

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- После резкого роста недель ранее на фоне воодушевления решением ФРС о запуске QE2 на прошлой неделе мировые рынки ждала заметная коррекция: эйфория по поводу QE2 постепенно сходит на нет, а на первый план выходят сомнения по поводу этого шага ФРС, проблемы в ряде европейских стран, ускорение инфляции и ужесточение денежно-кредитной политики в Китае.
- Большинство мировых фондовых и товарных рынков завершили неделю в заметном минусе. На развитых и развивающихся рынках наблюдался достаточно существенный рост процентных ставок, несмотря на начало покупок treasuries со стороны ФРС.
- Новая волна опасений относительно состояния государственных финансов в ряде стран еврозоны (прежде всего, в Ирландии) и критика QE2 на встрече G20 способствовали укреплению американской валюты. По итогам недели индекс доллара вырос на 2%.
- В России на прошлой неделе наблюдалось заметное укрепление курса рубля к бивалютной корзине, российский фондовый рынок, не успев отыграть позитив от QE2 недель ранее, по итогам последней недели продемонстрировал близкое к нулю изменению котировок. Лучше рынка выглядели бумаги металлургического сектора, в то время как акции банков завершили неделю снижением котировок.
- На этой неделе ожидается публикация ряда важных макроэкономических данных из США (сегодня – розничные продажи, завтра – PPI, послезавтра – CPI). Кроме того, после разочаровывающих данных по инфляции на прошлой неделе, вполне вероятно, произойдет дальнейшее увеличение базовых процентных ставок Народного Банка Китая.

График недели

Индекс потребительских цен в Китае (изм. год-к-году, %)



Источник: Bloomberg

Инфляция в Китае продолжает ускоряться – в октябре рост цен к год-к-году достиг 4.4% - максимума за последние 25 месяцев. Угроза дальнейшего ускорения инфляции вынуждает китайские власти идти на ужесточение денежно-кредитной политики, что может негативно сказаться на темпах экономического роста КНР и, как следствие, на темпах роста спроса на основные сырьевые ресурсы в мировом масштабе.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	28.4	-0.1 б.п.	3.4 б.п.	Ставки на глобальном денежном рынке на прошлой неделе сохраняли относительную стабильность.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	10.8	0.3 б.п.	1.8 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	104.9	-0.1 б.п.	34.9 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	29.2	5.4 б.п.	-2.2 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	19.4	-0.2 б.п.	-8.3 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	84.5	-2.9%	10.1%	Укрепление доллара, высокая инфляция и ужесточение денежно-кредитной политики в КНР способствовали снижению цен на товарных рынках по итогам недели.
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	123.6	1.4%	-39.6%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	262.5	-1.5%	37.7%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	520	1.0%	27.0%	
Никель, \$ / тонна	22680	-7.3%	22.4%	
Медь, \$ / тонна	8615	-0.5%	16.8%	
Алюминий, \$ / тонна	2404	-2.0%	7.8%	
Пшеница, центов / бушель	709.5	-7.7%	13.6%	
Золото, \$ / унция	1368.8	-1.8%	24.8%	
Baltic dry index	2313	-7.3%	-23.0%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0324	-0.8%	-2.7%	Сырьевые валюты теряют позиции к доллару США вслед за снижением цен на сырье.
Канадский доллар	0.988	-1.2%	4.4%	
Австралийский доллар	0.985	-3.0%	9.7%	
Бразильский реал	0.581	-2.7%	1.1%	
Южноафриканский ранд	0.144	-2.6%	6.0%	
Казахский тенге	0.0068	0.0%	0.5%	
Основные валюты				
Индекс доллара	78.1	2.0%	0.3%	Индекс доллара по итогам недели прибавил 2% на фоне критики действий ФРС на встрече G20 и обострения проблем в периферийных странах еврозоны.
Иена	0.0121	-1.5%	12.8%	
Евро	1.3668	-2.9%	-4.6%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1199.2	-2.2%	7.5%	Большинство мировых фондовых индексов завершило неделю солидным минусом после резкого роста недель ранее.
Индекс волатильности VIX	20.6	12.9%	-4.9%	
Shanghai Composite	2985.4	-4.6%	-8.9%	
MSCI EM	1121.2	-3.0%	13.3%	
MSCI Russia	852.7	-0.4%	7.2%	
MSCI China	70.6	-3.0%	8.8%	
MSCI Oil&Gas	225.4	-0.6%	1.7%	
MSCI Metal&Mining	470.3	-2.0%	14.8%	
MSCI Financial	85.0	-3.1%	-1.8%	
Базовые процентные ставки				
UST-10, %	2.79	26 б.п.	-105 б.п.	Вопреки началу покупок облигаций со стороны ФРС базовые процентные ставки в развитых странах резко взмыли вверх.
UST-30, %	4.29	17 б.п.	-35 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.28	0 б.п.	-80 б.п.	
Bund-10	2.47	10 б.п.	-91 б.п.	
GILT-10	3.12	22 б.п.	-99 б.п.	
JGB-10	0.91	8 б.п.	-37 б.п.	
Инфляционные ожидания				
UST-10 - TIPS-10, б.п.	209	-1 б.п.	-32 б.п.	Инфляционные ожидания по итогам недели практически неизменны.
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	209	-3 б.п.	-12 б.п.	
Процентные ставки Emerging markets				
Бразилия-19	3.47	34 б.п.	-149 б.п.	Процентные ставки emerging markets за неделю резко выросли вслед за ростом ставок на развитых рынках.
Мексика-17	3.11	48 б.п.	-182 б.п.	
Турция-18	3.67	27 б.п.	-196 б.п.	
Россия-30	4.22	24 б.п.	-132 б.п.	
EMBI+ спрэд, б.п.	241	8 б.п.	-33 б.п.	
RUS-30 - UST-10	144	-2 б.п.	-132 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от суверенных рисков)

