

**S&P Egypt Developed Equity Index**



Источник: Bloomberg

Ситуация в Египте продолжает оставаться напряжённой. Сегодня поступают сообщения о вводе танковых соединений в курортные районы в целях нормализации ситуации с разбойными нападениями на магазины и частные виллы. Индекс S&P, отражающий динамику египетских акций упал до уровня июля 2009 года. Негатив из Египта оказывает давление на фондовые рынки и поддерживает котировки нефти и золота.

\* «Черный лебедь» - понятие, введенное Нассимом Талебом. «Черный лебедь» - неожиданное событие, сильно влияющее на текущее состояние системы.

**Содержание**

- Основные индикаторы ..... 2**
- Специальный раздел | PIIGS ..... 3**
- Ликвидность и ставки | Россия ..... 4**
- Ключевые ставки | Мир..... 5**
- Рынок акций: общая динамика..... 6**
- Рынок акций: российские компании..... 7**
- Рынок долга | Россия ..... 8**
- Рынок долга | Мир и EM ..... 9**
- Кредитные риски ..... 10**
- FOREX ..... 11**
- Сырьевые товары..... 12**

**Полеты «черного лебедя\*»:** ВВП Великобритании, рейтинг Японии, Египет в огне  
 Как мы и полагали в предыдущем выпуске обзора, неделя выдалась волатильной, и рынок использовал новостной негатив как повод для продаж, благо негатива на ушедшей неделе хватало. В начале недели публикация данных по ВВП Великобритании (сокращение на 0.5% в 4-м квартале 2010 г.) вызвало волну продаж в Европе. Затем S&P снижает рейтинг Японии до "AA-" с "AA", указав на чрезмерный объём долга страны, а в пятницу Moody's заявляет о возможном скором изменении прогноза по рейтингу США на «негативный». И, наконец, вечером в пятницу из Египта начинают поступать все более тревожные новости. В итоге, основные индексы США, подошедшие было к докризисным максимумам, начинают корректироваться, возрастает спрос на казначейские облигации, активы денежного рынка. Таким образом, основные индексы завершили неделю снижением или на нуле, потеряв в пятницу весь накопленный рост за неделю: S&P 500 (-0.5%), MSCI World (-2.2%), MSCI EM (-0.9%).

**Европа и Китай: центры давления**

Удачные результаты размещения облигаций европейского фонда стабильности (переподписка 9x) и заявления Ж.К. Трише о «позитивных макроэкономических сюрпризах» в еврозоне вселило оптимизм в инвесторов. Тем не менее, согласно опросу Bloomberg, большинство инвесторов не верят в Грецию и Ирландию, хотя ситуация в Испании опасений не вызывает. Таким образом, долговой кризис в Европе по-прежнему остаётся «центром давления». Немного в стороне от «черных лебедей» оказался на прошлой неделе Китай. Тем не менее, мы считаем, что негативное давление на рынки со стороны Поднебесной не исчерпано: банки Китая всё ещё испытывают на себе рост ставки резервирования и стоимость фондирования на рынке РЕПО все ещё высока: выше 8%.

**Ставки и денежный рынок**

Рост доверия потребителей Германии и «сюрпризы» Трише, несмотря на заявления об адекватном уровне базовой ставки ведут к повышению опасений ужесточения политики ЕЦБ. Доходность европейских облигаций выросла на 9-10 б.п., свопы на 30-40 б.п. Трехмесячный спотовый Euribor на максимуме за 18 месяцев, а форвардная кривая Euribor выросла на 6-7 б.п. на всех сроках.

ФРС оставила ставку на уровне 0-0.25% и заверила рынки в намерении продолжать выкуп активов, а кривая инфляционных ожиданий, тем временем ползёт вверх. Б. Обама в своей речи сделал акцент на проблеме безработицы, а Т. Гайтнер в Давосе сообщил о недостаточной для активного наращивания рабочих мест силе экономики США. Таким образом, необходимость стимулирования экономического роста служит естественным барьером для реализации политики ужесточения. А инфляционная составляющая индекса доверия потребителей в США продолжает рост. Напомним, что в развивающихся странах борьба с инфляцией вступила в активную фазу: ставки повысили Китай, Бразилия, Индия, решение по ставкам в России будет принято сегодня.

**Сырьевые товары**

Лидером недели стало «черное золото». В пятницу нефтяные котировки взлетели более чем на 4% на опасениях в отношении Суэцкого канала – одной из основных артерий транспортные котировки чёрного золота.

**Российский рынок**

Фондовые индексы России находились под давлением внешнего негатива и закрыли неделю с нулевым результатом. Рублёвый долговой рынок находился в «раздумии» перед заседанием ЦБ по вопросу о ставках. На неделе размещением еврооблигаций с переспросом порадовал Вымпелком, но в пятницу на фоне глобального «бегства в качество» котировки еврооблигаций значительно снизились, а спрэд Rus'30-US'10 расширился сразу на 20 б.п. до уровня 170 б.п.

**Грядущая неделя**

На этой неделе Евростат опубликует данные о ценах потребителей, индекс промышленного производства и данные по безработице за декабрь 2010 года. В США будут опубликованы ISM Manufacturing, обзор рынка труда. В России выйдут отчёты Газпрома и Роснефти.

*Юрий Нефёдов*

## Основные индикаторы

## Рынок акций

Страны и регионы	LAST	1W, %	YTD, %
S&P 500	1 276	-0.5	1.5
VIX	20	8.5	12.9
<b>RTSI</b>	<b>1 886</b>	<b>0.0</b>	<b>6.5</b>
<b>RTS VIX</b>	<b>25</b>	<b>0.9</b>	<b>-5.7</b>
MICEX	1 735	-0.7	2.8
IBEX	10 747	-0.8	9.0
MSCI World	345	-2.2	-2.6
Спрос на страховку*	0.750	1.4	33.9
MSCI BRIC	1 302	0.0	2.0
MSCI EM	1 126	-0.9	-2.2
MSCI Russia	976	0.0	4.8
MSCI China	67	-1.2	0.0
Shanghai Composite	2 753	1.4	-2.0
Nikkei 225	10 360	0.8	1.3
Отрасли	LAST	1W, %	YTD, %
MSCI Oil&Gas	92	-1.4	3.9
MSCI Metal&Mining	247	0.1	4.0
MSCI Financial	470	-0.1	-5.9
MICEX Oil & Gas	3 110	-1.1	4.3
MICEX Metal	5 774	-3.0	-1.9
MICEX Financials	7 614	4.9	11.2
MICEX Power	3 422	-0.2	-0.4

## Долговые рынки, локальные ставки

Долговые рынки	LAST	1W, bp	YTD, bp
US-2	0.54	-7	5
US-10	3.32	-8	3
USD Indu AAA 10Y	3.97	-6	1
USD Indu BBB 10Y	4.63	-12	2
EU-2 (France/Germ)	1.37	8	50
EU-10 (France/Germ)	3.15	-3	19
US 10y implied inflation (TIPS)	2.25	7	-3
EU 10y implied inflation (FR inf)	2.11	-1	7
US10-US2 bp	278	-1	8
EU10-EU2 bp	178	-10	-32
EMBI+ bp	263	22	15
China'13	1.37	-10	1
SAfrica'14	2.61	-5	13
<b>Rus'30</b>	<b>5.04</b>	<b>24</b>	<b>21</b>
Turkey'30	6.18	36	56
Россия	LAST	1W, bp	YTD, bp
Rus'30-UST10	171	32	18
OFZ Zero coup 10y	8.49	1	26
MICEX Bond Index Corp	94.86	-7	15
3m Mosprime	4.000	-	6
3m NDF,%	3.730	31	8
Misprime o/n	2.910	5	-17
Deposits + Corr acc bn RUB	1 264	-204	-194

Основные индикаторы закрыли неделю снижением или на нуле, потеряв в пятницу накопленный за неделю рост.

Спрос на качественные активы привел к снижению доходности облигаций США на 7-8 б.п. Спрэд EMBI+ вырос на 22 б.п.

