

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- После некоторого роста в начале прошлой недели на фоне новостей об изменении валютной политики в Китае в котировки акций на мировых рынках вновь устремились вниз, чему способствовала крайне негативная статистика по рынку недвижимости в США.
- Ключевые товарные рынки на прошлой неделе выглядели сильнее фондовых площадок. Поддержку котировкам цветных металлов оказывала ожидаемая ревальвация юаня, а ценам на нефть – начало нового сезона ураганов в Мексиканском заливе.
- Базовые процентные ставки в развитых странах вновь уверенно идут вниз, символизируя бегство от рисков. Доходность UST-10 опустилась до годового минимума. Индекс VIX за неделю прибавил почти 20%, вновь приблизившись к отметке в 30 пунктов.
- CDS проблемных государств еврозоны продолжают резко дорожать. Стоимость 5-тилетних греческих CDS превысила 1000 пунктов. В остальном на мировых кредитных рынках на прошлой неделе наблюдалось достаточно умеренное снижение котировок.
- Саммит стран «большой двадцатки», состоявшийся в минувшие выходные, как и ожидалось, подтвердил отсутствие консенсуса среди крупнейших мировых держав по таким вопросам как ужесточение бюджетной политики и введение нового банковского налога. Принципиальное отношение G20 к обозначенным вопросам – позитивное, однако время для активных действий, похоже, еще не пришло.
- В России на прошлой неделе курс рубля сохранял относительную стабильность, а фондовый рынок – шел вниз вслед за мировыми площадками. Лучше рынка выглядели бумаги металлургических и телекоммуникационных компаний.

График недели**Доходность UST-10, %**

Источник: Bloomberg

Доходность 10-летних американских гособлигаций опустилась до минимального значения за последний год. Высокий спрос на Treasuries подчеркивает более чем сдержанное отношение участников рынка к риску. Желание сберечь прока перевешивает желание инвестировать, что является негативным фактором для мировой экономики.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	53.5	-0.3 б.п.	28.4 б.п.	Ставки долларového LIBOR прекратили рост и демонстрируют небольшое снижение.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	33.5	1.1 б.п.	23.7 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	67.4	1.3 б.п.	1.9 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	19.3	-4.7 б.п.	-7.7 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	24.6	0.3 б.п.	-3.2 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	76.0	-0.7%	-0.9%	На товарных рынках нет единой динамики. Заявления китайских властей о смене политики в отношении валютных курсов оказали поддержку рынкам цветных металлов.
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	169.9	-6.4%	-17.0%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	216.3	-14.4%	30.2%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	437.5	6.7%	6.8%	
Никель, \$ / тонна	19750	0.8%	6.6%	
Медь, \$ / тонна	6770	5.2%	-8.2%	
Алюминий, \$ / тонна	1997	2.7%	-10.4%	
Пшеница, центов / бушель	471.0	-1.4%	-19.3%	
Золото, \$ / унция	1255.6	-0.1%	14.5%	
Baltic dry index	2501	-7.2%	-16.8%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0322	-0.1%	-3.1%	Большинство сырьевых валют завершило неделю снижением по отношению к доллару США.
Канадский доллар	0.964	-1.2%	1.0%	
Австралийский доллар	0.871	0.1%	-2.5%	
Бразильский реал	0.563	-0.3%	-2.3%	
Южноафриканский ранд	0.131	-1.4%	-2.9%	
Казахский тенге	0.0068	-0.3%	0.6%	
Основные валюты				
Индекс доллара	85.3	-0.5%	9.6%	Курс доллара по отношению к ведущим мировым валютам вновь снижается.
Иена	0.0112	1.5%	4.1%	
Евро	1.2346	-0.1%	-13.6%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1076.8	-3.6%	-3.4%	Большинство мировых рынков завершили неделю в заметном минусе. Исключением стал фондовый рынок Китая, поддержку которому оказало изменение курсовой политики центральным банком страны.
Индекс волатильности VIX	28.5	19.1%	31.6%	
Shanghai Composite	2552.8	1.6%	-22.6%	
MSCI EM	947.6	-0.6%	-4.2%	
MSCI Russia	730.8	-2.8%	-8.1%	
MSCI China	61.7	1.6%	-4.9%	
MSCI Oil&Gas	189.4	-5.8%	-14.6%	
MSCI Metal&Mining	369.6	-2.0%	-9.8%	
MSCI Financial	79.5	-2.2%	-8.2%	
Базовые процентные ставки				
UST-10, %	3.11	-11 б.п.	-74 б.п.	Базовые процентные ставки в развитых странах продолжают снижаться. Доходность UST-10 достигла годового минимума.
UST-30, %	4.06	-8 б.п.	-59 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.75	0 б.п.	-33 б.п.	
Bund-10	2.56	-11 б.п.	-83 б.п.	
GILT-10	3.33	-15 б.п.	-78 б.п.	
JGB-10	1.09	-6 б.п.	-19 б.п.	
Инфляционные ожидания				
UST-10 - TIPS-10, б.п.	195	-7 б.п.	-46 б.п.	Инфляционные ожидания в развитых странах остаются весьма сдержанными
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	210	-5 б.п.	-11 б.п.	
Процентные ставки Emerging markets				
Бразилия-19	4.47	1 б.п.	-49 б.п.	Доходность еврооблигаций большинства emerging markets вновь увеличиваются.
Мексика-17	4.05	-17 б.п.	-88 б.п.	
Турция-18	5.20	6 б.п.	-43 б.п.	
Россия-30	5.35	6 б.п.	-20 б.п.	
EMBI+ спрэд, б.п.	324	14 б.п.	51 б.п.	
RUS-30 - UST-10	224	17 б.п.	-20 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от суверенных рисков)

США	38	2 б.п.	-2 б.п.	Котировки CDS проблемных государств еврозоны за предыдущую неделю заметно выросли.
Великобритания	81	1 б.п.	-3 б.п.	
Италия	185	19 б.п.	76 б.п.	
Греция	1019	201 б.п.	735 б.п.	
Испания	251	40 б.п.	138 б.п.	
Россия	192	14 б.п.	8 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от корпоративных рисков)

iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	549	28 б.п.	117 б.п.	CDS российских корпоративных эмитентов демонстрируют умеренный рост.
Газпром	283	18 б.п.	28 б.п.	
Сбербанк	210	4 б.п.	-7 б.п.	
ВТБ	380	19 б.п.	-17 б.п.	

Россия

Бивалютная корзина	34.30	0.0%	-4.8%	В России на прошлой неделе курс рубль оставался относительно стабильным, на рынке акций наблюдалось снижение котировок, а на рынке облигаций – небольшой рост.
Mosprime, 3m	3.95	-1 б.п.	-310 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	3.40	47 б.п.	-422 б.п.	
ОФЗ 25065	6.19	8 б.п.	-224 б.п.	
Газпром A13	6.51	-31 б.п.	-273 б.п.	
РСХБ-3	7.87	-4 б.п.	-150 б.п.	
Индекс ММВБ	1347.6	-1.5%	-1.6%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2489.6	-2.0%	-1.8%	
Индекс ММВБ металлургия	4068.5	0.1%	12.7%	
Индекс ММВБ энергетика	2897.3	-3.6%	21.5%	
Индекс ММВБ телекомы	2040.6	1.0%	14.0%	
Индекс ММВБ финансы	5494.0	-1.8%	5.8%	
Индекс ММВБ потребительский сектор	3941.6	-0.3%	19.1%	

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, 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

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@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

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@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.