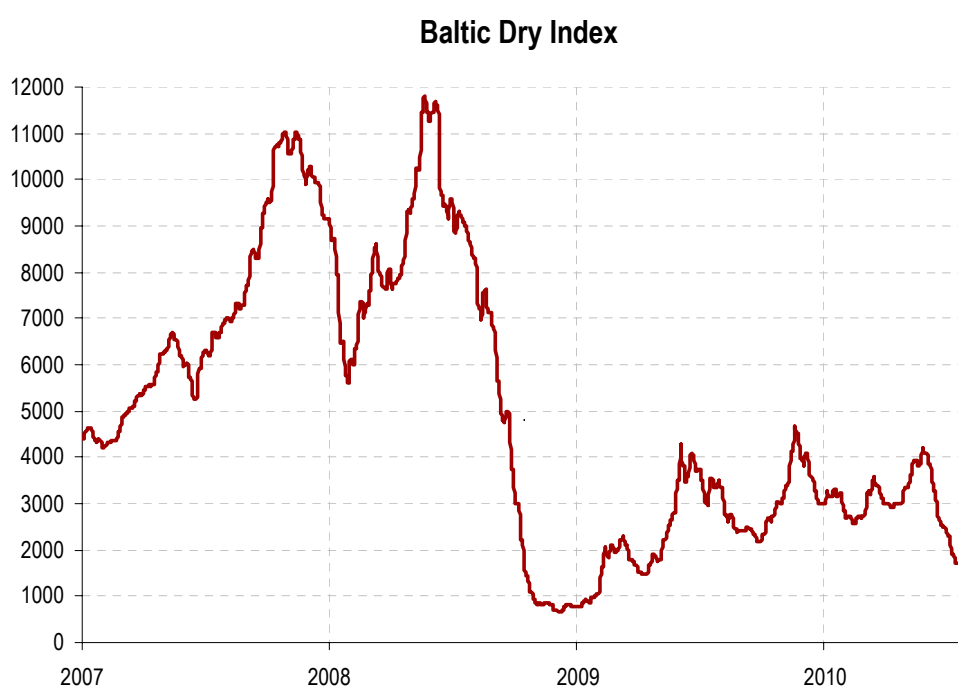


Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Прошедшая неделя стала для мировых рынков достаточно удачной: большинство мировых фондовых индексов продемонстрировали неплохой рост, обновив или вплотную приблизившись к максимальным значениям за последний месяц. Позитивным настроениям способствовали хорошие корпоративные результаты за 2-й квартал, неплохие макроэкономические данные из ЕС (индекс PMI) и США (продажи домов на вторичном рынке), спекуляции по поводу возможности принятия дополнительных стимулирующих мер ФРС и в целом позитивные результаты стресс-тестов европейских банков.
- Отдельно стоит отметить ситуацию в Китае, где сделанные неделю назад заявления Премьер-министра страны о приоритетности экономического роста для КНР были восприняты как явный сигнал окончания сдерживающей денежно-кредитной политики властей. Китайский фондовый рынок на прошлой неделе рос пять дней подряд, позитивные тенденции наблюдались на рынке фрахта сухих грузов, внутреннем рынке стали в КНР и на мировом рынке железной руды.
- Цены на большинство сырьевых товаров на прошлой неделе продемонстрировали неплохой рост, что оказало поддержку и валютам стран-экспортеров сырья. Наибольший подъем, на фоне улучшения настроений в КНР, был замечен в сегменте промышленных металлов.
- На мировых кредитных рынках также сохраняются благоприятные тенденции. CDS проблемных стран еврозоны все увереннее идут вниз, индекс iTraxx Crossover за неделю потерял 28 пунктов, упав до минимума за последний месяц.
- В России на прошлой неделе наблюдалось умеренное укрепление рубля, относительная стабильность на денежном рынке и рост на рынке акций и рублевого долга. Лидерами подъема на фондовом рынке РФ на фоне улучшения настроений в Китае стали металлурги.

