

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Прошлая неделя стала провальной для мировых фондовых рынков. На фоне усиливающихся беспокойств относительно состояния мировой экономики, ключевые мировые фондовые индексы за неделю потеряли 3.5-7%. Аутсайдером стал фондовый рынок Китая: замедление экономической активности в Поднебесной становится все очевиднее.
- Товарные рынки, как и фондовые площадки, также завершили неделю в заметном минусе: поддержку ценам на сырье не смогло оказать даже некоторое ослабление американской валюты. Цены на российскую нефть в конце прошлой недели вновь опустились ниже \$ 70 за баррель.
- На валютном рынке наблюдается нетипичное в условиях спада на мировых рынках ослабление доллара США и укрепление евро, курс которого достиг максимального значения с конца мая. По-видимому, данная тенденция во многом связана с необходимостью выплаты €442-миллиардного кредита ЕЦБ, с которой на прошлой неделе столкнулись европейские банки. С этим же можно связать и рост ставок 3-хмесячного EURIBOR более чем на 5 б.п. за неделю.
- Базовые процентные ставки в развитых странах остаются под давлением, символизируя неприятие рисков. Доходность UST-10 опустилась ниже 3% годовых. Параллельно с ростом Treasuries в США наблюдается достаточно резкое снижение инфляционных ожиданий.
- На кредитных рынках ситуация выглядит гораздо спокойнее, чем на рынках акций. Корпоративные облигации подверглись лишь небольшой коррекции, а суверенные облигаций развивающихся стран на прошлой неделе не демонстрировали единой тенденции.

График недели**Shanghai Composite**

Источник: Bloomberg

Китайский фондовый индекс Shanghai Composite за неделю потерял 7%, обновив минимальное значение с марта прошлого года. По сравнению с достигнутыми в середине 2009 года локальными максимумами китайский рынок потерял уже около трети своей стоимости. Китай все более уверенно занимает место главного источника для беспокойства для мировых фондовых площадок.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	53.4	-0.1 б.п.	28.3 б.п.	Долларовый LIBOR сохраняет стабильность, в то время как стоимость евро на прошлой неделе резко выросла на фоне крупных выплат банков ЕЦБ.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	33.5	0.0 б.п.	24.6 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	72.7	5.3 б.п.	7.2 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	25.9	6.6 б.п.	-1.0 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	24.5	-0.1 б.п.	-3.3 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	69.7	-8.3%	-9.1%	На товарных рынках – настоящий обвал, не участвуют в котором лишь сельхозтовары из-за ожиданий слабого урожая в этом году. Цены на российскую нефть опустились ниже \$ 70 за баррель.
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	165.4	-2.7%	-19.2%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	248.0	11.6%	46.3%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	425	-2.9%	3.8%	
Никель, \$ / тонна	18800	-4.8%	1.5%	
Медь, \$ / тонна	6410	-5.3%	-13.1%	
Алюминий, \$ / тонна	1936.5	-3.0%	-13.2%	
Пшеница, центов / бушель	503.0	6.8%	-13.3%	
Золото, \$ / унция	1211.6	-3.5%	10.6%	
Baltic dry index	2280	-8.8%	-24.1%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0321	-0.3%	-3.6%	Сырьевые валюты идут вниз вслед за ценами на товарных рынках.
Канадский доллар	0.939	-2.7%	-1.3%	
Австралийский доллар	0.842	-3.3%	-6.1%	
Бразильский реал	0.562	-0.2%	-2.0%	
Южноафриканский ранд	0.129	-1.4%	-4.4%	
Казахский тенге	0.0068	0.1%	0.7%	
Основные валюты				
Индекс доллара	84.4	-1.0%	8.5%	Доллар вновь теряет в весе. Спрос на евро подкрепляется необходимостью выплат ЕЦБ.
Иена	0.0114	1.8%	5.9%	
Евро	1.2544	1.6%	-12.5%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1022.6	-5.0%	-8.3%	Мировые фондовые рынки завершили прошедшую неделю настоящим обвалом, потеряв 3.5-7%. Китайский фондовый рынок смотрится явно хуже других.
Индекс волатильности VIX	30.1	5.6%	38.9%	
Shanghai Composite	2382.9	-6.7%	-28.5%	
MSCI EM	913.6	-3.6%	-7.7%	
MSCI Russia	703.4	-3.8%	-11.6%	
MSCI China	59.1	-4.2%	-8.9%	
MSCI Oil&Gas	181.1	-4.4%	-18.3%	
MSCI Metal&Mining	343.0	-7.2%	-16.3%	
MSCI Financial	74.3	-6.6%	-14.2%	
Базовые процентные ставки				
UST-10, %	2.98	-13 б.п.	-86 б.п.	Базовые процентные ставки в развитых странах находятся под давлением на фоне роста спроса на безрисковые активы. Доходность 10-тилетних Treasuries опустилась ниже 3%.
UST-30, %	3.94	-12 б.п.	-70 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.67	0 б.п.	-41 б.п.	
Bund-10	2.52	-3 б.п.	-86 б.п.	
GILT-10	3.31	-2 б.п.	-80 б.п.	
JGB-10	1.05	-5 б.п.	-24 б.п.	
Инфляционные ожидания				
UST-10 - TIPS-10, б.п.	177	-18 б.п.	-64 б.п.	Инфляционные ожидания в развитых странах заметно снизились.
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	207	-3 б.п.	-14 б.п.	
Процентные ставки Emerging markets				
Бразилия-19	4.41	-6 б.п.	-55 б.п.	Процентные ставки на развивающихся рынках демонстрируют разнонаправленное изменение.
Мексика-17	4.00	-5 б.п.	-93 б.п.	
Турция-18	5.19	0 б.п.	-44 б.п.	
Россия-30	5.37	1 б.п.	-18 б.п.	
EMBI+ спрэд, б.п.	338	13 б.п.	64 б.п.	
RUS-30 - UST-10	239	14 б.п.	-18 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от суверенных рисков)