## Товарные рынки

Товарный рынок	LAST	1W, %	YTD, %
Нефть WTI, \$/bl	89	0.3	-2.2
Нефть Brent, \$/bl	99	1.9	5.0
<b>Urals, \$/bl</b>	<b>95</b>	<b>1.2</b>	<b>3.4</b>
Газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	151	-9.3	5.7
Газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	309	-0.2	-10.8
Сталь (биллет LME), \$ / тонн	553	-3.9	-1.2
Никель, \$ / тонна	26 620	1.8	7.6
Медь, \$ / тонна	9 530	0.9	-0.7
Алюминий, \$ / тонна	2 472	2.2	0.1
Пшеница, центов / бушель	826	0.2	4.0
Золото, \$ / унция	1 337	-0.4	-5.9
Baltic dry index	1 137	-17.0	-35.9

Несмотря на скромные результаты за неделю нефть в пятницу выстрелила более чем на 4% под давлением новостей из Египта.

## Валюты

Валюты	LAST	1W, %	YTD, %
GBPUSD	1.5844	-0.9	1.6
EURUSD	1.3613	0.2	1.8
USDJPY	82.1400	-0.7	1.2
Dollar Index	78.1330	-0.1	-1.1
RUB USD	0.0336	0.5	2.5
RUB EUR	0.0247	0.4	0.8
<b>RUB BASK</b>	<b>0.0289</b>	<b>0.4</b>	<b>1.6</b>
CAD	1.0013	-0.4	-0.4
AUD	0.9944	0.6	-2.8
BRAZ REAL	0.5935	-0.8	-1.5
RAND	0.1396	-1.1	-8.1
KZT	0.0068	0.0	0.0

На валютном рынке динамика смешанная, но в пятницу проследился резкий рост спроса на доллар. Почти на 1% подешевел фунт.

## Кредитные риски

CDS 5y	LAST	1W, bp	YTD, bp
Portugal	456	19	-44
Ireland	619	23	4
Italy	186	0	-52
Spain	266	0	-84
Greece	907	48	-167
Germany	61	5	2
Russia	154	12	8
Brazil	122	13	11
Citigroup Inc	141	-1	-8
Goldman Sachs	119	-3	-7
Barclays Bank	121	2	-1
HSBC	75	2	-11
Sberbank	191	5	7
VTB Bank	293	14	-16

PIIGS вновь беспокоят инвесторов: ирландские и греческие спрэды расширились на 20-40 б.п.

На опасениях роста ставки в Европе евролибор на 3 месяца вырос до 18-ти месячного максимума.

## Глобальный денежный рынок, ставки

Ставки	LAST	1W, bp	YTD, bp
LIBOR-OIS US	15	1	3
LIBOR-OIS EU	15	-6	-19
LIBOR-OIS UK	24	2	0
3m US LIBOR bp	30.44	0	0
3m EU LIBOR bp	100.50	4	7
3m US Eurodollar fwd	0.4150	-2	-2
3m EU Euribor fwd	1.42	4	31
3m FWD diff (US-EU) bp**	-100	-6	-33
US 10y implied inflation (TIPS)	2.252	7	-3
EU 10y implied inflation (FR inf)	2.110	-1	7
US10-US2 bp	278	-1	8
EU10-EU2 bp	178	-10	-32

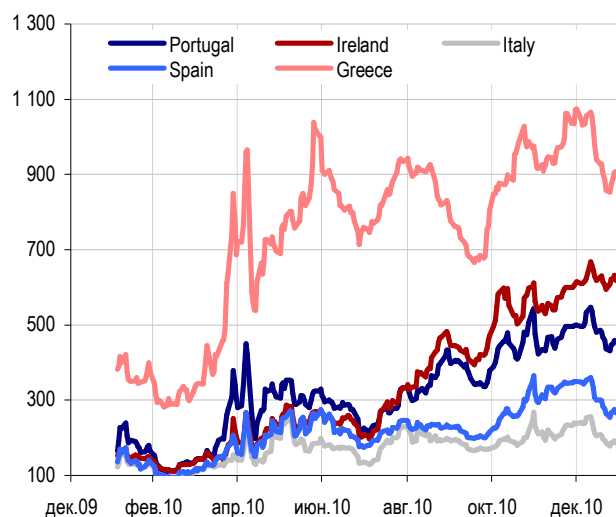
\* Спрос на страховку от падения – индекс, рассчитываемый BofA Merrill. Отклонение от нуля говорит о сильном (+) слабом (-) спросе на страховку.

\*\* ожидания рынка по разнице ставки денежного рынка 3m EU – 3m USD (из CME, LIFFE процентных фьючерсов).

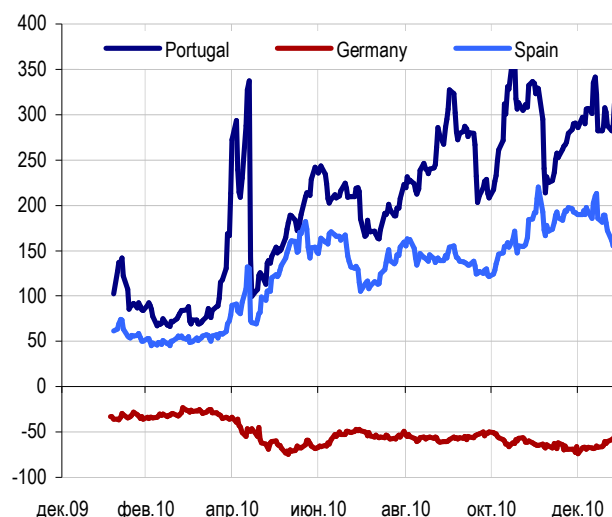
Источник: Bloomberg

## Специальный раздел | PIIGS

Кредитные риски PIIGS (CDS 5y)



ASW Spread\*



\* Asset Swap представляет собой сделку по обмену купонов облигации на плавающую ставку + спрэд. Спрэд в сделке ASW отражает характеристики инструмента (цена, купон) и кредитное качество эмитента. Отрицательный спрэд говорит о высокой цене облигации, и как следствии относительно более высоком кредитном качестве эмитента.

Кредитные риски в Европе

CDS-5y	28.01.2011	Cred.R	Изменение			
			1D	1W	1M	YTD
Portugal	456	A-	-3	19	-40	-44
Ireland	619	A	-12	23	19	4
Italy	186	A+	-5	0	-47	-52
Spain	266	AA	-10	0	-81	-84
Greece	907	BB+	2	48	-129	-167
Germany	61	AAA	0	5	3	2
Banco Portugal	741	BBB+	-3	2	-124	-115
Banco Esp. Santu	740	A-	0	11	-130	-123
Banco Popolare	314	BBB+	-9	-12	35	34
Santander	245	AA	-11	-5	-1	-3
Banco Bilbao	254	AA	-9	-2	-11	-11

Спрэды к Bunds (Облигации Германии)

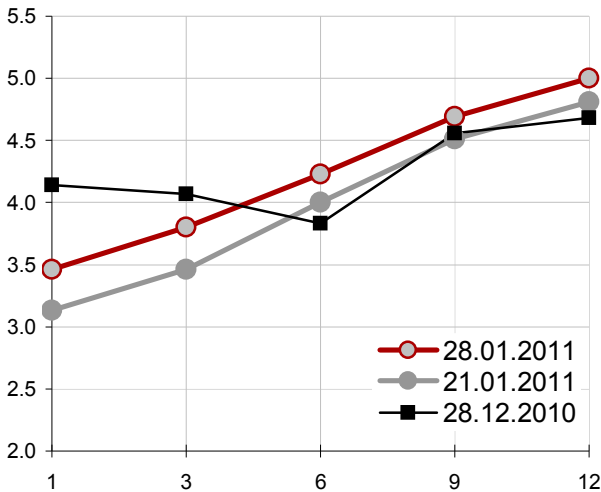
Yield 10y bond	28.01.2011	Спрэд	Изменение спреда			
			1D	1W	1M	YTD
Portugal	6.95	380	2	28	20	18
Ireland	9.16	601	10	39	-5	-9
Italy	4.77	162	1	11	-15	-22
Spain	5.06	191	4	19	-33	-32
Greece	11.46	831	2	19	-100	-120
Germany-10		3.15				

