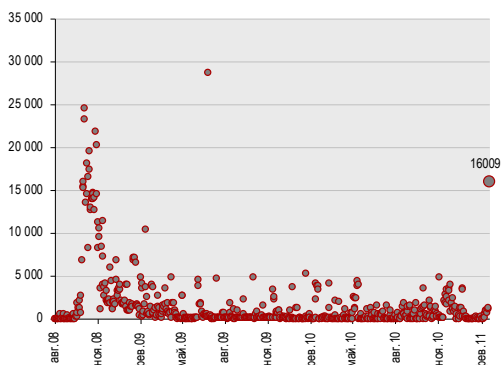


Спрос европейских банков на краткосрочную ликвидность, млн евро



На прошлой неделе резко вырос спрос европейских банков на краткосрочную ликвидность на фоне сокращения объёма депозитов банков в ЕЦБ. Несмотря на то, что ставки денежного рынка остались стабильными, высокий спрос на ликвидность может стать «первой ласточкой». Подобные движения вызывают опасения, особенно на фоне обостряющейся ситуации вокруг Португалии. На выходных появилась информация о том, что возможно спрос на ресурсы обеспечили ирландские банки, но глава ЕЦБ отказался комментировать этот вопрос.

Факторы риска для мировых рынков

Настроения на глобальном рынке	
Кризис в MENA	«Охлаждение Китая»
Долговой кризис в Европе	Долг США и QE3

На выходных прошел саммит G-20, на котором был разработан «дизайн» мониторинга глобальных дисбалансов и определены их ключевые показатели: курсы валют, торговый баланс, уровень государственного и частного долга. В апреле G-20 соберётся для определения пороговых и целевых количественных характеристик данных показателей.

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

Напряженность в Северной Африке и на Ближнем Востоке нарастает

Египет и Тунис стали катализатором мощной волны политических протестов в регионе MENA. Не исключено, что мировое сообщество станет свидетелем менее цивилизованной развязки политических кризисов в Иордании, Ливии, Бахрейне, Йемене. На прошлой неделе поступали данные о расстрелах демонстраций и других проявлениях насилия в нестабильных странах. Немирный путь развития ситуации только усугубляет давление на emerging markets. Так, за последнюю неделю фонды, инвестирующие в emerging markets, по данным EPFR потеряли более \$ 3 млрд, а за месяц все \$ 11.5 млрд. Россия и СНГ на этом фоне выглядят лучше – приток порядка \$ 170 млн – но следует понимать, что в случае коррекции цен на нефть рынки РФ не избежат падения. В то же время, сохранение нестабильности в MENA и риск срыва поставок оказывает поддержку нефтяным котировкам.

США

На прошлой неделе в США была опубликована важная инфляционная статистика: индексы цен потребителей и производителей превзошли ожидания участников рынка. Судя по всему, экономика США продолжает набирать обороты. Рост краткосрочных инфляционных ожиданий (2 года) достигал на неделе рекордных 193 б.п. – кривая ожиданий по инфляции смещается вверх на коротком конце. За неделю индекс Dow Jones прибавил порядка 1 %, а S&P 500 превысил уровень дна марта 2009 года в два раза.

Европа

По Европе продолжает бродить призрак суверенного дефолта. Накаляется ситуация с Португалией. В прессе появлялись сообщения о том, что европейские чиновники уговаривают страну принять помощь, чтобы не довести дело до греческого сценария. На этом фоне растёт стоимость страхования рисков и спреда к Bunds.

Китай

Поднебесная продолжает бороться с инфляцией – НБК в очередной раз повысил резервные требования. Тем временем, китайские инвесторы, спасаясь от инфляции, инвестируют в недвижимость. На прошлой неделе вышли данные о динамике цен на недвижимость в 70 мегаполисах Китая. Рост отмечен в 68 городах, а в Пекине он составил порядка 7 % в январе. Наличие макроэкономических рисков в своих выступлениях отметили главы ЕЦБ и ФРС. Господин Бернанке даже намекнул на невзвешенную политику развивающихся стран и возможный импорт инфляции в развивающиеся страны. Худшее, что может быть для мировой финансовой стабильности, это перевод макроэкономических вопросов в политическую плоскость.

Российский рынок

Российский фондовый рынок не растет уже вторую неделю подряд. За прошедшую неделю ММВБ и РТС потеряли до 1.5 %. Аутсайдерами стали Газпром и Норникель. Неожиданный удар получили акции энергетиков – премьер-министр совершил вербальную интервенцию, ограничив рост тарифов компаний. На рынке долга по-прежнему отмечается стабильность и рост котировок. Первичный рынок долга изобилует предложением. Так, в пятницу ставку по купону определил ряд эмитентов, в том числе Уралкалий на огромный выпуск объемом 50 млрд руб.

На этой неделе

График торгов на этой неделе обещает быть достаточно «рваным»: сегодня закрыты рынки США, в среду будет закрыта Россия. Инвесторы будут осторожны, и мы не ждём резкого движения вверх, а вот продолжение коррекции на рынке РФ вполне возможно, особенно в случае появления негативных новостей с Ближнего Востока или дальнейших мер по охлаждению экономики Китая. Сегодня министры иностранных дел ЕС обсудят ситуацию в Африке, выйдет февральский PMI по Европе. Во вторник будет опубликована индексы Case Shiller в США и доверия потребителей. В четверг ждём отчётов по ВВП Германии, а в пятницу - Великобритании и США.

Основные индикаторы

Рынок акций

Страны и регионы	LAST	1W, %	YTD, %
S&P 500	1 343	1.0	6.8
VIX	16	4.7	-7.4
RTSI	1 868	-0.7	5.5
RTS VIX	26	-9.3	-0.4
MICEX	1 690	-1.4	0.1
IBEX	11 068	2.4	12.3
MSCI World	349	3.1	-1.6
Спрос на страховку*	0.470	-25.4	-16.1
MSCI BRIC	1 363	1.6	6.7
MSCI EM	1 122	2.8	-2.6
MSCI Russia	973	-1.8	4.4
MSCI China	67	4.3	-0.1
Shanghai Composite	2 827	0.0	0.7
Nikkei 225	10 606	0.0	3.7
Отрасли	LAST	1W, %	YTD, %
MSCI Oil&Gas	98	1.9	10.2
MSCI Metal&Mining	262	3.3	10.4
MSCI Financial	497	0.6	-0.4
MICEX Oil & Gas	3 145	-0.4	5.5
MICEX Metal	5 490	-1.3	-6.8
MICEX Financials	7 107	0.5	3.8
MICEX Power	3 196	-2.6	-7.0

Долговые рынки, локальные ставки

Долговые рынки	LAST	1W, bp	YTD, bp
US-2	0.75	-	9
US-10	3.58	-	5
USD Indu AAA 10Y	4.17	-	7
USD Indu BBB 10Y	4.81	-	5
EU-2 (France/Germ)	1.40	-	1
EU-10 (France/Germ)	3.25	-	4
US 10y implied inflation (TIPS)	2.36	-	7
EU 10y implied inflation (FR inf linked)	2.22	-	7
US10-US2 bp	283	-	4
EU10-EU2 bp	185	-	3
30Y Mortgage rate	4.81	-	0
EMBI+ bp	262	-	5
China'13	1.56	-	10
SAfrica'14	2.85	-	10
Rus'30	4.86	-	6
Turkey'30	6.14	-	6
Россия	LAST	1W, bp	YTD, bp
Rus'30-UST10	127	-	1
OFZ Zero coup 10y	8.30	-	1
MICEX Bond Index Corp	95.08	-	9
3m Mosprime	4.000	-	-
3m NDF,%	3.330	-	3
Misprime o/n	2.940	-	8
Deposits + Corr acc bn RUB	1 417	-	135

