3.5 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	73.7	4.2%	-4.0%	Товарные рынки продемонстрировали мощный отскок после резкого обвала в начале месяца.
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	173.4	5.6%	-15.3%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	224.6	4.0%	39.8%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	410	-3.5%	0.1%	
Никель, \$ / тонна	20300	11.5%	9.6%	
Медь, \$ / тонна	6660	9.2%	-9.7%	
Алюминий, \$ / тонна	1994	6.8%	-10.6%	
Пшеница, центов / бушель	467.5	4.1%	-19.7%	
Золото, \$ / унция	1221.3	-1.5%	11.3%	
Baltic dry index	3115	-16.6%	3.7%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0320	1.6%	-4.2%	Рост цен на товарных рынках вернул интерес инвесторов и к валютам стран-экспортеров сырья.
Канадский доллар	0.972	2.3%	1.5%	
Австралийский доллар	0.861	5.1%	-4.5%	
Бразильский реал	0.554	3.0%	-3.9%	
Южноафриканский ранд	0.130	1.8%	-3.9%	
Казахский тенге	0.0068	-0.1%	0.7%	
Основные валюты				
Индекс доллара	86.5	-2.1%	11.2%	Доллар на прошлой неделе терял свои позиции по отношению к евро.
Иена	0.0109	0.2%	1.8%	
Евро	1.2252	2.5%	-14.7%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1089.6	3.7%	-2.3%	Большинство мировых фондовых рынков по итогам последней недели заметно выросли.
Индекс волатильности VIX	28.6	-21.8%	31.8%	
Shanghai Composite	2569.9	2.3%	-21.6%	
MSCI EM	930.3	4.6%	-6.0%	
MSCI Russia	723.0	1.4%	-9.1%	
MSCI China	59.9	3.5%	-7.7%	
MSCI Oil&Gas	196.7	4.3%	-11.3%	
MSCI Metal&Mining	367.9	7.9%	-10.2%	
MSCI Financial	78.9	4.0%	-8.9%	
Базовые процентные ставки				
UST-10, %	3.26	11 б.п.	-57 б.п.	На фоне роста фондовых рынков базовые процентные ставки в развитых странах вновь устремились вверх.
UST-30, %	4.18	10 б.п.	-45 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.81	0 б.п.	-27 б.п.	
Bund-10	2.58	7 б.п.	-81 б.п.	
GILT-10	3.49	6 б.п.	-62 б.п.	
JGB-10	1.18	1 б.п.	-10 б.п.	
Инфляционные ожидания				
UST-10 - TIPS-10, б.п.	199	5 б.п.	-42 б.п.	Инфляционные ожидания в США и ЕС остаются относительно стабильными.
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	216	0 б.п.	-5 б.п.	
Процентные ставки Emerging markets				
Бразилия-19	4.68	-10 б.п.	-28 б.п.	Процентные ставки на большей части развивающихся рынков вновь демонстрируют снижение.
Мексика-17	4.26	1 б.п.	-50 б.п.	
Турция-18	5.31	0 б.п.	-32 б.п.	
Россия-30	5.40	-17 б.п.	-13 б.п.	
EMBI+ спрэд, б.п.	322	-14 б.п.	49 б.п.	
RUS-30 - UST-10	214	-29 б.п.	-13 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от суверенных рисков)

США	39	-4 б.п.	-2 б.п.	CDS развивающихся стран вновь пошли вниз.
Великобритания	84	-6 б.п.	1 б.п.	
Италия	189	-57 б.п.	80 б.п.	
Греция	776	-25 б.п.	493 б.п.	
Испания	224	-48 б.п.	111 б.п.	
Россия	181	-22 б.п.	-4 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от корпоративных рисков)

iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	576	-48 б.п.	143 б.п.	На рынках еврооблигаций, как и на рынках акций, наблюдается мощный отскок.
Газпром	280	-40 б.п.	25 б.п.	
Сбербанк	212	-15 б.п.	-5 б.п.	
ВТБ	367	-35 б.п.	-31 б.п.	

Россия

Бивалютная корзина	34.47	-0.4%	-4.2%	В России на прошлой неделе рубль немного укрепил свои позиции по отношению к бивалютной корзине, фондовый рынок продемонстрировал небольшой рост, а ставки на денежном и долговом рынке продолжили снижаться.
Mosprime, 3m	4.03	-14 б.п.	-302 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	2.67	-34 б.п.	-483 б.п.	
ОФЗ 25065	6.26	-27 б.п.	-217 б.п.	
Газпром A13	6.85	-37 б.п.	-239 б.п.	
РСХБ-3	8.09	-10 б.п.	-131 б.п.	
Индекс ММВБ	1336.1	1.1%	-2.5%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2496.4	1.3%	-1.5%	
Индекс ММВБ металлургия	4031.4	0.3%	11.7%	
Индекс ММВБ энергетика	2866.4	-0.6%	20.2%	
Индекс ММВБ телекомы	1973.5	0.2%	10.2%	
Индекс ММВБ финансы	5274.9	-0.1%	1.6%	
Индекс ММВБ потребительский сектор	3930.9	1.6%	18.8%	

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, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru
Управление рынка акций
Стратегия, Экономика

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru
Нефть и газ

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru
Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Потребсектор, телекоммуникации

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@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 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.