## Germany Bonds

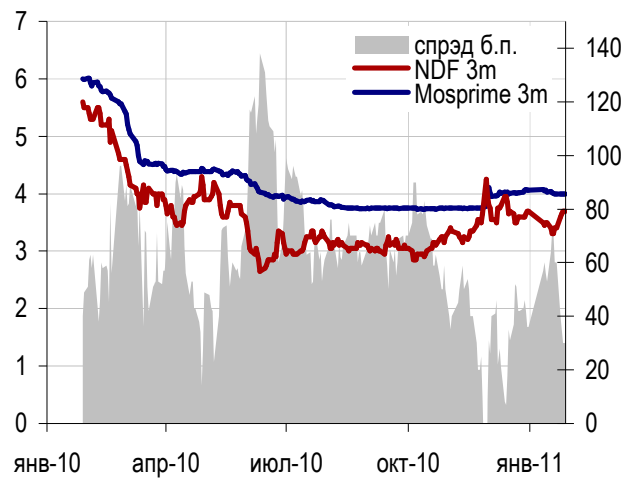
Срок	Yield	EU swp	Spread
1	1.37	1.55	-19
3	1.74	2.33	-59
5	2.39	2.80	-42
10	3.15	3.42	-27

Ликвидность и ставки | Россия

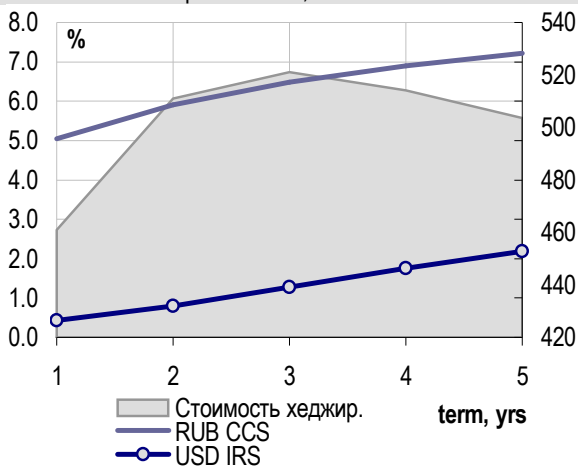
Кривая NDF



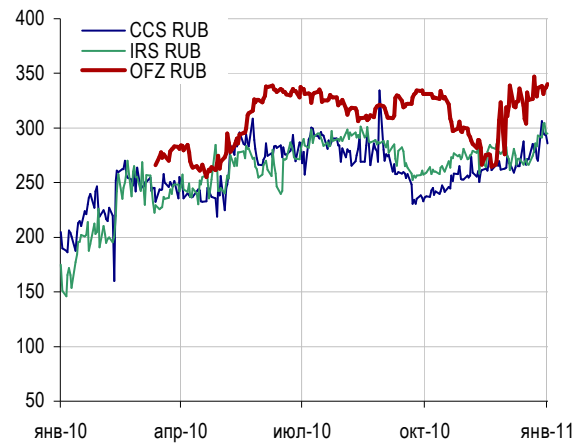
Рублевый базис



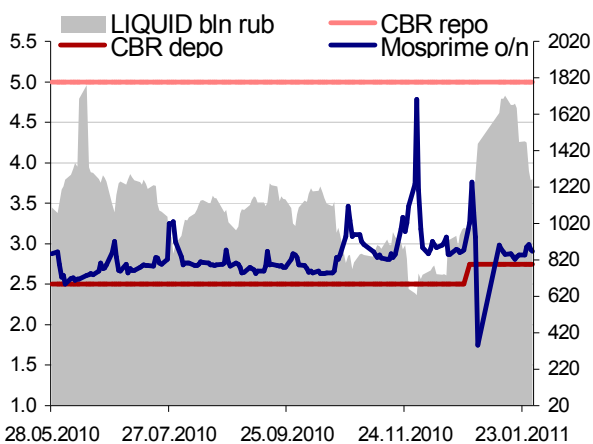
Кривые CCS, IRS USD\*



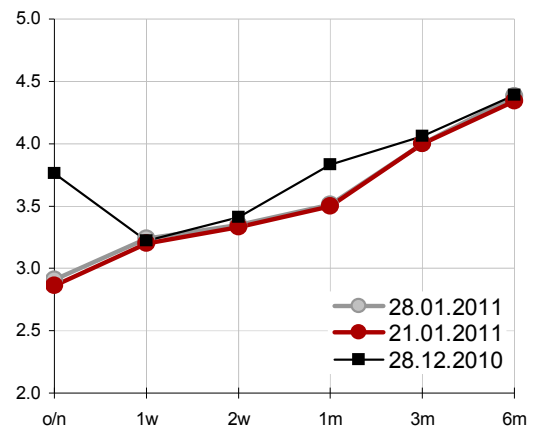
Наклоны кривых OFZ, CCS, IRS (10 лет – 1 год)



Показатели ликвидности



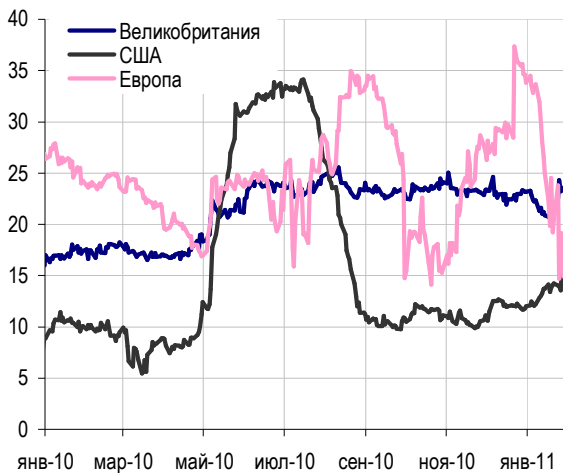
Кривая Mosprime



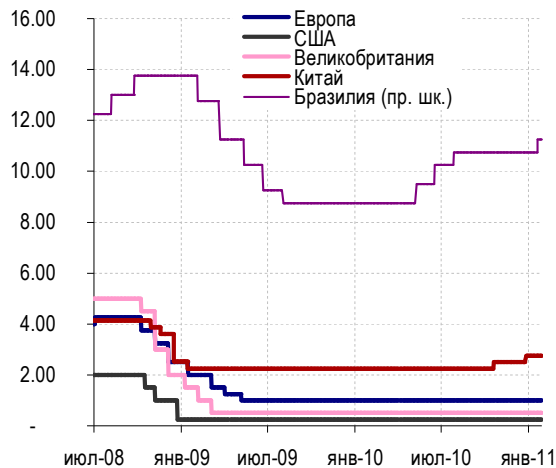
CCS – cross currency swap. На графике показана фиксированная рублёвая ставка, которая через своп обменивается на плавающую долларovou. IRS USD– interest rate swap, на графике показана.