Товарные рынки

Товарный рынок	LAST	1W, %	YTD, %
Нефть WTI, \$/bl	86	0.7	-5.7
Нефть Brent, \$/bl	103	1.6	8.3
Urals, \$/bl	100	2.2	9.0
Газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	135	-2.8	-5.2
Газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	299	-0.4	-13.7
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	568	2.7	1.5
Никель, \$ / тонна	29 150	3.0	17.8
Медь, \$ / тонна	9 860	-1.0	2.7
Алюминий, \$ / тонна	2 568	2.9	4.0
Пшеница, центов / бушель	856	-4.8	7.7
Золото, \$ / унция	1 390	2.4	-2.2
Baltic dry index	1 301	10.4	-26.6

Валюты

Валюты	LAST	1W, %	YTD, %
GBPUSD	1.6233	1.4	4.1
EURUSD	1.3670	1.1	2.3
USDJPY	83.1500	-0.5	2.4
Dollar Index	77.6640	-1.0	-1.7
RUB USD	0.0343	0.6	4.7
RUB EUR	0.0251	-0.4	2.4
RUB BASK	0.0294	0.1	3.5
CAD	1.0160	0.5	1.0
AUD	1.0145	1.5	-0.8
BRAZ REAL	0.6011	0.2	-0.2
RAND	0.1402	2.3	-7.7
KZT	0.0068	0.0	0.0

Кредитные риски

CDS 5y	LAST	1W, bp	YTD, bp
Portugal	455	14	-
Ireland	583	14	-
Italy	175	3	-
Spain	249	7	-
Greece	895	31	-
Germany	53	1	-
Russia	147	3	-
Brazil	115	7	-
Citigroup Inc	124	5	-
Goldman Sachs	106	3	-
Barclays Bank	122	4	-
HSBC	75	0	-
Sberbank	178	-	-
VTB Bank	279	2	-

Глобальный денежный рынок, ставки

Ставки	LAST	1W, bp	YTD, bp
LIBOR-OIS US	17	1	5
LIBOR-OIS EU	26	9	-8
LIBOR-OIS UK	20	-2	-3
3m US LIBOR bp	31.25	0	1
3m EU LIBOR bp	103.25	-1	9
3m US Eurodollar fwd	0.4000	-3	-4
3m EU Euribor fwd	1.42	2	31
3m FWD diff (US-EU) bp**	-101	-4	-35
China 7d Repo rate	3.00	-1	-2

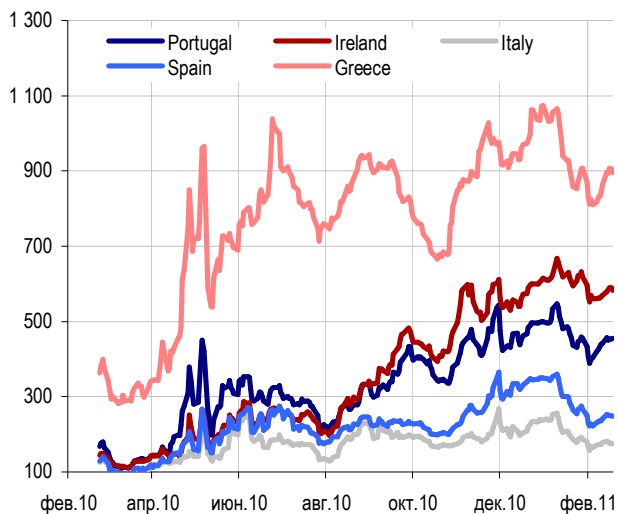
* Спрос на страховку от падения – индекс, рассчитываемый BofA Merrill. Отклонение от нуля говорит о сильном (+) слабым (-) спросе на страховку.

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

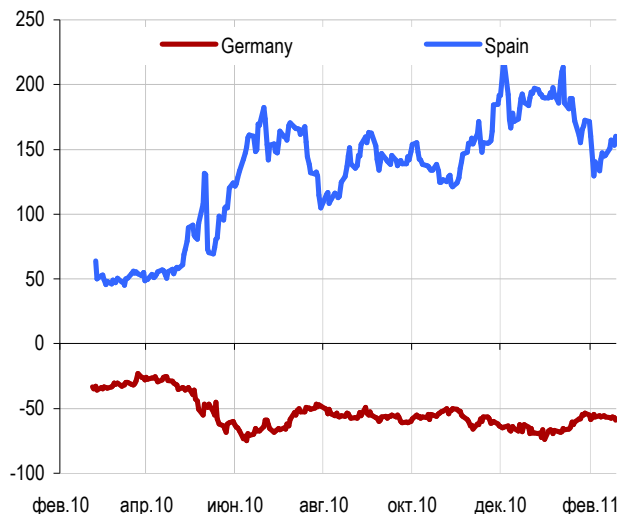
Источник: Bloomberg

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 высокого кредитном качестве эмитента.

Кредитные риски в Европе

CDS-5y	18.02.2011	Cred.R	Изменение			
			1D	1W	1M	YTD
Portugal	455	A-	2	14	-25	-44
Ireland	583	A-	-6	14	-48	-32
Italy	175	A+	-1	-3	-30	-63
Spain	249	AA	-1	7	-50	-101
Greece	895	BB+	-10	31	-32	-179
Germany	53	AAA	0	-1	-7	-5
Banco Portugal	713	BBB+	11	-11	-82	-143
Banco Esp. Santu	698	A-	11	-1	-101	-166
Banco Popolare	289	BBB+	1	-19	-47	9
Santander	237	AA	12	6	-44	-11
Banco Bilbao	250	AA	14	4	-39	-15

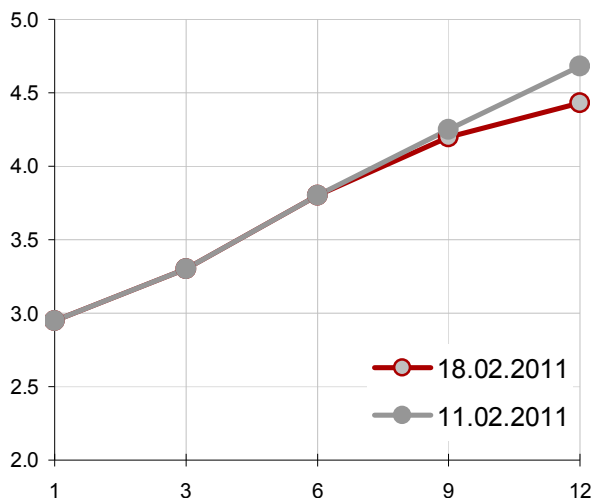
Спрэды к Bunds (Облигации Германии)

Yield 10y bond	18.02.2011	Изменение спреда				
		Спрэд	1D	1W	1M	YTD
Portugal	7.37	411	-4	23	29	49
Ireland	9.20	594	-3	14	17	-15
Italy	4.79	153	-2	5	-12	-31
Spain	4.92	167	-6	4	-42	-57
Greece	11.72	847	-15	25	14	-104
Germany-10	3.25					

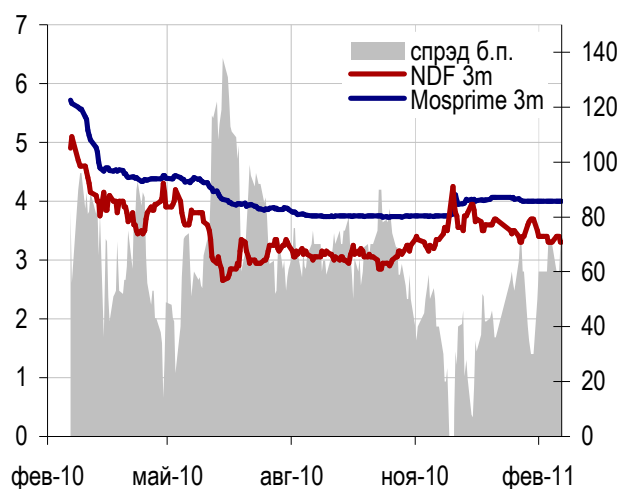
Germany Bonds

Срок	Yield	EU swp	Spread
1	1.40	1.62	-22
3	1.78	2.37	-59
5	2.42	2.84	-43
10	3.25	3.50	-24

