

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Ключевое событие последнего месяца – заседание FOMC своими итогами не разочаровало мировые рынки. Регулятор выделил дополнительные \$ 600 млрд. на приобретение государственных бумаг в течение ближайших 8-ми месяцев, что способствовало новой мощной волне ослабления доллара и массивным покупкам акций и наиболее ликвидных сырьевых товаров.
- Базовые процентные ставки в развитых странах мира по сравнению с акциями отреагировали на решение ФРС достаточно слабо. Доходность наиболее длинных американских бумаг по итогам недели даже несколько выросла. В то же время, процентные ставки на развивающихся рынках продолжают стремительное снижение.
- «Красным» пятном на общем «зеленом» фоне остаются котировки CDS большинства проблемных государств еврозоны, которые по итогам последней недели продемонстрировали заметный рост. Затихшая было тема бюджетных проблем в ЕС может вновь обостриться.
- Российскому рынку еще предстоит отреагировать на волну глобального позитива во время сегодняшних торгов, на которых вполне можно ожидать резкого роста фондовых индексов, укрепления рубля и снижения ставок на долговом рынке.
- Ключевым событием предстоящей недели, по-видимому, станет встреча G20 в Сеуле 11/12 ноября, на которой, как ожидается, американская делегация будет подвергнута резкой критике как со стороны развитых, так и развивающихся стран за продолжающееся ослабление доллара. Также весьма интересной представляется серия макроэкономических данных (инфляция, розничные продажи, промышленное производство), которая будет опубликована в Китае 11 ноября.

График недели**Индекс MSCI World**

Источники: Bloomberg

Решение ФРС о выделении дополнительных \$ 600 млрд. на выкуп госбумаг в ближайшие 8 месяцев способствовало «ралли» на мировых рынках. Сводный мировой индекс MSCI World обновил новый максимум с сентября 2008 года, восстановив все потери со времени банкротства Lehman Brothers.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	28.6	0.0 б.п.	3.5 б.п.	Последние тенденции на денежном рынке остаются неизменными – стабильность ставок по доллару и рост ставок по евро.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	10.6	-0.5 б.п.	1.6 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	105.0	0.5 б.п.	35.0 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	23.8	2.3 б.п.	-7.9 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	19.6	-0.1 б.п.	-8.1 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	87.0	7.2%	13.4%	Товарные рынки отреагировали на решение ФРС бурным ростом. В лидерах – нефть и наиболее ликвидные промышленные металлы.
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	121.8	3.6%	-40.5%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	269.2	-2.3%	40.5%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	515	2.9%	25.8%	
Никель, \$ / тонна	24455	6.4%	32.0%	
Медь, \$ / тонна	8655	5.5%	17.4%	
Алюминий, \$ / тонна	2452	4.6%	10.0%	
Пшеница, центов / бушель	728.8	1.6%	21.6%	
Золото, \$ / унция	1393.7	2.5%	26.8%	
Baltic dry index	2495	-6.8%	-17.0%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0326	0.4%	-2.2%	Сырьевые валюты растут вслед за ценами на товарных рынках. Рубль пока в стороне от этого «ралли».
Канадский доллар	1.000	1.7%	5.5%	
Австралийский доллар	1.016	3.5%	12.9%	
Бразильский реал	0.596	1.1%	3.8%	
Южноафриканский ранд	0.147	2.7%	8.4%	
Казахский тенге	0.0068	0.0%	0.6%	
Основные валюты				
Индекс доллара	76.5	-0.9%	-1.3%	Доллар продолжает снижаться по отношению к евро.
Иена	0.0123	-1.1%	14.7%	
Евро	1.4069	1.1%	-2.6%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1225.9	3.6%	9.9%	Мировые фондовые рынки отреагировали на решение ФРС бурным ростом, во многих случаях установив новые 2-хлетние максимумы.
Индекс волатильности VIX	18.3	-13.9%	-15.8%	
Shanghai Composite	3129.5	5.1%	-3.9%	
MSCI EM	1155.9	4.5%	16.8%	
MSCI Russia	855.8	1.9%	7.6%	
MSCI China	72.8	6.3%	12.2%	
MSCI Oil&Gas	226.7	4.9%	2.2%	
MSCI Metal&Mining	479.7	8.6%	17.1%	
MSCI Financial	87.8	6.5%	1.4%	
Базовые процентные ставки				
UST-10, %	2.53	-7 б.п.	-132 б.п.	Базовые процентные ставки в развитых странах после заседания FOMC немного снизились.
UST-30, %	4.12	14 б.п.	-47 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.28	3 б.п.	-80 б.п.	
Bund-10	2.37	-10 б.п.	-102 б.п.	
GILT-10	2.90	-10 б.п.	-121 б.п.	
JGB-10	0.84	0 б.п.	-45 б.п.	
Инфляционные ожидания				
UST-10 - TIPS-10, б.п.	210	-5 б.п.	-31 б.п.	Инфляционные ожидания также стали чуть более умеренными.
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	212	-7 б.п.	-9 б.п.	
Процентные ставки Emerging markets				
Бразилия-19	3.13	-7 б.п.	-183 б.п.	Процентные ставки на развивающихся рынках продолжают снижаться.
Мексика-17	2.63	-23 б.п.	-230 б.п.	
Турция-18	3.40	-18 б.п.	-223 б.п.	
Россия-30	3.98	-26 б.п.	-156 б.п.	
EMBI+ спрэд, б.п.	233	-13 б.п.	-41 б.п.	
RUS-30 - UST-10	145	-19 б.п.	-156 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от суверенных рисков)

США	41	3 б.п.	1 б.п.	Несмотря на рост на мировых рынках, стоимость CDS ряда проблемных государств еврозоны за неделю также заметно увеличилась.
Великобритания	55	0 б.п.	-29 б.п.	
Италия	191	20 б.п.	82 б.п.	
Греция	877	72 б.п.	594 б.п.	
Испания	248	33 б.п.	136 б.п.	
Россия	131	-14 б.п.	-54 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от корпоративных рисков)

iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	431	-27 б.п.	-2 б.п.	CDS российских компаний и банков за неделю заметно снизилась.
Газпром	198	-23 б.п.	-57 б.п.	
Сбербанк	181	-8 б.п.	-36 б.п.	
ВТБ	308	-24 б.п.	-90 б.п.	

Россия

Бивалютная корзина	36.24	0.2%	0.7%	Российский фондовый рынок из-за праздников на прошлой неделе не смог отреагировать на волну глобального позитива. По итогам первых достаточно осторожных трех торговых дней, процентные ставки оставались относительно стабильными, курс рубля продолжил снижаться, а фондовый рынок слегка подрос во главе с бумагами банков.
Mosprime, 3m	3.75	0 б.п.	-330 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	3.88	66 б.п.	-361 б.п.	
ОФЗ 25065	5.85	-11 б.п.	-258 б.п.	
Газпром A13	6.24	0 б.п.	-300 б.п.	
РСХБ-3	7.53	-5 б.п.	-184 б.п.	
Индекс ММВБ	1540.1	1.1%	12.4%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2755.7	0.9%	8.7%	
Индекс ММВБ металлургия	4815.8	0.5%	33.4%	
Индекс ММВБ энергетика	3300.5	-0.8%	38.4%	
Индекс ММВБ телекомы	2234.8	1.4%	24.8%	
Индекс ММВБ финансы	6782.5	1.2%	30.7%	
Индекс ММВБ потребительский сектор	5017.8	-0.2%	51.6%	

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

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
Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Нефть и газ

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Потребсектор

Купеев Виталий

Kupееv_VS@mmbank.ru
Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru
Телекоммуникации

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@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.