

### Конъюнктура мировых рынков за неделю

- «Ралли» на мировых фондовых рынках продолжилось и на прошлой неделе – инвесторы всю отыгрывают сильную корпоративную отчетность американских компаний за 3-й квартал и ожидаемое применение новых стимулирующих мер ФРС.
- Мировые кредитные рынки также демонстрируют мощный подъем. Индекс CDS iTraxx Crossover за неделю упал на 35 б.п. до 469 б.п. Значительно снизились доходности еврооблигаций проблемных стран еврозоны и еврооблигаций на развивающихся рынках.
- В то же время, нельзя не отметить прекращение «ралли» в treasuries и резкий рост инфляционных ожиданий как в США, так и в еврозоне.
- Товарные рынки также уже не демонстрируют столь мощного подъема, как в начале месяца. Котировки большинства валют стран-экспортеров сырья, тем не менее, продолжают идти вверх. Российский рубль выглядит явным аутсайдером.
- В России на прошлой неделе вновь наблюдалось снижение курса рубля по отношению к бивалютной корзине, ставки на денежном рынке оставались относительно стабильными, в то время как рынок акций продемонстрировал неплохой рост во главе с бумагами металлургических компаний.
- Ключевыми событиями предстоящей недели обещают стать квартальные результаты американских банков: Citi (18 октября), Morgan Stanley (20 октября). Также ожидается и порция макроэкономической статистики из США - промпроизводство (18 октября), объем строительства новых домов (19 октября).

### График недели

Спрэд UST-10 – TIPS-10



Источники: Bloomberg

Инфляционные ожидания в США (главной количественной мерой которых служит спрэд между UST-10 и инфляционно-защищенными TIPS-10) на прошлой неделе продемонстрировали резкий рост. В отличие от ситуации двух-трехнедельной давности, нынешний уровень инфляционных ожиданий уже не назовешь слишком низким, что будет ограничивать ФРС в применении дополнительных стимулирующих мер.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
<b>Денежный рынок</b>				
LIBOR, 3m, доллар	28.9	0.0 б.п.	3.8 б.п.	Ставки по доллару на мировом денежном рынке остаются стабильными, заимствования в евро продолжают дорожать.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	11.8	-0.5 б.п.	2.6 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	99.3	2.1 б.п.	29.3 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	25.3	-0.2 б.п.	-6.1 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	19.9	-0.6 б.п.	-7.9 б.п.	
<b>Товарный рынок</b>				
Нефть (Urals), \$ / бар	81.8	-0.6%	6.6%	Товарные рынки на прошлой неделе не продемонстрировали единой динамики.
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	121.8	3.3%	-40.5%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	273.4	9.6%	46.0%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	482.5	5.6%	17.8%	
Никель, \$ / тонна	24040	-1.5%	29.8%	
Медь, \$ / тонна	8400	1.1%	13.9%	
Алюминий, \$ / тонна	2359	-2.5%	6.6%	
Пшеница, центов / бушель	704.5	-2.1%	16.6%	
Золото, \$ / унция	1368.4	1.6%	24.1%	
Baltic dry index	2762	2.4%	-8.1%	
<b>Сырьевые валюты к USD</b>				
Российский рубль	0.0330	-1.7%	-1.4%	Большинство сырьевых валют по-прежнему дорожает. Рубль выглядит явным аутсайдером.
Канадский доллар	0.989	0.2%	3.8%	
Австралийский доллар	0.990	0.5%	9.7%	
Бразильский реал	0.592	-1.2%	4.6%	
Южноафриканский ранд	0.146	0.4%	7.6%	
Казахский тенге	0.0068	0.0%	0.6%	
<b>Основные валюты</b>				
Индекс доллара	77.0	-0.4%	-0.7%	Доллар продолжает терять позиции по отношению к другим ведущим валютам.
Иена	0.0123	0.8%	14.6%	
Евро	1.4012	0.7%	-3.1%	
<b>Фондовые рынки</b>				
S&P 500	1176.2	0.9%	5.5%	Рост на мировых фондовых площадках продолжается. В лидерах подъема – акции сырьевых компаний, в аутсайдерах (благодаря ипотечному скандалу в США) – финансовый сектор.
Индекс волатильности VIX	19.0	-8.1%	-12.2%	
Shanghai Composite	2971.2	8.5%	-8.9%	
MSCI EM	1121.4	1.8%	13.3%	
MSCI Russia	833.9	-0.1%	4.8%	
MSCI China	70.6	4.4%	8.7%	
MSCI Oil&Gas	217.5	0.9%	-1.9%	
MSCI Metal&Mining	451.6	2.0%	10.2%	
MSCI Financial	81.9	-1.8%	-5.4%	
<b>Базовые процентные ставки</b>				
UST-10, %	2.56	6 б.п.	-130 б.п.	На рынке Treasuries – заметная коррекция после ряда слабых первичных размещений.
UST-30, %	3.98	29 б.п.	-71 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.21	-17 б.п.	-87 б.п.	
Bund-10	2.32	12 б.п.	-107 б.п.	
GILT-10	2.88	-2 б.п.	-124 б.п.	
JGB-10	0.77	-8 б.п.	-51 б.п.	
<b>Инфляционные ожидания</b>				
UST-10 - TIPS-10, б.п.	213	34 б.п.	-28 б.п.	Инфляционные ожидания в США и ЕС резко выросли.
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	214	14 б.п.	-7 б.п.	
<b>Процентные ставки Emerging markets</b>				
Бразилия-19	3.23	-20 б.п.	-173 б.п.	Процентные ставки на большинстве развивающихся рынков продолжают падать.
Мексика-17	3.08	5 б.п.	-185 б.п.	
Турция-18	3.75	-25 б.п.	-188 б.п.	
Россия-30	4.02	-25 б.п.	-152 б.п.	
EMBI+ спрэд, б.п.	248	-26 б.п.	-26 б.п.	
RUS-30 - UST-10	146	-26 б.п.	-152 б.п.	