Ключевые ставки | Мир

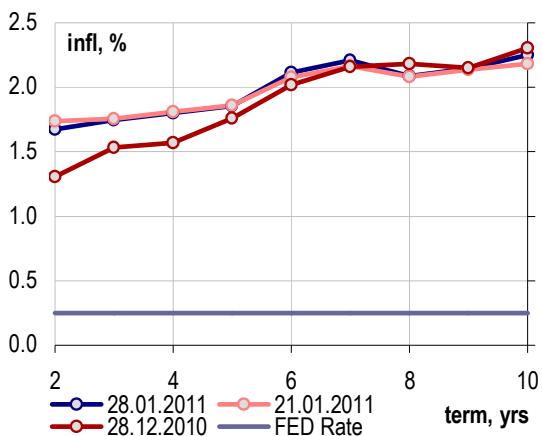
LIBOR / OIS



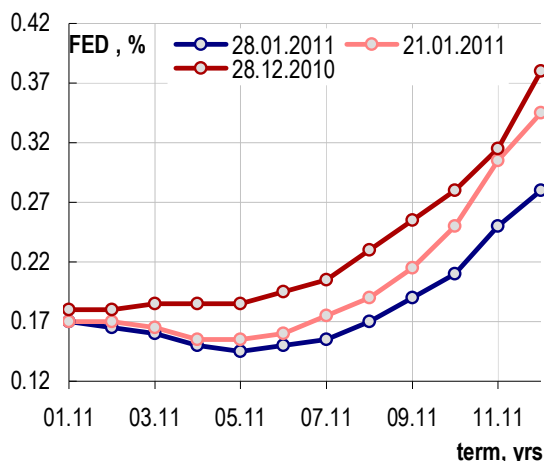
Ключевые % ставки



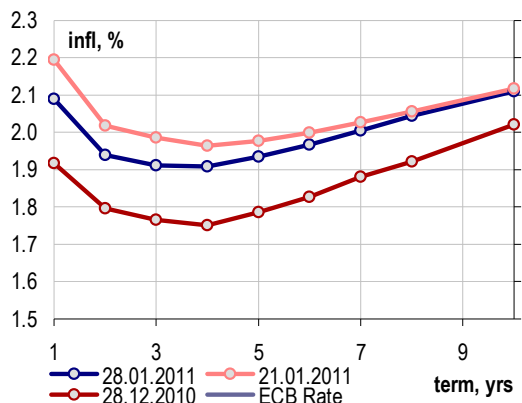
Инфляционные ожидания в США



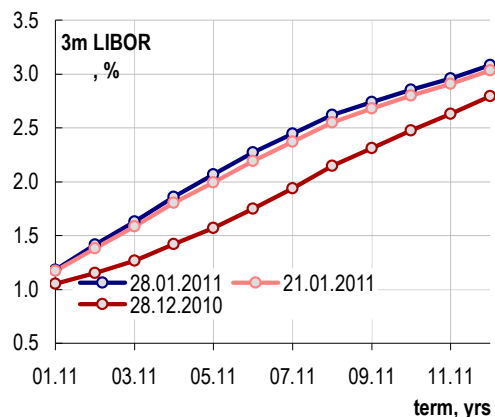
Ожидания по ставке США



Инфляционные ожидания в Европе



Ожидания по ставке LIBOR EUR 3m\*



\* Вменённая ставка, рассчитанная из фьючерсов на процентную ставку (котируются на LIFFE).

## Рынок акций: общая динамика

## Динамика основных индексов

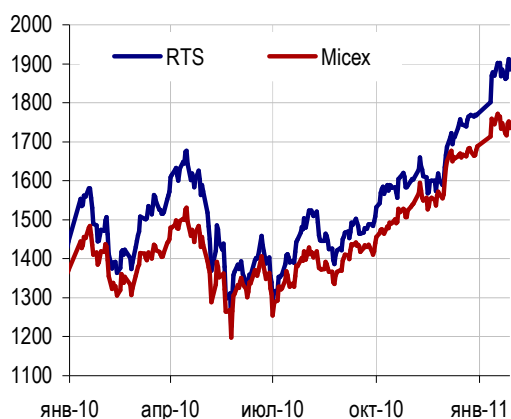
Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года
Nikkei	10 360	0.8	0.1
DAX	7 103	0.6	2.7
MSCI World	1 302	0.0	1.7
<b>MSCI Rus</b>	<b>976</b>	<b>0.0</b>	<b>4.8</b>
FTSE 100	5 881	-0.3	-0.3
CAC 40	4 002	-0.4	5.2
Dow Jones	11 824	-0.4	2.1
S&P 500	1 276	-0.5	1.5
Eurostoxx 50	2 954	-0.6	5.8
Ibex	10 747	-0.8	9.0
MSCI EM	1 126	-0.9	-2.2
Hang-Seng	23 617	-1.1	1.4
MSCI China	67	-1.2	0.0
EuStoxx Banks 600	214	-1.3	8.8
MSCI BRIC	345	-2.2	-3.1

## MSCI World + Спрос на защиту от падения

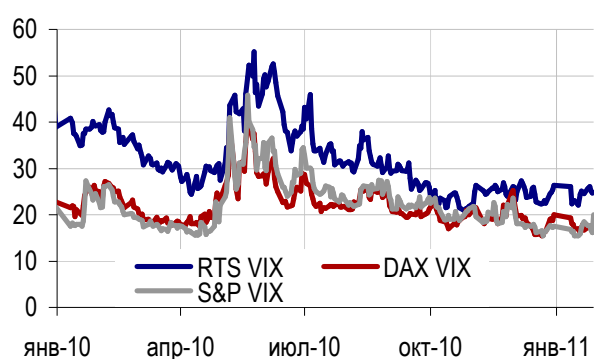


\* Спрос на страховку от падения – индекс, рассчитываемый BofA Merrill. Отклонение от нуля говорит о сильном (+) слабом (-) спросе на страховку.

## Micex, RTS



## RTS, DAX, VIX Volatility

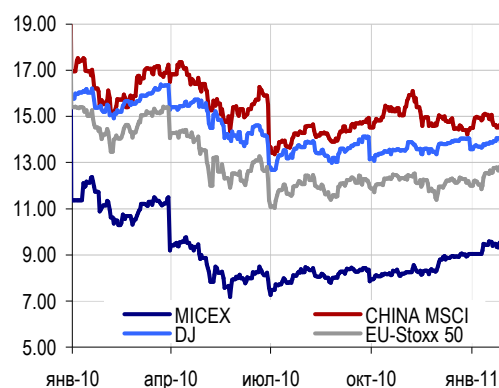


	Посл.	Неделя	Месяц	С начала года
RTS VIX	24.58	6.88	7.69	-7.80
DAX VIX	16.75	-1.64	2.11	-16.07
S&P VIX	18.47	12.69	12.14	4.06

## Динамика мировых отраслевых индексов

Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года
Мобильная связь	85	1.3	4.0
Морские перевозки	226	0.6	1.0
Нефть и Газ	247	0.1	4.0
MSCI World	1 302	0.0	1.7
Металлургия	470	-0.1	-5.9
Фиксированная связь	54	-0.3	0.2
Продуктовый ритейл	81	-0.4	0.6
Авиаперевозки	109	-1.0	-2.8
Электроэнергетика	129	-1.1	2.7
Финансовые компании	92	-1.4	3.9