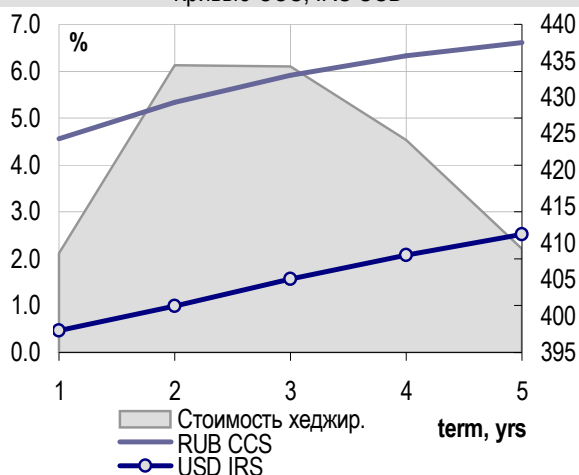
Кривая NDF



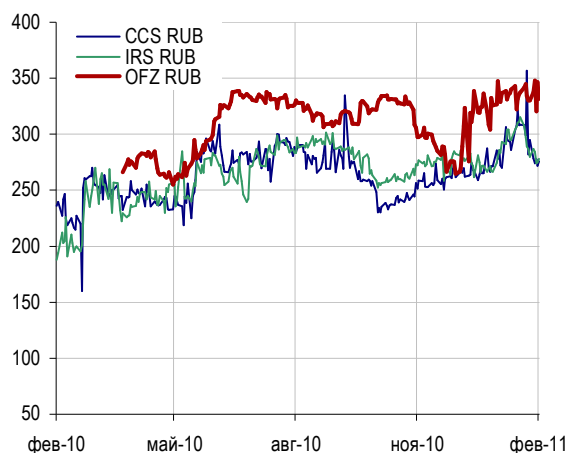
Рублевый базис



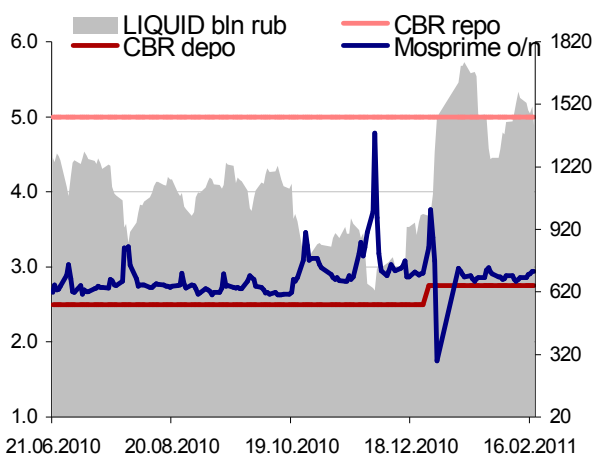
Кривые CCS, IRS USD*



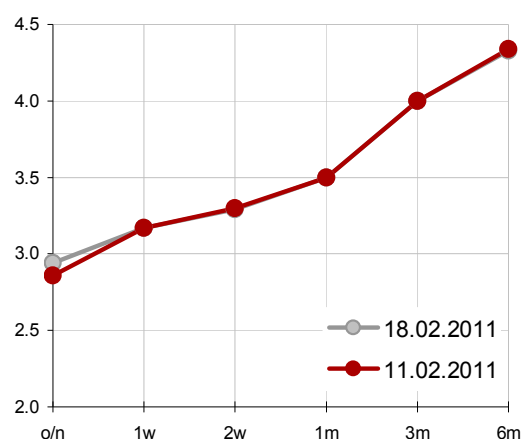
Наклоны кривых OFZ, CCS, IRS (10 лет – 1 год)



Показатели ликвидности

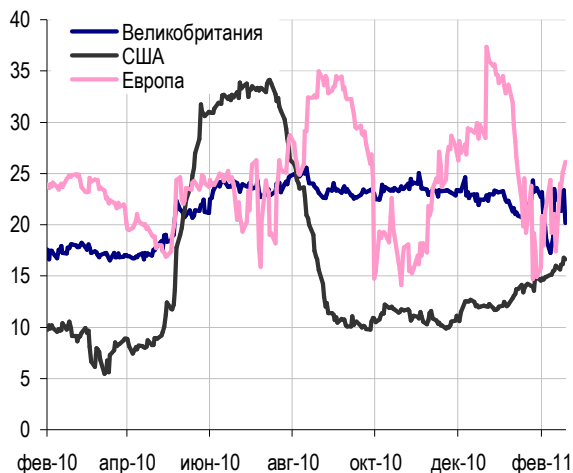


Кривая Mosprime

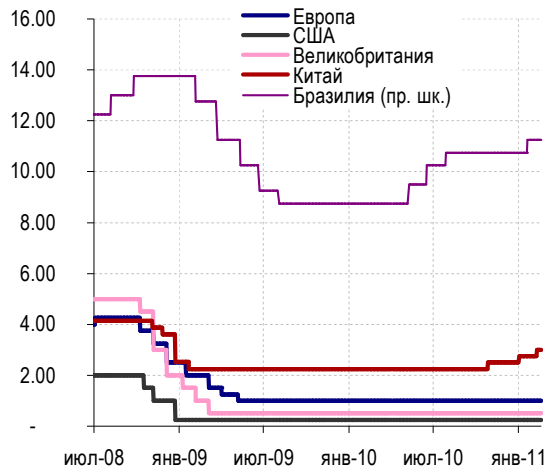


CCS – cross currency swap. На графике показана фиксированная рублёвая ставка, которая через своп обменивается на плавающую долларую. IRS USD– interest rate swap

