

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- В отличие от прошлогодней ситуации, резкого роста котировок на мировых фондовых рынках в начале 2011 года не произошло: некоторый рост наблюдался лишь на американских площадках (индекс S&P 500 с начала года прибавил 1%), в то время как большинство развивающихся рынков продемонстрировали снижение по сравнению с уровнями конца декабря.
- Одним из ключевых событий первых дней года на мировых рынках стало резкое укрепление доллара и иены на фоне новой волны опасений относительно ситуации в проблемных странах еврозоны (в последние дни усилились слухи, что за помощью ЕС может обратиться Португалия). Курс доллара по отношению к евро вырос до максимума за 4 месяца.
- Сильный доллар не способствовал росту цен на товарных рынках. Впрочем, рынок нефти на фоне достаточно сильного сокращения запасов «черного золота» в США выглядел весьма неплохо, а поддержку биржевому рынку стали оказали наводнения в Австралии, заставляющие ожидать роста цен на металлургическое сырье. В то же время потепление в Европе способствовало достаточно резкому снижению спотовых цен на газ, а индекс стоимости фрахта сухих грузов упал до минимума за 16 месяцев.
- Ставки денежного рынка и базовые процентные ставки в развитых странах мира в начале 2011 года сохраняли относительную стабильность.
- Сезон отчетности в США, традиционно стартовавший вчера с результатов алюминиевой компании Alcoa, начался на умеренно-негативной ноте. Alcoa несколько превзошла прогнозы аналитиков по уровню «очищенной» чистой прибыли за квартал, но представила неоднозначные прогнозы роста спроса в 2011 году, отмечая исчезновение эффекта от стимулирующих мер и нестабильность рынка жилья. Акции компании на post-market потеряли 1.7%.
- На этой неделе американские компании и банки продолжают публиковать результаты за 2010 год. Ожидается отчетность Intel (в четверг) и JP Morgan (в пятницу).

График недели**Спотовые цены на газ в Европе (Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.)**

Источник: Bloomberg

Потепление в Европе способствовало достаточно существенному снижению спотовых цен на газ, которые ко второй декаде января упали до уровня почти двухмесячной давности, снизившись более чем на 15% с начала года. Спотовые цены на газ, таким образом, вновь опустились ниже контрактных цен Газпрома.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	30.3	0.0 б.п.	0.0 б.п.	Ставки на глобальном денежном рынке в начале года сохраняли относительную стабильность.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	12.8	0.7 б.п.	0.8 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	99.5	-0.6 б.п.	-1.1 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	38.3	-2.6 б.п.	-2.3 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	18.7	-0.1 б.п.	-0.1 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	93.1	1.1%	1.1%	Товарные рынки начали год разнонаправленным изменением котировок на фоне сильного доллара. Обращает на себя внимание резкое снижение спотовых цен на газ в Европе в связи с потеплением и достаточно резкий рост биржевых цен на сталь из-за перебоев в поставке угля, вызванных наводнениями в Австралии.
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	155.5	-2.4%	4.7%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	296.3	-14.7%	-14.1%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	608.5	8.9%	8.9%	
Никель, \$ / тонна	23875	-3.5%	-3.5%	
Медь, \$ / тонна	9321	-2.9%	-2.9%	
Алюминий, \$ / тонна	2488	0.7%	0.7%	
Пшеница, центов / бушель	767.3	-4.7%	-3.1%	
Золото, \$ / унция	1375.7	-2.8%	-3.1%	
Baltic dry index	1495	-15.7%	-15.7%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0326	-0.5%	-0.1%	Большинство сырьевых валют начали год снижением по отношению к доллару США.
Канадский доллар	1.006	-0.4%	0.1%	
Австралийский доллар	0.995	-2.5%	-3.8%	
Бразильский реал	0.592	-2.4%	-1.7%	
Южноафриканский ранд	0.146	-3.4%	-3.8%	
Казахский тенге	0.0068	0.1%	0.0%	
Основные валюты				
Индекс доллара	80.9	2.2%	2.5%	В начале года доллар и иена резко укрепились по отношению к евро.
Иена	0.0121	-1.5%	-2.2%	
Евро	1.2941	-3.2%	-3.1%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1269.8	-0.2%	1.0%	Мировые фондовые рынки начали год неоднозначно, на фондовом рынке США зафиксирован небольшой рост, на развивающихся рынках – снижение котировок.
Индекс волатильности VIX	17.5	-0.4%	-1.2%	
Shanghai Composite	2791.8	-0.6%	-0.9%	
MSCI EM	1136.2	-2.3%	-1.3%	
MSCI Russia	924.2	-0.7%	-0.8%	
MSCI China	67.6	0.0%	1.6%	
MSCI Oil&Gas	237.8	-0.5%	0.0%	
MSCI Metal&Mining	479.3	-3.8%	-4.0%	
MSCI Financial	90.5	-0.3%	2.0%	
Базовые процентные ставки				
UST-10, %	3.29	-5 б.п.	-10 б.п.	Базовые процентные ставки в развитых странах в начале года относительно стабильны.
UST-30, %	4.46	6 б.п.	34 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.82	0 б.п.	0 б.п.	
Bund-10	2.81	-6 б.п.	-8 б.п.	
GILT-10	3.45	12 б.п.	12 б.п.	
JGB-10	1.10	8 б.п.	-19 б.п.	
Инфляционные ожидания				
UST-10 - TIPS-10, б.п.	235	-9 б.п.	-6 б.п.	Инфляционные ожидания в США и ЕС немного снизились по сравнению с уровнями конца декабря.
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	234	-4 б.п.	13 б.п.	
Процентные ставки Emerging markets				
Бразилия-19	3.98	-13 б.п.	-20 б.п.	Процентные ставки на развивающихся рынках в первые дни года не продемонстрировали единой динамики.
Мексика-17	3.43	-13 б.п.	-23 б.п.	
Турция-18	4.63	24 б.п.	24 б.п.	
Россия-30	4.78	-5 б.п.	-5 б.п.	
EMBI+ спрэд, б.п.	245	4 б.п.	-3 б.п.	
RUS-30 - UST-10	150	0 б.п.	-5 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от суверенных рисков)

США	41	0 б.п.	-1 б.п.
Великобритания	78	1 б.п.	5 б.п.
Италия	257	15 б.п.	19 б.п.
Греция	1066	20 б.п.	-8 б.п.
Испания	361	12 б.п.	11 б.п.
Россия	151	4 б.п.	5 б.п.

Проблемы в еврозоне вновь вышли на первый план в начале 2011 года, а стоимость CDS европейских стран продолжила увеличиваться.

CDS (Стоимость 5-летней страховки от корпоративных рисков)

iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	460	25 б.п.	23 б.п.
Газпром	215	-3 б.п.	-3 б.п.
Сбербанк	185	0 б.п.	0 б.п.
ВТБ	296	-13 б.п.	-13 б.п.

Индекс iTraxx Crossover в начале года показал заметный рост.

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
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, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru
Финансовый сектор

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Потребсектор

Купеев Виталий

Kupееv_VS@mmbank.ru
Телекоммуникации

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков
Стратегия долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA@mmbank.ru
Кредитный анализ

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.