США	37	-1 б.п.	-4 б.п.	CDS развитых и развивающихся стран – относительно стабильны. Греческие – резко упали в цене.
Великобритания	77	-4 б.п.	-7 б.п.	
Италия	178	-7 б.п.	69 б.п.	
Греция	901	-118 б.п.	617 б.п.	
Испания	242	-9 б.п.	129 б.п.	
Россия	199	7 б.п.	14 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от корпоративных рисков)

iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	569	20 б.п.	136 б.п.	Индекс iTraxx Crossover за неделю прибавил 20 пунктов. Корпоративные CDS растут в цене.
Газпром	291	8 б.п.	36 б.п.	
Сбербанк	212	2 б.п.	-5 б.п.	
ВТБ	400	20 б.п.	2 б.п.	

Россия

Бивалютная корзина	34.72	1.2%	-3.5%	В России на прошлой неделе наблюдалось снижение рубля к бивалютной корзине и резкое падение фондового рынка. Котировки корпоративных облигаций при этом оставались относительно стабильными.
Mosprime, 3m	3.95	0 б.п.	-310 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	2.97	-43 б.п.	-457 б.п.	
ОФЗ 25065	6.35	16 б.п.	-208 б.п.	
Газпром A13	6.51	0 б.п.	-273 б.п.	
РСХБ-3	8.08	21 б.п.	-129 б.п.	
Индекс ММВБ	1288.1	-4.4%	-6.0%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2420.6	-2.8%	-4.5%	
Индекс ММВБ металлургия	3856.6	-5.2%	6.8%	
Индекс ММВБ энергетика	2749.0	-5.1%	15.3%	
Индекс ММВБ телекомы	1911.6	-6.3%	6.8%	
Индекс ММВБ финансы	5234.7	-4.7%	0.8%	
Индекс ММВБ потребительский сектор	3777.0	-4.2%	14.1%	

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.