## P/E по индексам

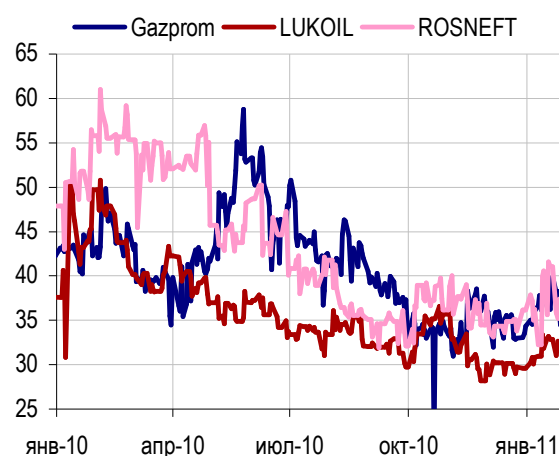


## Рынок акций: российские компании

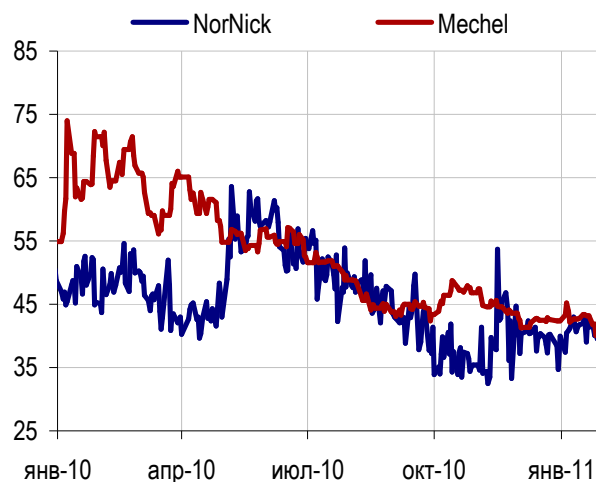
## Динамика основных фишек

Акция	Неделя	С нач. года
ФСК	7.8	20.5
Газпром	3.5	5.8
МРСК Холдинг	3.4	5.8
Роснефть	2.5	18.7
ГМК	2.4	10.0
Вымпелком	1.5	-7.4
Евраз	1.0	13.1
Сбербанк	0.6	4.6
ОГК-5	0.3	2.9
МИСЕХ	0.0	6.5
Полюс	-0.1	-6.8
ИнтерРАО	-0.3	1.3
RTS	-0.7	5.5
Мечел	-0.9	3.7
ВТБ	-1.2	11.4
Распадская	-1.8	7.4
Газпромнефть	-2.1	6.0
СургутНГ	-2.4	7.0
ОГК-4	-3.1	1.3
Транснефть-п	-3.6	4.6
Уралкалий	-3.6	6.5
МТС	-3.7	-7.1
ОГК-3	-4.1	-6.5
ЛУКОЙЛ	-4.2	9.6
Новатэк	-4.6	-5.3
ОГК-2	-4.6	-6.0
Х5	-5.1	-5.6
Северсталь	-5.1	6.7
Магнит	-5.2	-0.6
Русгидро	-6.0	-6.2
ММК	-7.1	3.8
НЛМК	-8.2	-8.4

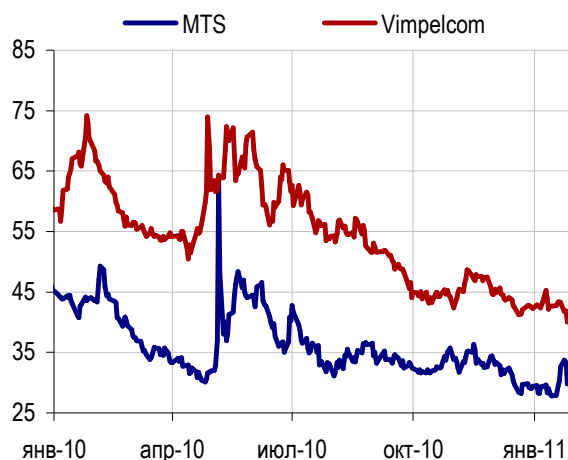
## Временная волатильность\* ADR нефть и газ



## Временная волатильность\* ADR металлургия



## Временная волатильность\* ADR Телекоммуникации



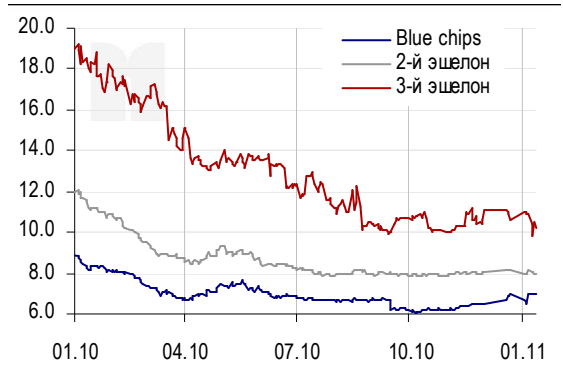
\* Временная волатильность (implied vol) посчитана из цен опционов. От «реализованной» волатильности (realized vol) показатель отличается тем, что является «смотрящим в будущее». Временная волатильность – ожидания рынка в отношении будущей реализованной волатильности. В индикаторах этого раздела мы используем 3х месячную ATM волатильность.

Рынок долга | Россия

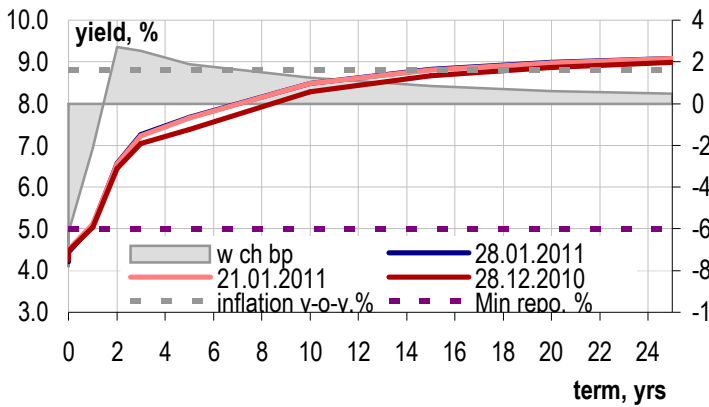
BMBI Сегменты



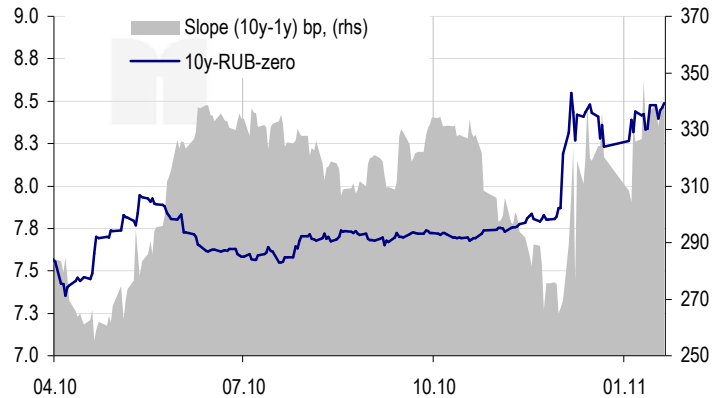
BMBI эшелоны



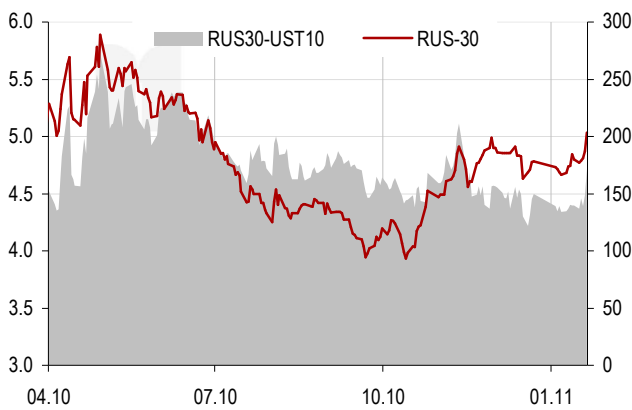
Бескупонная Кривая ОФЗ



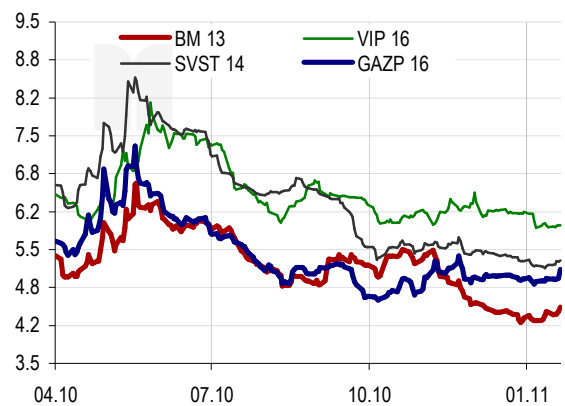
Наклон кривой ОФЗ



Russia 30 / UST10



Доходности еврооблигаций



Рынок долга | Мир и EM

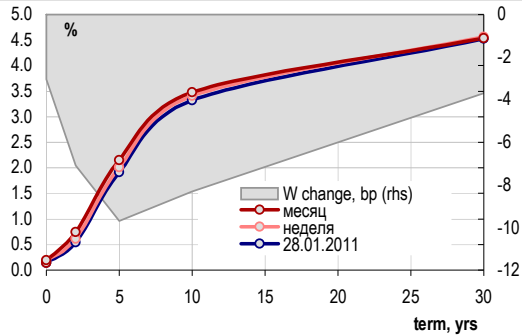
Развитые страны

Выпуск	Доход-ть,% 28.01.2011	Изм. дох-ти/цены б.п.			S&P
		W	M	YTD	
US-2	0.542	-7	-21	-5	AAA
US-10	3.323	-8	-16	3	AAA
US10-US2	278.1	-1	5	8	
USD Indu AAA 10Y	3.973	-6	-20	1	AAA
USD Indu BBB 10Y	4.629	-12	-21	2	BBB
EU-2 (France/Germ)	1.366	8	48	50	AAA
EU-10 (France/Germ)	3.148	-3	17	19	AAA
Japan-2	0.205	2	-1	3	AA
Japan-10	1.224	1	8	10	AA
UK-2	1.261	-8	4	16	AAA
UK-10	3.650	-4	14	25	AAA
US10-FUT 3m price	121.156	100	213	72	
US2-FUT 3m price	109.641	21	23	0	
Bund-2-FUT 3m price	123.730	-158	-146	-158	
BUND-5-FUT 3m price	116.820	-196	-182	-196	