График недели



Источник: Bloomberg

Индекс стоимости фрахта сухих грузов Baltic Dry Index, традиционно воспринимаемый как индикатор спроса Китая на металлургическое сырье, прервал падение длиной в 35 торговых сессий и растет уже 6 торговых дней подряд. Масштабы этого роста пока едва ли соизмеримы с масштабами падения за последние два месяца, однако тот факт, что позитивные тенденции на прошлой неделе наблюдались не только на рынке фрахта сухогрузов, но и на мировом рынке железной руды, внутреннем рынке стали в КНР и фондовом рынке Китая, вызывает оптимизм.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	49.3	-2.8 б.п.	24.3 б.п.	Доллар на денежном рынке продолжают дешеветь, а евро – дорожать.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	31.1	-2.7 б.п.	22.0 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	82.1	2.8 б.п.	16.6 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	25.4	6.2 б.п.	-2.2 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	24.2	-0.2 б.п.	-3.6 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	75.7	1.8%	-1.4%	Большинство товарных рынков на прошлой неделе продемонстрировали рост. На фоне улучшения настроений в КНР, заметно оживились цветные металлы.
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	165.0	0.6%	-19.4%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	242.3	-9.1%	40.2%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	464	4.9%	13.3%	
Никель, \$ / тонна	20355	7.4%	9.9%	
Медь, \$ / тонна	7029	8.4%	-4.7%	
Алюминий, \$ / тонна	2030	2.6%	-9.0%	
Пшеница, центов / бушель	596.3	1.5%	2.4%	
Золото, \$ / унция	1189.2	-0.3%	8.7%	
Baltic dry index	1826	6.2%	-39.2%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0329	0.4%	-0.9%	Валюты стран-экспортеров сырья вновь устремились вверх вслед за ценами на биржевые товары.
Канадский доллар	0.963	1.4%	0.8%	
Австралийский доллар	0.894	2.7%	-0.4%	
Бразильский реал	0.567	1.1%	-1.1%	
Южноафриканский ранд	0.134	1.9%	-0.7%	
Казахский тенге	0.0068	0.1%	0.7%	
Основные валюты				
Индекс доллара	82.5	0.0%	5.9%	Доллар на прошлой неделе немного укрепился по отношению к евро.
Иена	0.0115	-0.7%	6.4%	
Евро	1.2850	-0.5%	-9.8%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1102.7	3.5%	-1.1%	Для большинства мировых фондовых рынков прошедшая неделя стала достаточно удачной. Китайский рынок стал одним из лидеров роста после заявлений премьер-министра КНР о приоритетности экономического роста для Китая.
Индекс волатильности VIX	23.5	-10.6%	8.3%	
Shanghai Composite	2572.0	6.1%	-21.9%	
MSCI EM	981.4	3.4%	-0.8%	
MSCI Russia	776.4	4.6%	-2.4%	
MSCI China	62.4	4.0%	-3.8%	
MSCI Oil&Gas	197.5	2.5%	-10.9%	
MSCI Metal&Mining	378.9	6.7%	-7.5%	
MSCI Financial	80.5	2.3%	-7.1%	
Базовые процентные ставки				
UST-10, %	3.00	7 б.п.	-85 б.п.	Базовые процентные ставки в развитых странах остаются относительно стабильными. Стоимость ипотеки в США упала до многолетнего минимума.
UST-30, %	4.02	8 б.п.	-63 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.59	-10 б.п.	-49 б.п.	
Bund-10	2.64	10 б.п.	-74 б.п.	
GILT-10	3.39	11 б.п.	-73 б.п.	
JGB-10	1.02	-2 б.п.	-27 б.п.	
Инфляционные ожидания				
UST-10 - TIPS-10, б.п.	177	5 б.п.	-64 б.п.	Инфляционные ожидания в США и ЕС по-прежнему довольно сдержанные.
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	184	-14 б.п.	-38 б.п.	
Процентные ставки Emerging markets				
Бразилия-19	4.10	-12 б.п.	-86 б.п.	Процентные ставки emerging markets вновь снижаются.
Мексика-17	3.76	-20 б.п.	-117 б.п.	
Турция-18	4.53	-25 б.п.	-110 б.п.	
Россия-30	4.95	0 б.п.	-60 б.п.	
EMBI+ спрэд, б.п.	290	-24 б.п.	16 б.п.	
RUS-30 - UST-10	195	-8 б.п.	-60 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от суверенных рисков)

США	37	0 б.п.	-4 б.п.	CDS проблемных стран еврозоны демонстрируют тенденцию к снижению.
Великобритания	70	-5 б.п.	-13 б.п.	
Италия	164	-10 б.п.	54 б.п.	
Греция	777	-27 б.п.	494 б.п.	
Испания	202	-19 б.п.	89 б.п.	
Россия	166	-6 б.п.	-18 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от корпоративных рисков)

iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	506	-28 б.п.	74 б.п.	Стоимость корпоративных CDS также падает.
Газпром	260	-9 б.п.	5 б.п.	
Сбербанк	219	-8 б.п.	3 б.п.	
ВТБ	366	-8 б.п.	-32 б.п.	

Россия

Бивалютная корзина	34.27	-0.7%	-4.8%	В России на прошлой неделе наблюдалось умеренное укрепление рубля, относительная стабильность на денежном рынке и рост на рынке акций и рублевого долга. Лидерами повышения на фондовом рынке РФ на фоне улучшения настроений в Китае стали металлурги.
Mosprime, 3m	3.86	-2 б.п.	-319 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	3.16	-2 б.п.	-433 б.п.	
ОФЗ 25065	6.21	-2 б.п.	-222 б.п.	
Газпром А13	6.21	-9 б.п.	-303 б.п.	
РСХБ-3	7.60	-17 б.п.	-177 б.п.	
Индекс ММВБ	1380.9	4.0%	0.8%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2544.9	3.4%	0.4%	
Индекс ММВБ металлургия	4133.4	5.7%	14.5%	
Индекс ММВБ энергетика	2891.1	3.0%	21.3%	
Индекс ММВБ телекомы	1974.8	0.4%	10.3%	
Индекс ММВБ финансы	5617.9	3.0%	8.2%	
Индекс ММВБ потребительский сектор	4103.6	1.7%	24.0%	

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

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.