

### Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Несмотря на очень удачное начало сезона отчетности в США, большинство мировых рынков завершило прошлую неделю снижением: беспокойства по поводу ухудшения экономической ситуации в мире оказались важнее корпоративных результатов.
- На глобальном денежном рынке ставки в евро продолжают расти, в то время как долларовой LIBOR вновь начал снижаться. Тенденции денежного рынка находят свое отражение и на рынке forex, где курс доллара по отношению к евро вырос до двухмесячного максимума.
- Несмотря на слабый доллар, товарные рынки не демонстрируют явного роста, а спрос на валюты стран-экспортеров сырья остается слабым. Засуха и ожидание очень скромного урожая в ряде регионов мира привели к резкому росту цен на продовольственные товары.
- Успешное размещение греческих облигаций способствовало снижению CDS Греции на 54 б.п. за неделю. В остальном на мировых кредитных рынках ситуация остается относительно стабильной.
- В России на прошлой неделе рынок акций продемонстрировал скромный рост, курс рубля к бивалютной корзине, ставки на денежном рынке и на рынке корпоративных облигаций по итогам недели не показали существенных изменений.
- Ключевыми событиями предстоящей недели обещают стать продолжение сезона отчетности в США, статистика по американскому рынку строительному сектору, а также результаты стресс-тестов европейских банков, релиз которых запланирован на пятницу.

### График недели

Пшеница, €/бушель



Засуха в ряде регионов мира, включая Россию, существенно ухудшает прогнозы урожая сельскохозяйственных культур в этом году. На этом фоне цены на пшеницу за последние две недели выросли почти на 30%, что, впрочем, лишь вернуло их на уровни начала года.

Источник: Bloomberg

значение      за неделю      с начала года      комментарий

<b>Денежный рынок</b>				
LIBOR, 3m, доллар	52.1	-0.6 б.п.	27.1 б.п.	В последние недели наметилась тенденция к снижению долларовых ставок на денежном рынке, в то время как рост ставок в евро продолжается.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	33.8	0.5 б.п.	24.3 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	79.4	3.4 б.п.	13.9 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	19.2	-1.3 б.п.	-7.9 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	24.4	-0.2 б.п.	-3.3 б.п.	
<b>Товарный рынок</b>				
Нефть (Urals), \$ / бар	74.3	1.0%	-3.1%	Несмотря на слабеющий доллар, единой тенденции на сырьевых рынках на прошлой неделе не наблюдалось. Засуха в ряде регионов мира способствовала резкому росту цен на продовольственные товары.
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	164.0	7.4%	-19.9%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	263.0	-5.9%	54.4%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	442.5	5.4%	8.1%	
Никель, \$ / тонна	18950	-2.8%	2.3%	
Медь, \$ / тонна	6485	-4.1%	-12.1%	
Алюминий, \$ / тонна	1978	-1.3%	-11.3%	
Пшеница, центов / бушель	587.3	9.2%	2.5%	
Золото, \$ / унция	1193.0	-1.5%	8.7%	
Baltic dry index	1720	-9.6%	-42.8%	
<b>Сырьевые валюты к USD</b>				
Российский рубль	0.0328	1.2%	-1.7%	Российский рубль стал единственной сырьевой валютой, прибавившей к доллару США на прошлой неделе.
Канадский доллар	0.949	-2.0%	-0.9%	
Австралийский доллар	0.870	-0.6%	-3.4%	
Бразильский реал	0.560	-1.6%	-2.2%	
Южноафриканский ранд	0.132	-0.2%	-2.7%	
Казахский тенге	0.0068	0.0%	0.6%	
<b>Основные валюты</b>				
Индекс доллара	82.5	-1.7%	6.2%	Курс доллара снова идет вниз. Стоимость евро – на максимуме за последние два месяца.
Иена	0.0115	2.1%	7.5%	
Евро	1.2917	2.1%	-10.0%	
<b>Фондовые рынки</b>				
S&P 500	1064.9	-1.2%	-4.5%	Несмотря на хороший старт сезона отчетности в США, большинство мировых рынков завершили неделю в заметном минусе.
Индекс волатильности VIX	26.3	5.1%	21.1%	
Shanghai Composite	2424.3	-1.9%	-25.4%	
MSCI EM	948.9	-0.3%	-4.1%	
MSCI Russia	742.5	1.9%	-6.6%	
MSCI China	60.0	-1.5%	-7.5%	
MSCI Oil&Gas	192.7	-0.1%	-13.1%	
MSCI Metal&Mining	355.1	-2.5%	-13.3%	
MSCI Financial	78.7	-1.6%	-9.2%	
<b>Базовые процентные ставки</b>				
UST-10, %	2.92	-13 б.п.	-91 б.п.	Процентные ставки в развитых странах по-прежнему остаются под давлением.
UST-30, %	3.94	-10 б.п.	-70 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.69	0 б.п.	-39 б.п.	
Bund-10	2.54	-3 б.п.	-84 б.п.	
GILT-10	3.28	0 б.п.	-84 б.п.	
JGB-10	1.04	-6 б.п.	-25 б.п.	
<b>Инфляционные ожидания</b>				
UST-10 - TIPS-10, б.п.	172	-12 б.п.	-69 б.п.	Инфляционные ожидания в США и Европе – достаточно сдержанные.
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	198	-4 б.п.	-24 б.п.	
<b>Процентные ставки Emerging markets</b>				
Бразилия-19	4.22	-3 б.п.	-74 б.п.	Процентные ставки на развивающихся рынках также сокращаются.
Мексика-17	3.96	0 б.п.	-97 б.п.	
Турция-18	4.78	-23 б.п.	-85 б.п.	
Россия-30	4.95	-25 б.п.	-59 б.п.	
EMBI+ спрэд, б.п.	314	-1 б.п.	40 б.п.	
RUS-30 - UST-10	203	-12 б.п.	-59 б.п.	

