

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Несмотря на то, что ралли на большинстве мировых фондовых площадок на прошлой неделе немного «притормозило», рост цен на рынках промышленного сырья, снижение ставок на развивающихся рынках и на рынках корпоративных облигаций продолжились.
- Сохраняющиеся оптимистичные настроения на сырьевых площадках имеют два объяснения: настроения в Китае (являющемся крупнейшим мировым потребителем сырья) в последние недели явно заметно улучшились, а курс доллара на фоне постепенного разрешения проблем в еврозоне вновь все увереннее идет вниз.
- Стоимость CDS «проблемных» государств еврозоны продолжает уверенно снижаться. Котировки испанских CDS за неделю упали на 26 б.п. до исторически высоких, но уже совсем не «дефолтных» 176 пунктов. Благоприятные тенденции сохраняются и на рынке корпоративного долга. Индекс CDS iTraxx Crossover упал за неделю на 26 б.п. до 481 б.п. – минимума за последние несколько месяцев.
- На фоне засухи и ожиданий плохого урожая в ряде стран мира продолжает расти стоимость продовольственных товаров. Индекс CRB Food на прошлой неделе обновил годовой максимум, цены на пшеницу с начала лета выросли почти в 1.5 раза и достигли наибольшего значения с 2008 г.
- В России на прошлой неделе ситуация на валютном рынке оставалась относительно стабильной, а котировки акций и облигаций продолжили рост. В лидерах повышения на фондовом рынке были замечены бумаги нефтегазового и финансового сектора.

График недели

Индекс доллара



Источник: Bloomberg

Проблемы в еврозоне все больше отходят на второй план и курс американской валюты вновь все увереннее идет вниз: за прошлую неделю индекс доллара потерял еще 1.1%. Ослабление доллара традиционно оказывает неплохую поддержку товарным рынкам, где в последние недели вновь наблюдается рост котировок.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	45.4	-3.9 б.п.	20.3 б.п.	Ставки по доллару на денежном рынке продолжают падать, в то время как стоимость заимствований в евро – растёт.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	26.3	-4.8 б.п.	17.1 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	83.3	1.1 б.п.	17.8 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	28.8	3.4 б.п.	0.3 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	24.1	-0.1 б.п.	-3.7 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	76.8	1.5%	0.1%	Товарные рынки продолжают рост. Лучше других смотрятся котировки промышленных металлов, уверенно восстанавливающиеся на фоне улучшения настроений в КНР и сокращения запасов.
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	168.9	2.3%	-17.5%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	234.2	-6.3%	29.5%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	495	6.7%	20.9%	
Никель, \$ / тонна	21150	3.9%	14.2%	
Медь, \$ / тонна	7296.5	3.8%	-1.1%	
Алюминий, \$ / тонна	2175	7.1%	-2.5%	
Пшеница, центов / бушель	661.5	10.9%	16.6%	
Золото, \$ / унция	1181.0	-0.7%	7.9%	
Baltic dry index	1967	7.7%	-34.5%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0331	0.4%	-0.7%	Рост цен на товарных рынках способствует усилению интереса к валютам стран-экспортеров сырья
Канадский доллар	0.972	1.0%	1.9%	
Австралийский доллар	0.904	1.1%	1.3%	
Бразильский реал	0.568	0.3%	-0.7%	
Южноафриканский ранд	0.137	2.1%	1.2%	
Казахский тенге	0.0068	-0.2%	0.4%	
Основные валюты				
Индекс доллара	81.5	-1.1%	4.6%	Курс доллара по отношению к ведущим мировым валютам продолжает снижаться.
Иена	0.0116	0.9%	7.7%	
Евро	1.3048	1.5%	-8.7%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1101.6	-0.1%	-1.2%	Большинство мировых фондовых рынков завершили прошедшую неделю в небольшом плюсе. При этом стоит отметить продолжающееся улучшение настроений в Китае.
Индекс волатильности VIX	23.5	0.1%	8.4%	
Shanghai Composite	2637.5	2.5%	-18.6%	
MSCI EM	991.4	1.0%	0.2%	
MSCI Russia	786.2	1.3%	-1.1%	
MSCI China	62.6	0.3%	-3.5%	
MSCI Oil&Gas	197.9	0.2%	-10.7%	
MSCI Metal&Mining	378.4	-0.1%	-7.7%	
MSCI Financial	82.8	2.9%	-4.4%	
Базовые процентные ставки				
UST-10, %	2.91	-9 б.п.	-92 б.п.	Несмотря на рост на рынках акций, базовые процентные ставки в развитых странах остаются под давлением.
UST-30, %	3.99	-3 б.п.	-64 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.69	10 б.п.	-39 б.п.	
Bund-10	2.61	-3 б.п.	-77 б.п.	
GILT-10	3.27	-12 б.п.	-85 б.п.	
JGB-10	1.02	-1 б.п.	-27 б.п.	
Инфляционные ожидания				
UST-10 - TIPS-10, б.п.	177	0 б.п.	-64 б.п.	Инфляционные ожидания в США – относительно стабильны. В Европе – вновь растут после данных по инфляции в еврозоне.
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	194	11 б.п.	-27 б.п.	
Процентные ставки Emerging markets				
Бразилия-19	3.98	-12 б.п.	-98 б.п.	Процентные ставки на развивающихся рынках продолжают снижаться.
Мексика-17	3.71	-5 б.п.	-122 б.п.	
Турция-18	4.52	-1 б.п.	-111 б.п.	
Россия-30	4.76	-19 б.п.	-77 б.п.	
EMBI+ спрэд, б.п.	287	-3 б.п.	13 б.п.	
RUS-30 - UST-10	185	-10 б.п.	-77 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от суверенных рисков)

США	35	-2 б.п.	-6 б.п.	CDS проблемных страх еврозоны уверенно идут вниз.
Великобритания	60	-10 б.п.	-24 б.п.	
Италия	136	-27 б.п.	27 б.п.	
Греция	759	-19 б.п.	475 б.п.	
Испания	176	-26 б.п.	63 б.п.	
Россия	162	-5 б.п.	-23 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от корпоративных рисков)

iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	481	-26 б.п.	48 б.п.	Стоимость корпоративных CDS также быстро снижается.
Газпром	245	-15 б.п.	-10 б.п.	
Сбербанк	209	-10 б.п.	-7 б.п.	
ВТБ	358	-8 б.п.	-40 б.п.	

Россия

Бивалютная корзина	34.38	0.3%	-4.5%	В России на прошлой неделе наблюдалась относительная стабильность на валютном рынке и рост котировок на рынках акций и облигаций. В лидерах роста на фондовом рынке были замечены бумаги нефтегазового и финансового сектора.
Mosprime, 3m	3.86	0 б.п.	-319 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	3.31	15 б.п.	-409 б.п.	
ОФЗ 25065	6.12	-9 б.п.	-231 б.п.	
Газпром А13	6.09	-12 б.п.	-315 б.п.	
РСХБ-3	7.67	7 б.п.	-170 б.п.	
Индекс ММВБ	1397.1	1.2%	2.0%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2615.5	2.8%	3.2%	
Индекс ММВБ металлургия	4151.0	0.4%	15.0%	
Индекс ММВБ энергетика	2924.1	1.1%	22.6%	
Индекс ММВБ телекомы	1972.9	-0.1%	10.2%	
Индекс ММВБ финансы	5734.5	2.1%	10.5%	
Индекс ММВБ потребительский сектор	4104.1	0.0%	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

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.