

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Позитивные данные по индексам PMI из ряда регионов мира (и, в особенности, из США) в совокупности с относительно неплохой американской статистикой по индексу потребительского доверия и по рынку труда оказали мощную поддержку мировым рынкам на прошлой неделе: большинство мировых фондовых индексов прибавили за неделю 1.5-4.0%, в то время как индексы волатильности вновь пошли вниз.
- Серьезное улучшение было заметно и на мировых кредитных рынках. Индекс CDS iTraxx Crossover за неделю потерял 46 б.п., фактически вернувшись на локальные минимумы начала августа.
- На сырьевых рынках трендом недели стал достаточно существенный рост на рынках промышленных металлов, поддержку котировкам которых оказали неплохие данные по китайскому промышленному PMI.
- Большинство валют стран-экспортеров сырья вновь растут в цене. Рубль – в числе отстающих.
- В России на прошлой неделе курс рубля к бивалютной корзине и ставки на денежном рынке оставались относительно стабильными, в то время как фондовый рынок продемонстрировал солидный рост, фактически вернувшись к уровням месячной давности. Лучше рынка выглядели бумаги металлургического сектора, телекомы и акции Автоваза, подорожавшие по итогам недели почти на 80%.

График недели

Цены на медь, \$/тонна



Источник: Bloomberg

Позитивная макроэкономическая статистика из Китая на прошлой неделе способствовала росту на наиболее торгуемый из промышленных металлов – медь. Котировки металла обновили максимум с апреля 2010 г., до исторического максимума остается лишь 12%.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	29.3	-0.4 б.п.	4.2 б.п.	Снижение долларовых ставок на глобальном денежном рынке продолжается. Ставки в евро – относительно стабильны.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	10.4	-1.0 б.п.	1.7 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	82.9	0.1 б.п.	17.4 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	34.2	1.3 б.п.	7.5 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	23.0	-0.2 б.п.	-4.8 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	76.1	-0.3%	-0.9%	Котировки цветных металлов на прошлой неделе продемонстрировали резкий рост, поводом для которого выступили сильные данные по китайскому промышленному PMI. Энергоносители остались в стороне от «ралли».
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	131.3	0.0%	-35.8%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	243.9	6.7%	39.2%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	490	-2.0%	19.7%	
Никель, \$ / тонна	21600	2.6%	16.6%	
Медь, \$ / тонна	7646	2.5%	3.7%	
Алюминий, \$ / тонна	2147	4.3%	-3.7%	
Пшеница, центов / бушель	741.3	6.7%	22.9%	
Золото, \$ / унция	1246.8	0.7%	13.8%	
Baltic dry index	2876	6.0%	-4.3%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0327	0.1%	-1.9%	Валюты большинства стран-экспортеров сырья продолжают дорожать. Рубль начал отставать.
Канадский доллар	0.962	1.6%	1.7%	
Австралийский доллар	0.916	2.1%	2.1%	
Бразильский реал	0.580	1.5%	0.5%	
Южноафриканский ранд	0.139	1.7%	2.9%	
Казахский тенге	0.0068	-0.1%	0.7%	
Основные валюты				
Индекс доллара	83.1	0.2%	5.3%	Котировки японской иены продолжают укрепляться.
Иена	0.0118	1.0%	10.4%	
Евро	1.2883	1.1%	-10.0%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1104.5	3.7%	-0.9%	Мировые фондовые рынки завершили прошедшую неделю солидным плюсом, позитивно отреагировав на данные по PMI и порцию других макроэкономических новостей по Соединенным Штатам.
Индекс волатильности VIX	21.3	-12.8%	-1.7%	
Shanghai Composite	2655.4	1.7%	-18.2%	
MSCI EM	1003.8	3.5%	1.4%	
MSCI Russia	783.3	3.7%	-1.5%	
MSCI China	62.7	3.0%	-3.5%	
MSCI Oil&Gas	199.3	3.9%	-10.1%	
MSCI Metal&Mining	392.0	5.7%	-4.3%	
MSCI Financial	81.4	5.4%	-6.0%	
Базовые процентные ставки				
UST-10, %	2.70	5 б.п.	-114 б.п.	Базовые процентные ставки в развитых странах на прошлой неделе вновь пошли вверх.
UST-30, %	3.78	9 б.п.	-88 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.43	0 б.п.	-65 б.п.	
Bund-10	2.29	16 б.п.	-109 б.п.	
GILT-10	2.95	10 б.п.	-117 б.п.	
JGB-10	1.05	10 б.п.	-24 б.п.	
Инфляционные ожидания				
UST-10 - TIPS-10, б.п.	167	8 б.п.	-74 б.п.	На фоне позитивной макростатистики на прошлой неделе был зафиксирован некоторый рост инфляционных ожиданий.
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	209	15 б.п.	-12 б.п.	
Процентные ставки Emerging markets				
Бразилия-19	3.80	18 б.п.	-116 б.п.	Процентные ставки emerging markets по итогам недели не продемонстрировали единой тенденции.
Мексика-17	3.50	4 б.п.	-143 б.п.	
Турция-18	4.39	-27 б.п.	-124 б.п.	
Россия-30	4.33	-16 б.п.	-122 б.п.	
EMBI+ спрэд, б.п.	276	-6 б.п.	3 б.п.	
RUS-30 - UST-10	163	-21 б.п.	-122 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от суверенных рисков)

США	45	-3 б.п.	4 б.п.
Великобритания	63	-7 б.п.	-20 б.п.
Италия	188	-41 б.п.	79 б.п.
Греция	895	-39 б.п.	611 б.п.
Испания	222	-24 б.п.	110 б.п.
Россия	164	-17 б.п.	-21 б.п.

CDS большинства европейских стран на прошлой неделе уверенно дешевели....

CDS (Стоимость 5-летней страховки от корпоративных рисков)

iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	480	-46 б.п.	48 б.п.
Газпром	246	-20 б.п.	-9 б.п.
Сбербанк	195	-13 б.п.	-22 б.п.
ВТБ	348	-14 б.п.	-50 б.п.

... равно как и корпоративные CDS.

Россия

Бивалютная корзина	34.57	0.4%	-3.9%
Mosprime, 3m	3.75	1 б.п.	-330 б.п.
NDF implied yield, доллар 3m, %	3.02	-45 б.п.	-447 б.п.
ОФЗ 25065	6.19	3 б.п.	-224 б.п.
Газпром А13	6.06	-13 б.п.	-318 б.п.
РСХБ-3	7.72	-17 б.п.	-165 б.п.
Индекс ММВБ	1410.2	3.2%	2.9%
Индекс ММВБ нефть и газ	2585.0	2.7%	2.0%
Индекс ММВБ металлургия	4428.6	5.3%	22.6%
Индекс ММВБ энергетика	3084.2	2.6%	29.4%
Индекс ММВБ телекомы	2135.7	4.0%	19.3%
Индекс ММВБ финансы	5748.8	3.8%	10.8%
Индекс ММВБ потребительский сектор	4245.2	2.7%	28.3%

В России курс рубля к бивалютной корзине и ставки на денежном рынке остаются относительно стабильными, фондовый рынок на прошлой неделе продемонстрировал солидный рост, фактически вернувшись к уровням месячной давности. Лучше рынка выглядели бумаги металлургического сектора, телекомы и акции Автоваза, подорожавшие по итогам недели почти на 80%.

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.