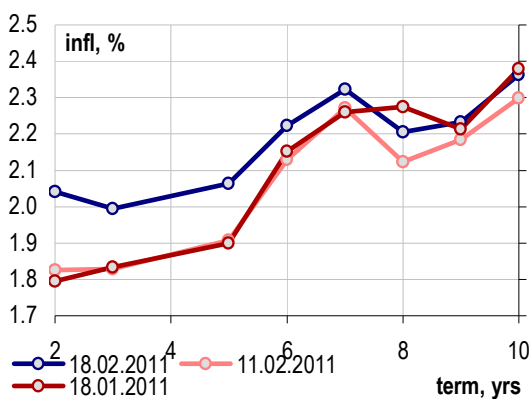
LIBOR / OIS



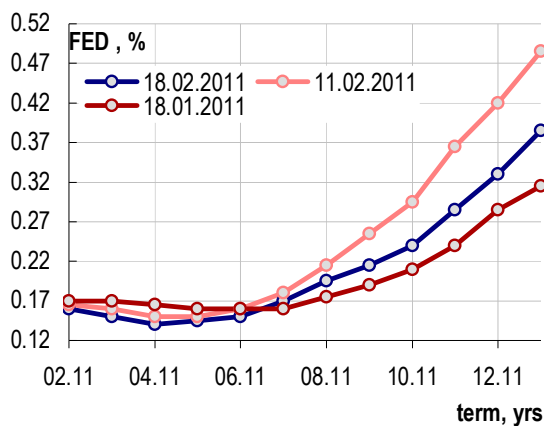
Ключевые % ставки



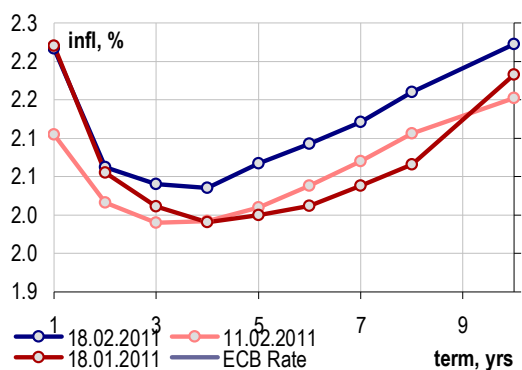
Инфляционные ожидания в США



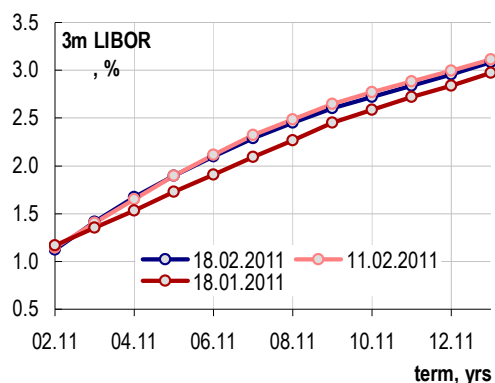
Ожидания по ставке США



Инфляционные ожидания в Европе



Ожидания по ставке LIBOR EUR 3m*



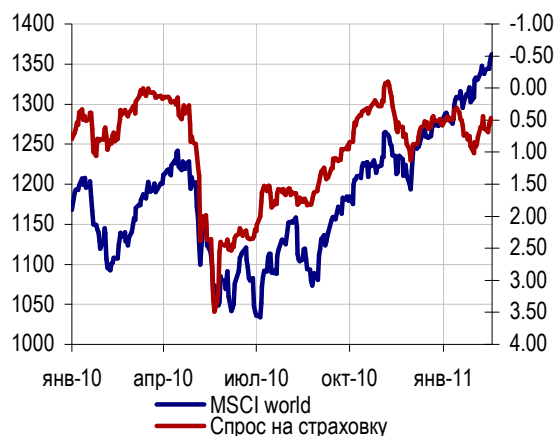
* Вменённая ставка, рассчитанная из фьючерсов на процентную ставку (котируются на LIFFE).

Рынок акций: общая динамика

Динамика основных индексов

Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года	
MSCI China		67	4.3	-0.1
EuStoxx Banks 600		227	3.8	15.8
MSCI BRIC		349	3.1	-2.2
MSCI EM		1 122	2.8	-2.6
Ibex		11 068	2.4	12.3
MSCI World		1 363	1.6	6.4
Eurostoxx 50		3 068	1.4	9.9
Hang-Seng		23 157	1.4	2.4
CAC 40		4 157	1.4	9.3
S&P 500		1 343	1.0	6.8
Dow Jones		12 391	1.0	7.0
DAX		7 427	0.8	7.4
FTSE 100		6 083	0.3	3.1
Nikkei		10 606	0.0	6.1
MSCI Rus		973	-1.8	4.4

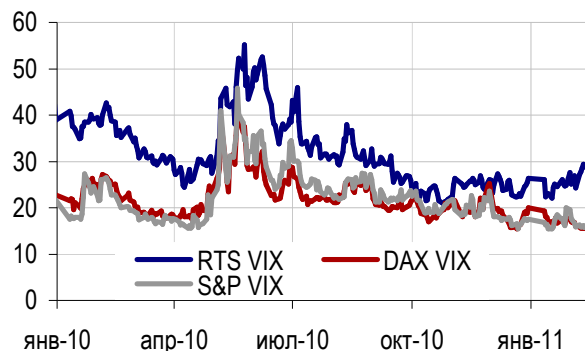
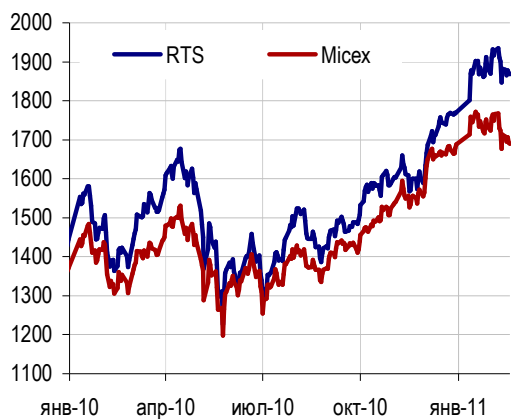
MSCI World + Спрос на защиту от падения



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

RTS, DAX, VIX Volatility

Micex, RTS

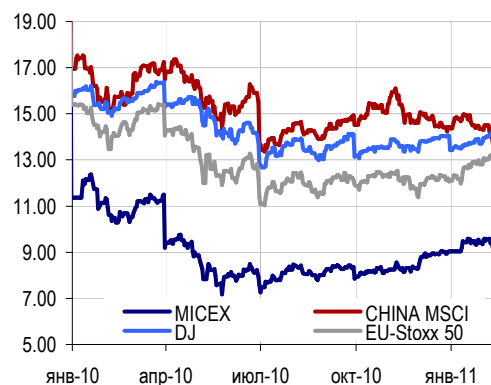


	Посл.	Неделя	Месяц	С начала года
RTS VIX	24.29	-2.02	-9.74	-9.74
DAX VIX	16.05	-7.34	-18.44	-19.58
S&P VIX	15.93	-20.51	-7.06	-10.25

Динамика мировых отраслевых индексов

Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года	
Морские перевозки		231	2.6	3.2
Финансовые компании		98	1.9	10.2
Мобильная связь		89	1.7	9.1
MSCI World		1 363	1.6	6.4
Продуктовый ритейл		83	1.6	2.8
Химия		238	1.2	6.5
Авиаперевозки		108	0.9	-3.7
Электроэнергетика		132	0.9	4.9
Металлургия		497	0.6	-0.4
Фиксированная связь		56	0.5	2.9