**CDS (Стоимость 5-летней страховки от суверенных рисков)**

США	36	0 б.п.	-4 б.п.	Успешное размещение облигаций способствовало падению греческих CDS. CDS остальных проблемных государств еврозоны – относительно стабильны.
Великобритания	75	3 б.п.	-8 б.п.	
Италия	173	2 б.п.	64 б.п.	
Греция	805	-54 б.п.	521 б.п.	
Испания	220	7 б.п.	108 б.п.	
Россия	172	-7 б.п.	-13 б.п.	

**CDS (Стоимость 5-летней страховки от корпоративных рисков)**

iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	534	5 б.п.	102 б.п.	Рынки корпоративных облигаций на прошлой неделе оставались относительно стабильными.
Газпром	269	-1 б.п.	14 б.п.	
Сбербанк	227	0 б.п.	10 б.п.	
ВТБ	374	-7 б.п.	-24 б.п.	

**Россия**

Бивалютная корзина	34.50	0.0%	-4.1%	Российский рынок акций на прошлой неделе зафиксировал скромный рост, в то время как курс рубля, ставки на денежном рынке и на рынке облигаций оставались относительно стабильными.
Mosprime, 3m	3.88	1 б.п.	-317 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	3.18	21 б.п.	-428 б.п.	
ОФЗ 25065	6.23	4 б.п.	-220 б.п.	
Газпром A13	6.3	-6 б.п.	-294 б.п.	
РСХБ-3	7.77	6 б.п.	-160 б.п.	
Индекс ММВБ	1327.6	0.3%	-3.1%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2460.4	0.3%	-3.0%	
Индекс ММВБ металлургия	3910.6	-1.3%	8.3%	
Индекс ММВБ энергетика	2805.9	-0.2%	17.7%	
Индекс ММВБ телекомы	1967.7	-0.7%	9.9%	
Индекс ММВБ финансы	5455.0	0.5%	5.1%	
Индекс ММВБ потребительский сектор	4036.7	3.7%	22.0%	

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kuchеров\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kuchеров_AA@mmbank.ru)**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)**Потребсектор, телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Игнатъев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Турмышев Дмитрий

[Turmyshev\\_DS@mmbank.ru](mailto:Turmyshev_DS@mmbank.ru)

Сарсон Анастасия

[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto: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.