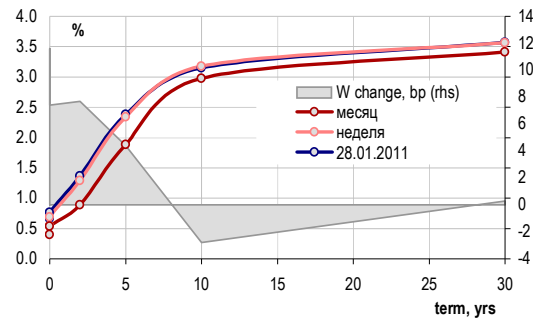
Развивающиеся страны

Выпуск	Доход-ть,% 28.01.2011	Изм. дох-ти б.п.			S&P
		W	M	YTD	
Chile`13	1.460	15	0	22	A+
China`13	1.368	-10	-15	1	AA-
SAfrica`14	2.614	-5	-1	13	BBB+
Rus`30	5.036	24	18	21	BBB
Mexico`31	5.630	5	3	6	BBB
Peru`33	5.787	6	7	-5	BBB-
Brazil`30	5.735	0	-1	-1	BBB-
Colombia`33	6.123	18	-8	-13	BBB-
Turkey`30	6.184	36	55	56	BB
Philip`25	5.174	-6	8	5	BB
Venezuela`34	14.161	17	18	48	BB-
Ukr`13	5.471	70	19	21	B+

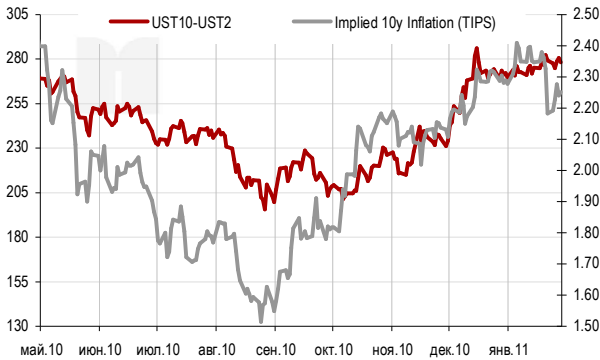
UST динамика кривой



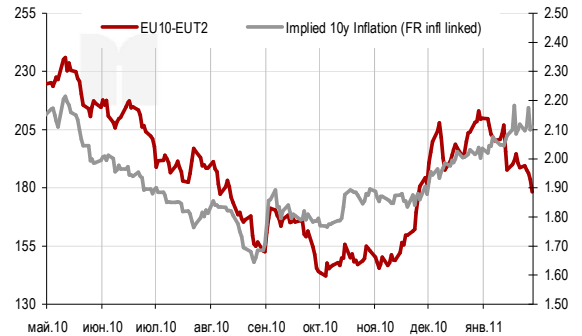
Европе (France + Germany) динамика кривой



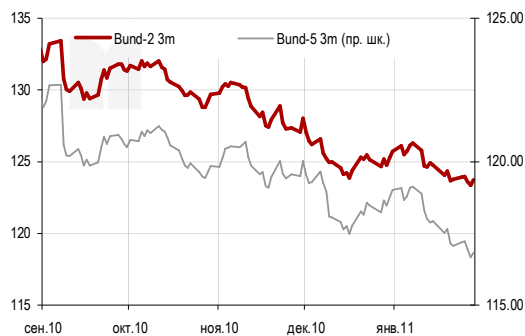
Наклон UST (10y-2y) и инфляционные ожидания



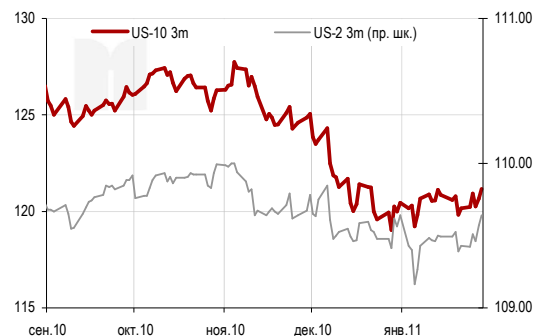
Наклон EU (10y-2y) и инфляционные ожидания



Динамика фьючерсов на гособлигации Германии



Динамика фьючерсов на гособлигации США



## Кредитные риски

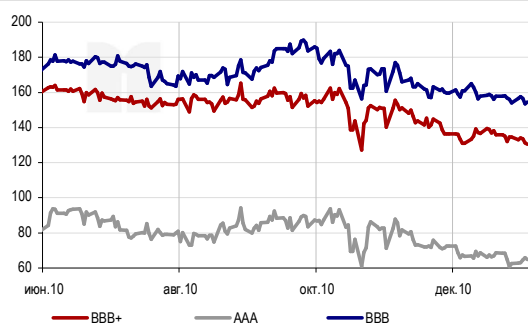
## Суверенные CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	28.01.2011	W	M	YTD
Argentina	611	67	10	9
Venezuela	1 051	58	18	36
Greece	907	48	-128	-167
Ukraine	477	25	-38	-36
Ireland	619	23	13	4
Turkey	167	20	26	26
Portugal	456	19	-43	-44
Brazil	122	13	10	11
Kazakhstan	178	13	-2	-4
<b>Russia</b>	<b>154</b>	<b>12</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
South Africa	138	10	12	12
Estonia	100	5	7	7
Germany	61	5	3	2
UK	69	4	-8	-4
Czech	92	2	1	2
Korea	102	1	6	7
France	73	1	-21	-20
China	79	0	8	9
Italy	186	0	-53	-52
Spain	266	0	-84	-84
Latvia	264	0	-1	-2
Norway	22	0	-2	-2
Hungary	359	-17	-25	-25

## Банковские CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	bp	Изм. б.п.	W	M	YTD
VTB Bank	293	14	-17	-16	
Credit Agricole SA	158	7	-5	-6	
Sberbank	191	5	7	7	
Deutsche Bank	93	5	-11	-12	
Barclays Bank	121	2	1	-1	
Bank of America Corp	162	2	-19	-19	
HSBC	75	2	-8	-11	
UBS AG	90	1	-11	-10	
BNP Paribas	109	1	1	-4	
Credit Suisse	91	0	-10	-9	
Citigroup Inc	141	-1	-7	-8	
Goldman Sachs	119	-3	-7	-7	
Wells Fargo & Co	99	-4	-7	-7	
Santander SA	245	-5	-2	-3	
UniCredit	195	-6	3	-1	