P/E по индексам

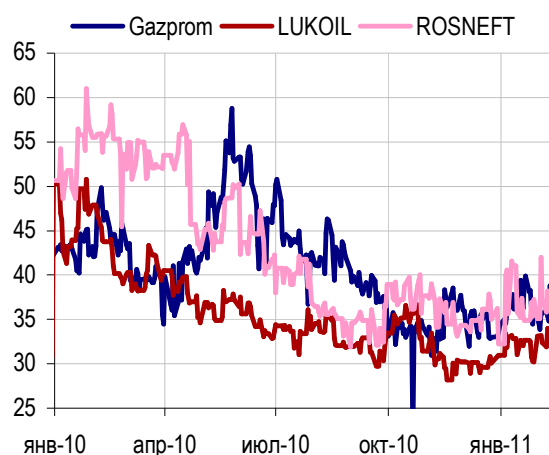


Рынок акций: российские компании

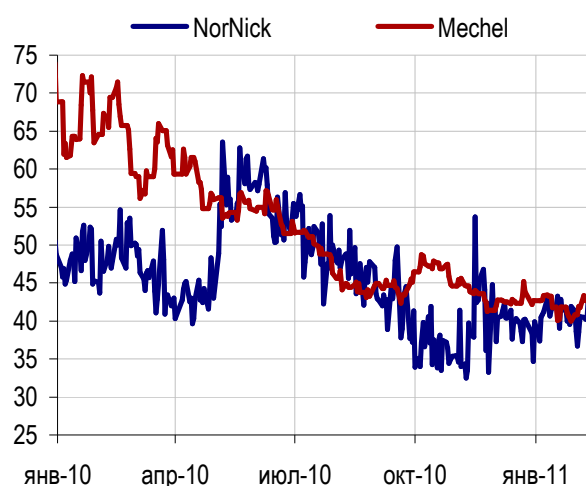
Динамика основных фишек

Акция	Неделя	С нач. года
Новатэк	5.9	4.0
Уралкалий	5.8	7.2
ВТБ	4.5	-0.6
Газпромнефть	3.9	15.8
Магнит	2.7	-1.4
Татнефть	1.5	19.4
ММК	1.3	1.4
Северсталь	0.8	5.1
Полиметалл	0.8	-6.8
ФСК	0.7	18.2
Х5	0.5	-11.6
Транснефть-п	0.4	8.2
Распадская	0.1	6.5
ИнтерРАО	0.0	-5.1
Роснефть	-0.2	22.1
Ростел. Пр	-0.3	15.6
ЛУКОЙЛ	-0.3	16.3
Сбербанк	-0.3	1.2
MICEX	-0.7	5.5
Полюс	-0.9	-11.8
Вымпелком	-1.0	-5.4
ОГК-1	-1.2	-5.7
ОГК-2	-1.3	-10.4
НЛМК	-1.3	-9.1
RTS	-1.4	5.0
СургутНГ	-1.4	2.1
Мечел	-1.5	7.1
Русал	-1.6	10.1
Евраз	-1.6	7.2
Русгидро	-1.8	-6.7
МТС	-2.0	-6.4
ТНК-ВР	-2.2	12.4
Ростел.	-3.6	4.4
ОГК-4	-4.5	-6.0
ОГК-3	-4.9	-14.1
Газпром	-6.0	5.9
ГМК	-6.2	-2.0
ОГК-5	-6.4	-6.8
МРСК Холдинг	-7.8	-4.4

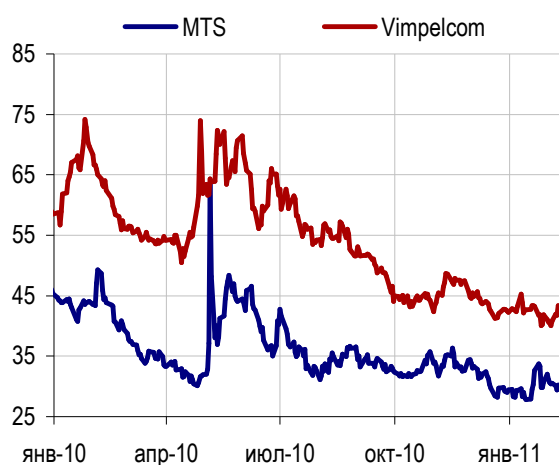
Вмененная волатильность* ADR нефть и газ



Вмененная волатильность* ADR металлургия



Вмененная волатильность* ADR Телекоммуникации

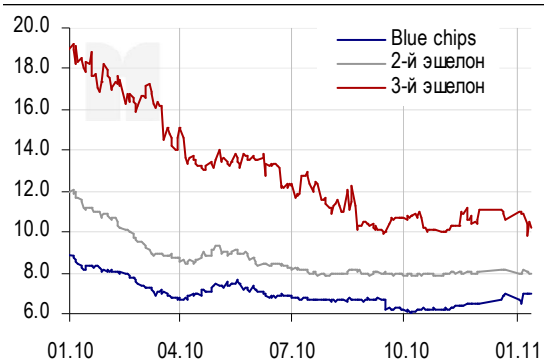


* Вмененная волатильность (implied vol) посчитана из цен опционов. От «реализованной» волатильности (realized vol) показатель отличается тем, что является «смотрящим в будущее». Вмененная волатильность – ожидания рынка в отношении будущей реализованной волатильности. В индикаторах этого раздела мы используем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

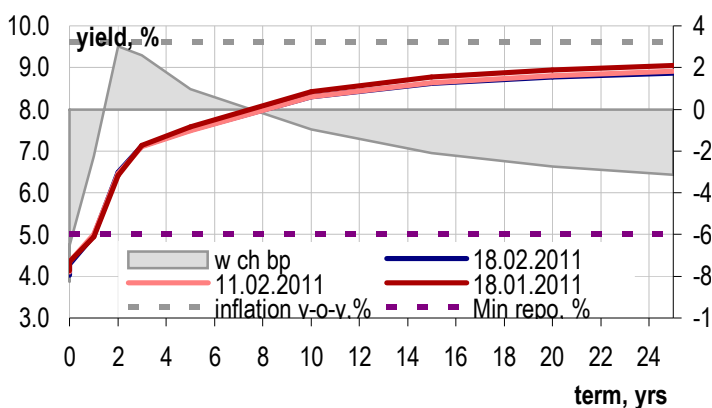
BMBI Сегменты



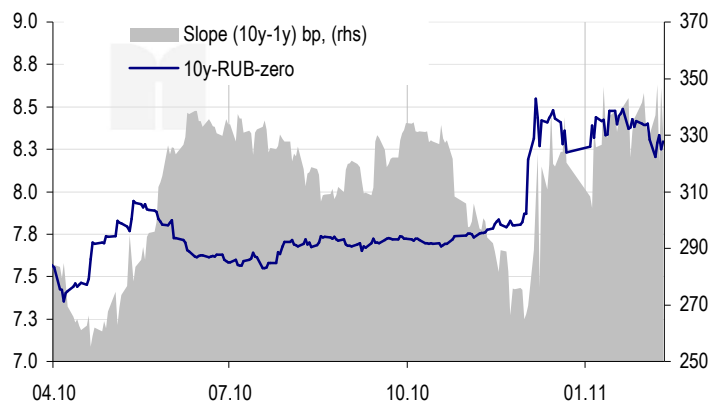
BMBI эшелоны



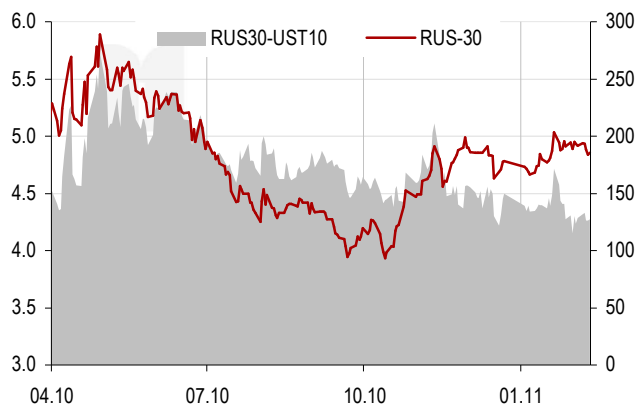
Бескупонная Кривая ОФЗ



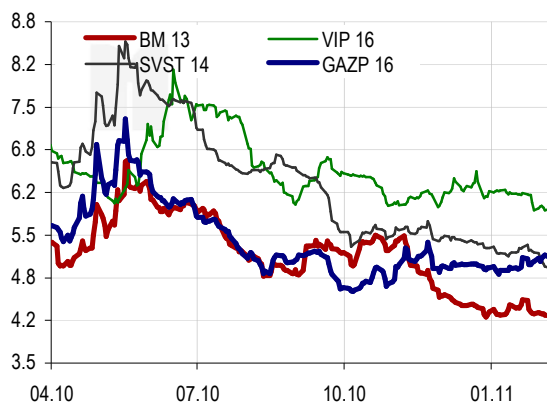
Наклон кривой ОФЗ



Russia 30 / UST10



Доходности еврооблигаций



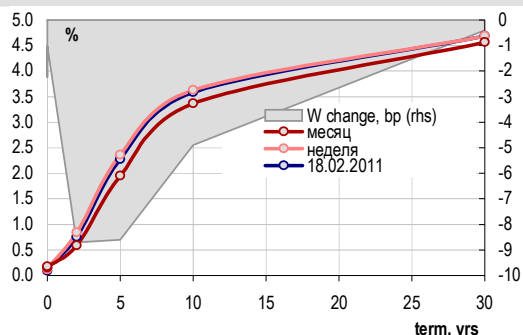
Развитые страны

Выпуск	Доход-ть, %		Изм. доход-ти/цены б.п.		
	18.02.2011	W	M	YTD	S&P
US-2	0.751	-9	16	15	AAA
US-10	3.582	-5	21	29	AAA
US10-US2	283.1	4	5	13	
USD Indu AAA 10Y	4.167	-7	11	20	AAA
USD Indu BBB 10Y	4.808	-5	9	20	BBB
EU-2 (France/Germ)	1.400	-1	20	54	AAA
EU-10 (France/Germ)	3.254	-4	14	29	AAA
Japan-2	0.236	-1	4	6	AA
Japan-10	1.309	-1	8	18	AA
UK-2	1.527	-3	15	43	AAA
UK-10	3.805	-6	15	41	AAA
US10-FUT 3m price	119.063	56	-153	-138	
US2-FUT 3m price	109.250	19	-24	-39	
Bund-2-FUT 3m price	123.090	-222	-97	-222	
BUND-5-FUT 3m price	116.940	-184	-57	-184	