США	41	0 б.п.	1 б.п.
Великобритания	55	0 б.п.	-29 б.п.
Италия	193	1 б.п.	83 б.п.
Греция	892	15 б.п.	609 б.п.
Испания	267	19 б.п.	154 б.п.
Россия	145	14 б.п.	-40 б.п.

Финансы «проблемных» стран еврозоны вновь в центре внимания, что отражается на стоимости их CDS.

CDS (Стоимость 5-летней страховки от корпоративных рисков)

iTгах Crossover Europe 5Y, б.п.	461	31 б.п.	29 б.п.
Газпром	223	25 б.п.	-32 б.п.
Сбербанк	192	11 б.п.	-25 б.п.
ВТБ	317	9 б.п.	-81 б.п.

На кредитных рынках на прошлой неделе был замечен достаточно существенный рост ставок.

Россия

Бивалютная корзина	35.96	-0.8%	0.0%
Mosprime, 3m	3.75	0 б.п.	-330 б.п.
NDF implied yield, доллар 3m, %	3.19	-69 б.п.	-469 б.п.
ОФЗ 25065	6	15 б.п.	-243 б.п.
Газпром A13	6.1	-1 б.п.	-314 б.п.
РСХБ-3	7.62	9 б.п.	-175 б.п.
Индекс ММВБ	1541.1	0.1%	12.5%
Индекс ММВБ нефть и газ	2774.5	0.7%	9.4%
Индекс ММВБ металлургия	5000.2	3.8%	38.5%
Индекс ММВБ энергетика	3310.1	0.3%	38.8%
Индекс ММВБ телекомы	2234.7	0.0%	24.8%
Индекс ММВБ финансы	6749.1	-0.5%	30.0%
Индекс ММВБ потребительский сектор	4955.7	-1.2%	49.8%

В России на прошлой неделе наблюдалось заметное укрепление курса рубля к бивалютной корзине, российский фондовый рынок, не успев отыграть позитив от QE2 недель ранее, по итогам последней недели продемонстрировал близкое к нулю изменению котировок. Лучше рынка выглядели бумаги металлургического сектора, в то время как акции банков завершили неделю снижением котировок.

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

KupeeV_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.