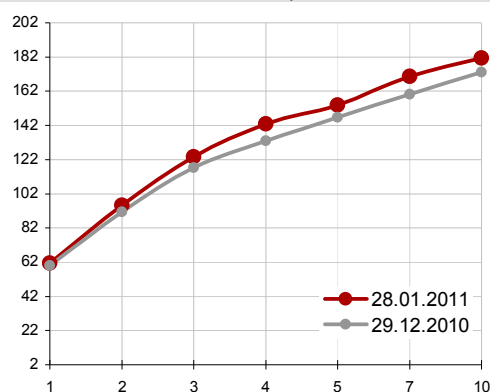
## US Industrials 10y spread



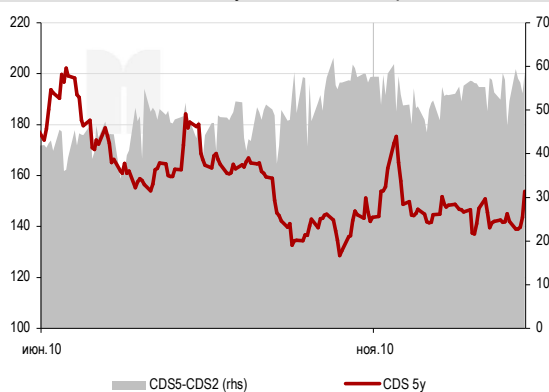
## CDS iTraxx Europe 5y



## Russia CDS кривая



## Russia CDS 5y, наклон CDS кривой\*



\* Рост наклона кривой CDS за счет роста долгосрочных CDS говорит об ухудшении ожиданий рынка в отношении кредитного качества на этом сроке. Опережающий рост коротких CDS – говорит о росте негативных настроений в отношении близких перспектив эмитента. Во время кризиса 2008 г. наклон суверенной кривой был отрицательным – короткие CDS торговались выше длинных.

FOREX

Динамика валют

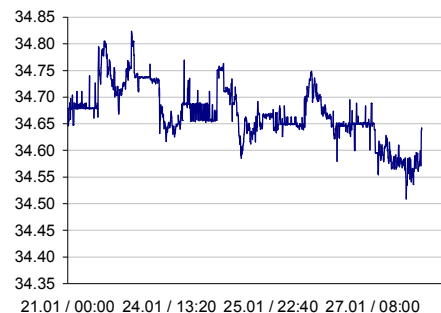
Сырьевые Валюта	Послед		Изменение			
	28.01.2011	Котировка	W	M	YTD	
AUD	0.9944	1.0056	0.6%	-1.7%	-2.8%	
RUBUSD	0.0336	29.7974	0.5%	1.7%	2.5%	
RUBEUR	0.0247	40.4858	0.4%	-1.6%	0.8%	
RUB BASK	0.0289	34.6203	0.4%	-0.1%	1.6%	
KZT	0.0068	147.0588	0.0%	0.0%	0.0%	
CAD	1.0013	1.0013	-0.4%	0.0%	-0.4%	
BRAZ REAL	0.5935	1.6849	-0.8%	0.3%	-1.5%	
RAND	0.1396	7.1642	-1.1%	-7.0%	-8.1%	
Основные		Послед		Изменение		
Валюта	28.01.2011	Котировка	W	M	YTD	
CHFUSD	1.062	1.0615	1.7%	0.8%	-0.8%	
JPYUSD	0.012	82.1288	0.7%	0.0%	-1.1%	
EURUSD	1.361	1.3613	0.2%	3.7%	1.8%	
Dollar index	78.133	78.1330	-0.1%	-2.8%	-1.1%	
GBPUSD	1.584	1.5844	-0.9%	3.0%	1.6%	

Форвардный дифференциал ставок\*

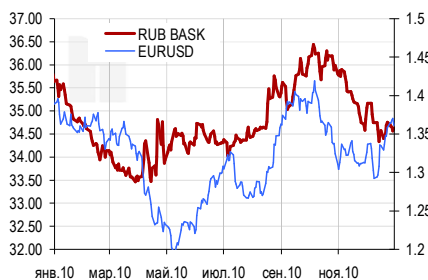
		28.01.2011	W
EUR rate	3m	1.4150	4
	6m	1.6300	5
	9m	1.8600	5
	12m	2.0650	7
USD Rate	3m	0.4150	-2
	6m	0.5050	-6
	9m	0.6450	-10
	12m	0.8450	-13
USD-EUR	3m	-100	-6
	6m	-113	-11
	9m	-122	-16
	12m	-122	-20

\* ожидания рынка по ставке денежного рынка (из CME, LIFFE процентных фьючерсов).

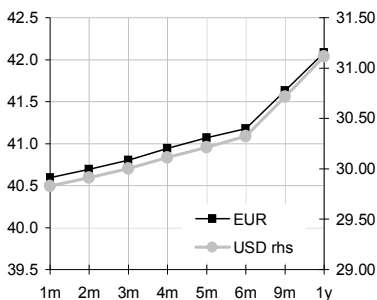
Бивалютная корзина, внутри дня неделя



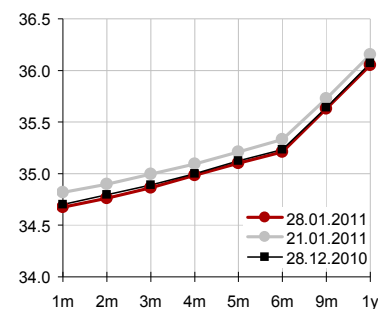
Бивалютная корзина, EURUSD



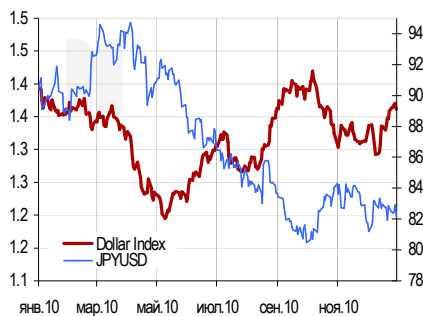
Форвардные кривые USDRUB, EURRUB



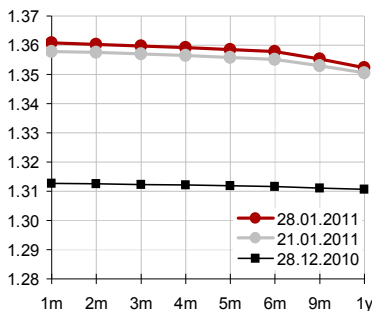
Форвардная кривая Бивалютной корзины



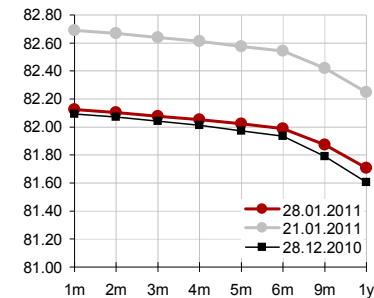
Dollar Index, JPYUSD



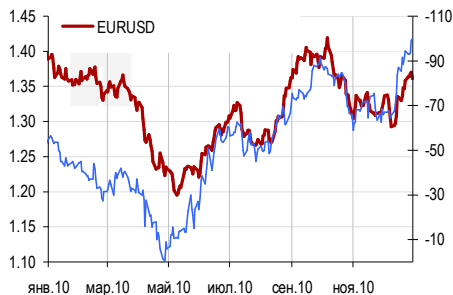
Форвардная кривая EURUSD



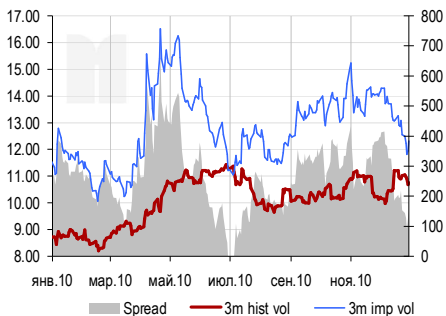
Форвардная кривая JPYUSD



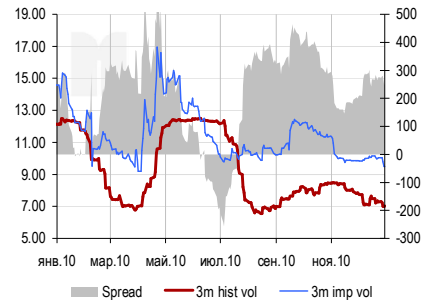
EURUSD и форвардный дифференциал ставок



Спрэд волатильностей EURUSD\*



Спрэд волатильностей USDRUB\*



\* Вмененная волатильность (implied vol) посчитана из цен опционов. От «реализованной» волатильности (realized vol) показатель отличается тем, что является «смотрящим в будущее». Вмененная волатильность – ожидания рынка в отношении будущей реализованной волатильности. В индикаторах этого раздела мы используем 3х месячную ATM волатильность.