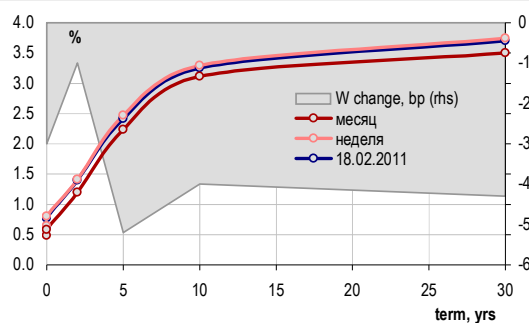
Развивающиеся страны

Выпуск	Доход-ть, %		Изм. доход-ти б.п.		
	18.02.2011	W	M	YTD	S&P
Chile`13	1.630	37	30	39	A+
China`13	1.561	-10	12	20	AA-
SAfrica`14	2.845	-10	33	36	BBB+
Rus`30	4.855	-6	12	3	BBB
Mexico`31	5.661	-4	20	9	BBB
Peru`33	5.914	1	25	8	BBB-
Brazil`30	5.728	0	-1	-2	BBB-
Colombia`33	6.242	4	34	-1	BBB-
Turkey`30	6.142	6	43	51	BB
Philip`25	5.517	5	45	39	BB
Venesuela`34	14.514	11	78	83	BB-
Ukr`13	5.315	-1	63	5	B+

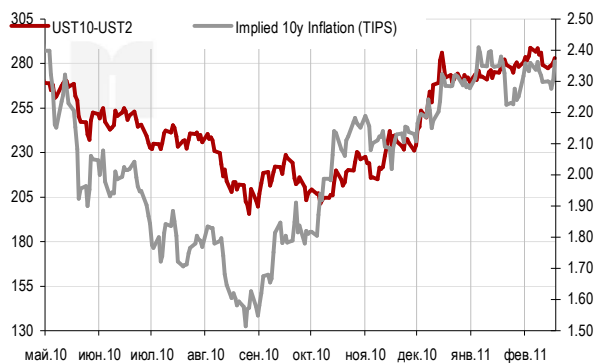
UST динамика кривой



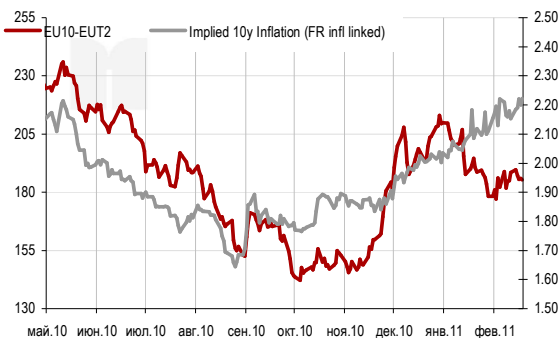
Европе (France + Germany) динамика кривой



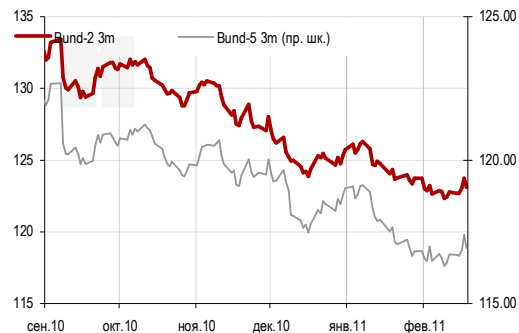
Наклон UST (10у-2у) и инфляционные ожидания



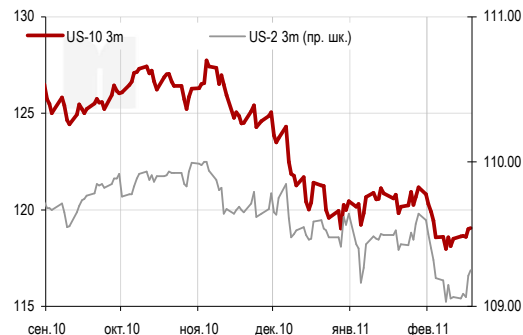
Наклон EU (10у-2у) и инфляционные ожидания



Динамика фьючерсов на гособлигации Германии



Динамика фьючерсов на гособлигации США



Кредитные риски

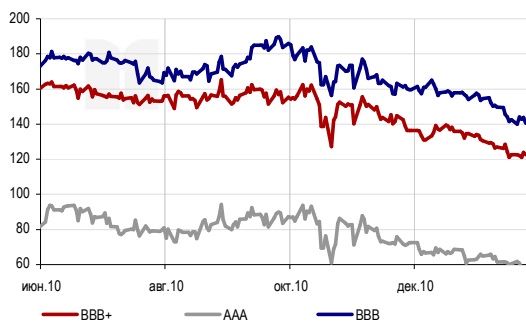
Суверенные CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	18.02.2011	W	M	YTD
Venezuela	1 117	31	144	102
Greece	895	31	-32	-179
Ireland	583	14	-48	-32
Portugal	455	14	-25	-44
Turkey	172	7	29	31
Spain	249	7	-50	-101
South Africa	137	3	10	11
Russia	147	3	6	2
Estonia	94	1	-1	1
France	67	1	-12	-26
Czech	88	0	-3	-2
Norway	21	0	-1	-2
UK	61	0	-6	-11
Hungary	307	-1	-69	-77
Germany	53	-1	-7	-5
Kazakhstan	163	-2	-6	-18
Ukraine	470	-2	16	-43
China	76	-2	-2	6
Latvia	259	-3	-4	-6
Italy	175	-3	-30	-63
Korea	97	-4	-1	2
Brazil	115	-7	7	4
Argentina	615	-9	87	13

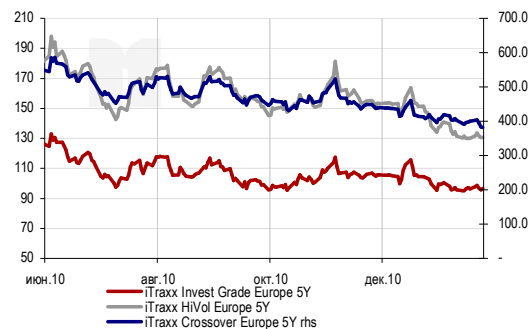
Банковские CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	bp	Изм. б.п.	W	M	YTD
Santander SA	237	6	-44	-11	
VTB Bank	279	2	-4	-29	
UniCredit	196	1	-24	0	
HSBC	75	0	-4	-10	
Sberbank	178	0	-2	-7	
Deutsche Bank	98	-1	-5	-7	
UBS AG	89	-1	-10	-11	
Wells Fargo & Co	86	-2	-21	-20	
Goldman Sachs	106	-3	-15	-20	
Barclays Bank	122	-4	-5	1	
Credit Suisse	88	-4	-11	-12	
Bank of America Corp	135	-4	-33	-45	
Citigroup Inc	124	-5	-24	-24	
BNP Paribas	95	-6	-23	-18	
Credit Agricole SA	126	-12	-39	-39	