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

США	40	-6 б.п.	0 б.п.	Дешевеют и CDS проблемных государств Еврозоны.
Великобритания	55	-10 б.п.	-28 б.п.	
Италия	169	-23 б.п.	60 б.п.	
Греция	680	-96 б.п.	397 б.п.	
Испания	201	-26 б.п.	88 б.п.	
Россия	135	-24 б.п.	-50 б.п.	

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

iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	469	-35 б.п.	37 б.п.	Корпоративные CDS также уверенно идут вниз.
Газпром	197	-39 б.п.	-58 б.п.	
Сбербанк	187	-8 б.п.	-30 б.п.	
ВТБ	311	-34 б.п.	-87 б.п.	

**Россия**

Бивалютная корзина	35.77	1.9%	-0.4%	В России на прошлой неделе вновь наблюдалось снижение курса рубля по отношению к бивалютной корзине, ставки на денежном рынке оставались относительно стабильными, в то время как рынок акций продемонстрировал неплохой рост во главе с бумагами металлургических компаний.
Mosprime, 3m	3.74	1 б.п.	-331 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	3.50	84 б.п.	-399 б.п.	
ОФЗ 25065	5.8	-6 б.п.	-263 б.п.	
Газпром A13	6.01	0 б.п.	-323 б.п.	
РСХБ-3	7.52	-1 б.п.	-185 б.п.	
Индекс ММВБ	1491.5	1.8%	8.9%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2691.3	1.4%	6.1%	
Индекс ММВБ металлургия	4953.1	4.1%	37.2%	
Индекс ММВБ энергетика	3284.1	0.1%	37.7%	
Индекс ММВБ телекомы	2206.2	1.0%	23.2%	
Индекс ММВБ финансы	6243.7	1.5%	20.3%	
Индекс ММВБ потребительский сектор	4842.3	3.7%	46.3%	

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 925 80 00

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)
**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

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

Купеев Виталий

[Kupeev\\_VS@mmbank.ru](mailto:Kupeev_VS@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)
**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)
**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

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

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)
**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

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

Горбунова Екатерина

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