## Сырьевые товары

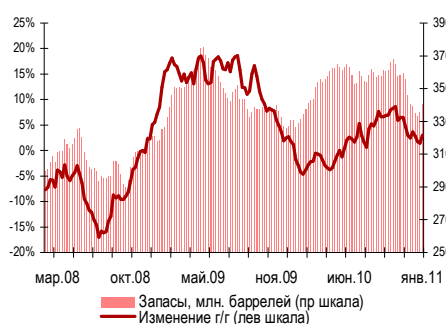
## Динамика основных товаров

Нефть			Драгоценные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W, %
Нефть WTI, \$/bl	89.3	0.3	Золото, \$/унция	1 337	-0.4
Нефть Brent, \$/bl	99.4	1.9	Серебро, \$/унция	28	1.7
Urals, \$/bl	95.2	1.2	Платина, \$/унция	1 797	-1.6
Продовольствие			Промышленные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W %
Пшеница, \$/бушель	826	0.2	Никель, \$/т	26 588	1.7
Кукуруза, \$/бушель	644	-2.0	Медь, \$/т	9 545	0.9
Рис, \$/т	15	1.0	AL, \$/т	2 464	2.9
Сахар, \$/т	34	5.0			

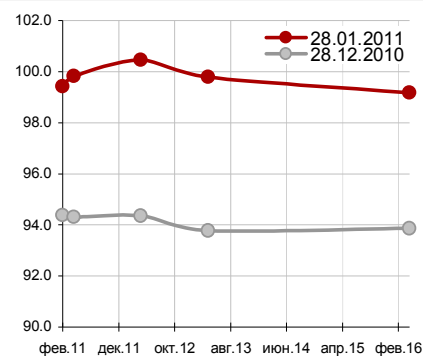
Urals \$/т



Запасы нефти



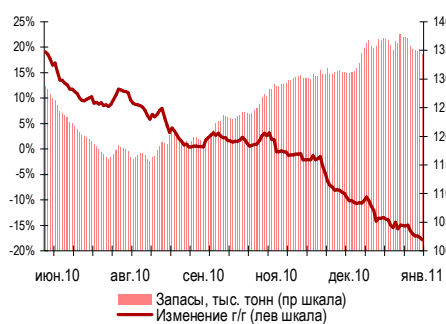
Brent Forward кривая



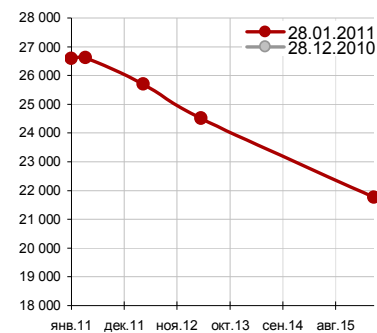
Никель \$/т



Запасы на LME



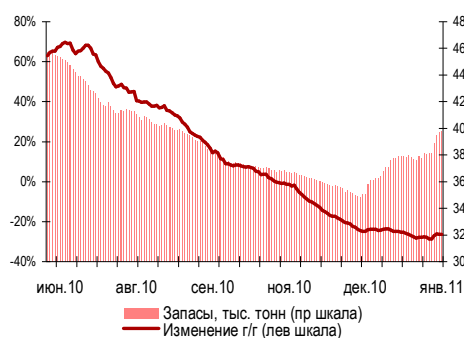
Никель Forward кривая



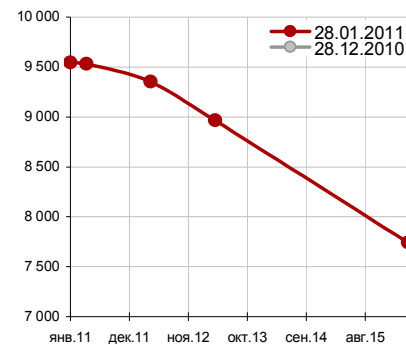
Медь \$/т



Запасы на LME



Медь Forward кривая



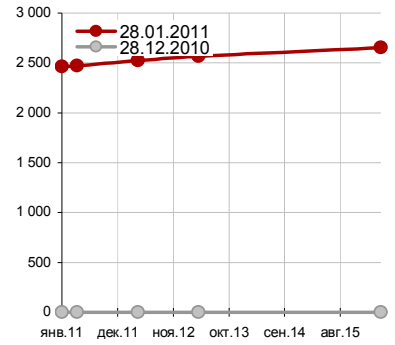
Алюминий \$/т



Запасы на LME



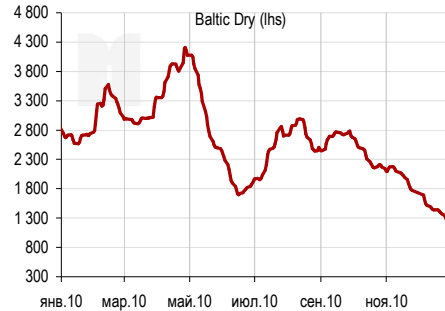
Алюминий Forward кривая



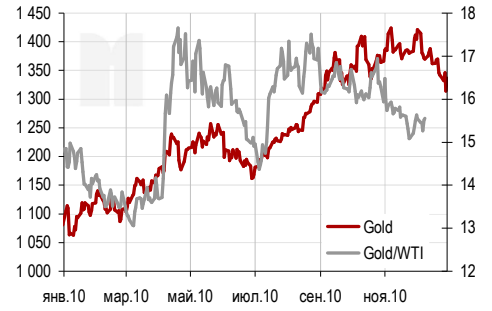
Сталь \$/LME Billet



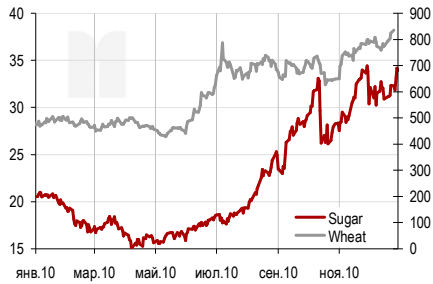
Baltic Dry



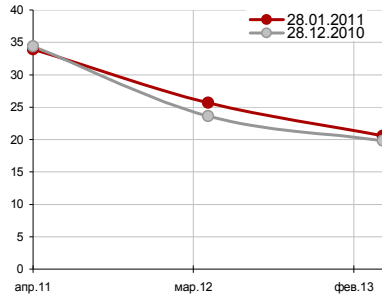
Отношение золота (\$/TROY) и нефти (\$/bbl)



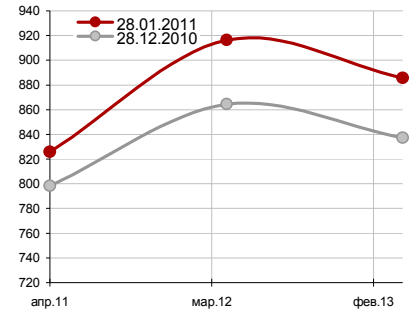
Пшеница (\$/бушель), сахар (\$/фунт)



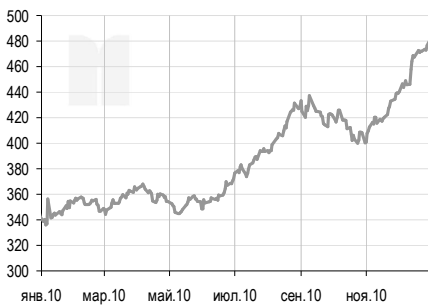
Сахар Forward



Пшеница Forward



CRB Food





**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

Kucherov\_AA@mmbank.ru

**Финансовый сектор**

Федоров Егор

Fedorov\_EY@mmbank.ru

**Потребсектор**

Купеев Виталий

Kupeev\_VS@mmbank.ru

**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

Goryachih\_KA@mmbank.ru

**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin\_MY@mmbank.ru

**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

Fedorov\_EY@mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov\_YA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson\_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova\_EB@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.