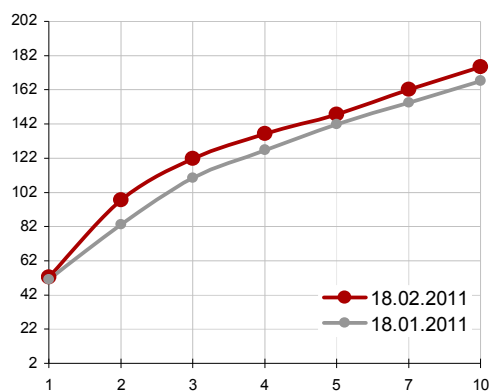
US Industrials 10y spread



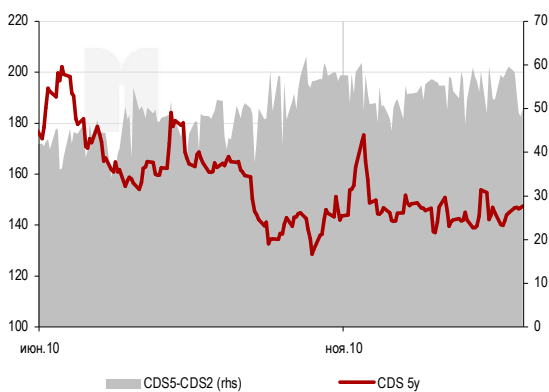
CDS iTraxx Europe 5y



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.

Динамика валют

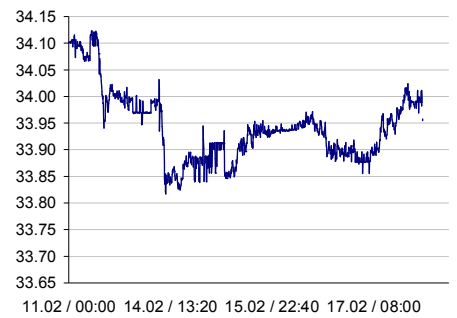
Сырьевые Валюта	Послед		Изменение		
	18.02.2011	Котировка	W	M	YTD
RAND	0.1402	7.1333	2.3%	-3.0%	-7.7%
AUD	1.0145	0.9857	1.5%	1.7%	-0.8%
RUBUSD	0.0343	29.1630	0.6%	2.6%	4.7%
CAD	1.0160	1.0160	0.5%	0.9%	1.0%
BRAZ REAL	0.6011	1.6636	0.2%	0.8%	-0.2%
RUB BASK	0.0294	33.9599	0.1%	1.5%	3.5%
KZT	0.0068	147.0588	0.0%	0.0%	0.0%
RUBEUR	0.0251	39.8406	-0.4%	0.4%	2.4%
Основные Валюта	Послед		Изменение		
18.02.2011	Котировка	W	M	YTD	
CHFUSD	1.056	1.0563	3.0%	1.8%	-1.3%
GBPUSD	1.623	1.6233	1.4%	1.7%	4.1%
EURUSD	1.367	1.3670	1.1%	2.3%	2.3%
JPYUSD	0.012	83.1532	0.5%	-0.5%	-2.4%
Dollar index	77.664	77.6640	-1.0%	-1.6%	-1.7%

Форвардный дифференциал ставок*

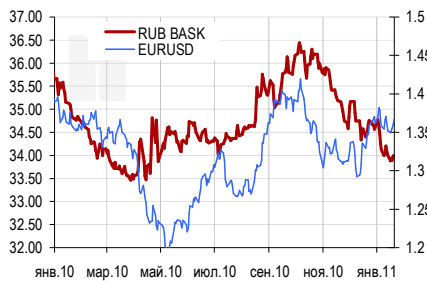
		18.02.2011	W
EUR rate	3m	1.4150	2
	6m	1.6700	2
	9m	1.8950	0
	12m	2.1000	-2
USD Rate	3m	0.4000	-3
	6m	0.5050	-9
	9m	0.7000	-14
	12m	1.0050	-16
USD-EUR	3m	-102	-5
	6m	-117	-11
	9m	-119	-14
	12m	-110	-14

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

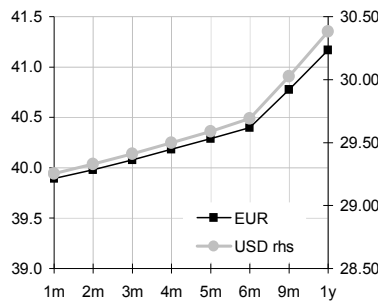
Бивалютная корзина, внутри дня неделя



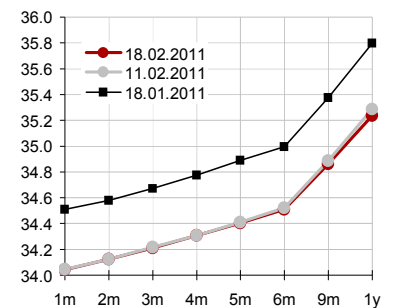
Бивалютная корзина, EURUSD



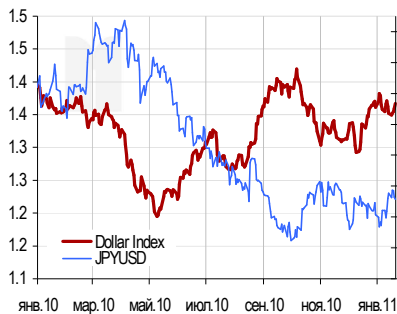
Форвардные кривые USDRUB, EURRUB



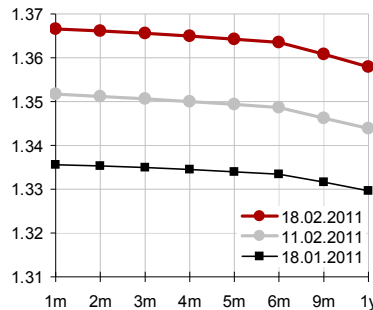
Форвардная кривая Бивалютной корзины



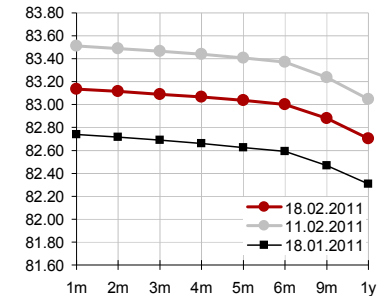
Dollar Index, JPYUSD



Форвардная кривая EURUSD



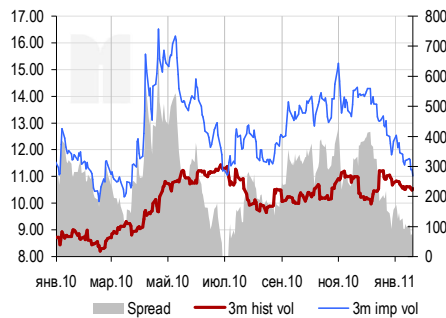
Форвардная кривая JPYUSD



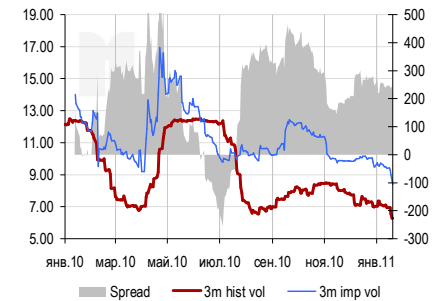
EURUSD и форвардный дифференциал ставок



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 3-месячную ATM волатильность.

Сырьевые товары

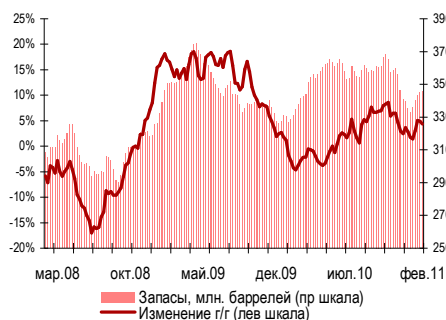
Динамика основных товаров

Нефть			Драгоценные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W, %
Нефть WTI, \$/bl	86.2	0.7	Золото, \$/унция	1 390	2.4
Нефть Brent, \$/bl	102.5	1.6	Серебро, \$/унция	33	9.1
Urals, \$/bl	100.3	2.2	Платина, \$/унция	1 835	1.7
Продовольствие			Промышленные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W %
Пшеница, \$/бушель	822	-5.2	Никель, \$/т	29 123	3.0
Кукуруза, \$/бушель	720	0.4	Медь, \$/т	9 867	-1.1
Рис, \$/т	15	-6.9	AL, \$/т	2 538	2.6
Сахар, \$/т	28	-3.3			

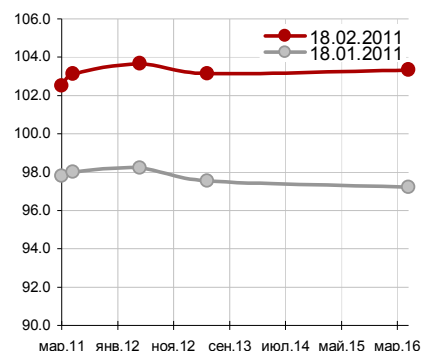
Urals \$/т



Запасы нефти



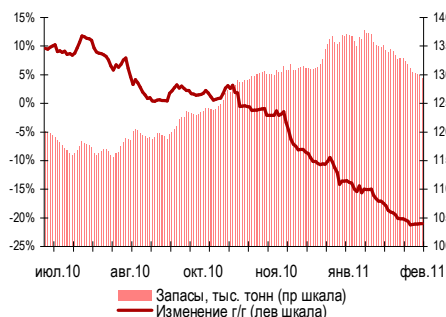
Brent Forward кривая



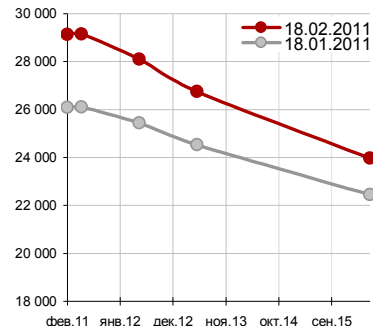
Никель \$/т



Запасы на LME



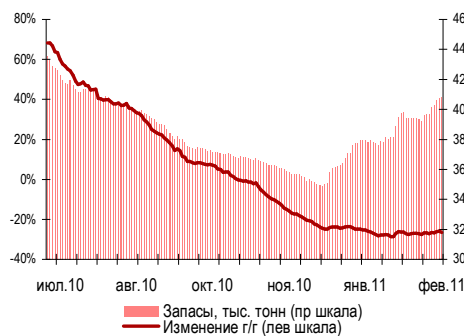
Никель Forward кривая



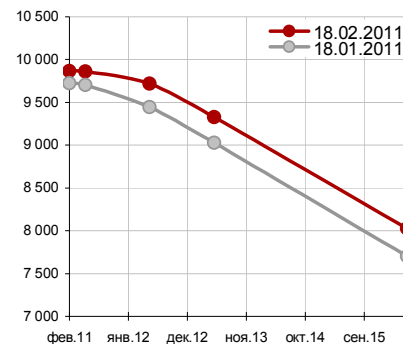
Медь \$/т



Запасы на LME



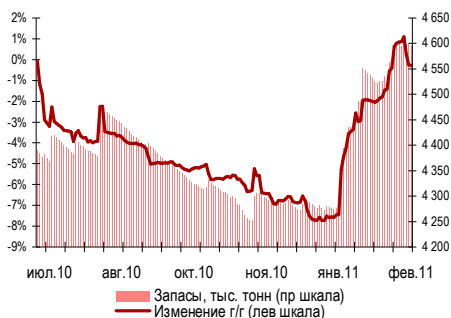
Медь Forward кривая



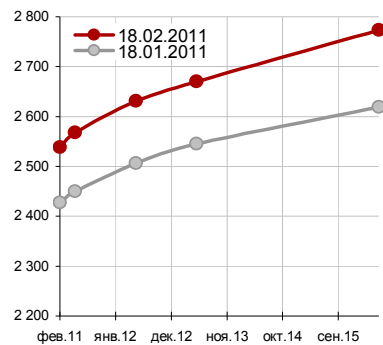
Алюминий \$/т



Запасы на LME



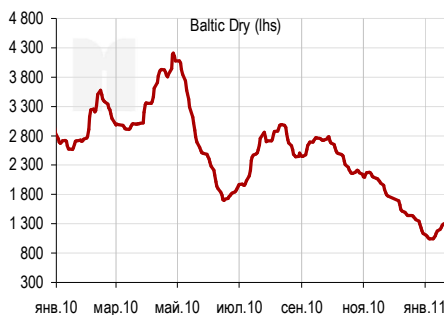
Алюминий Forward кривая



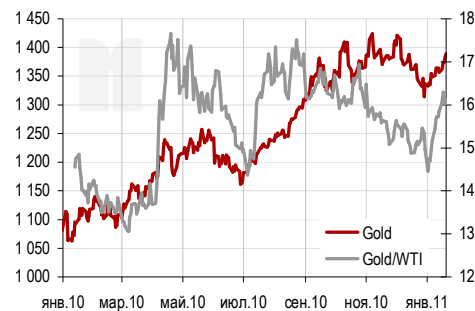
Сталь \$/LME Billet



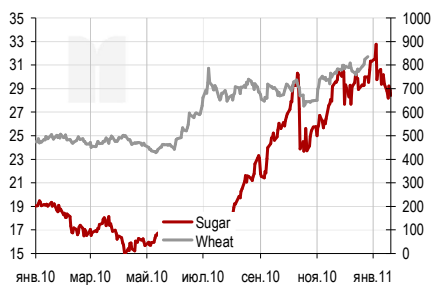
Baltic Dry



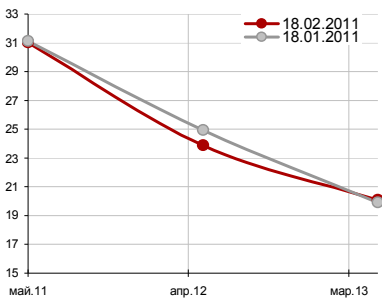
Отношение золота (\$/TROY) и нефти (\$/bbl)



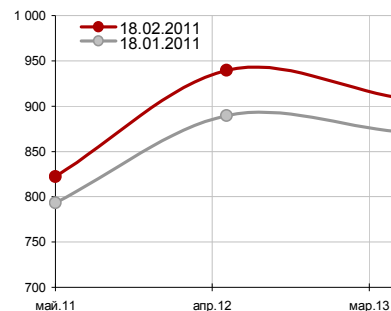
Пшеница (\$/бушель), сахар (\$/фунт)



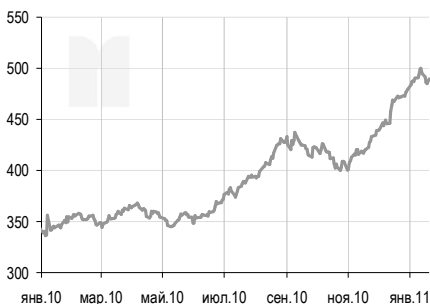
Сахар Forward



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
Финансовый сектор

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

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.