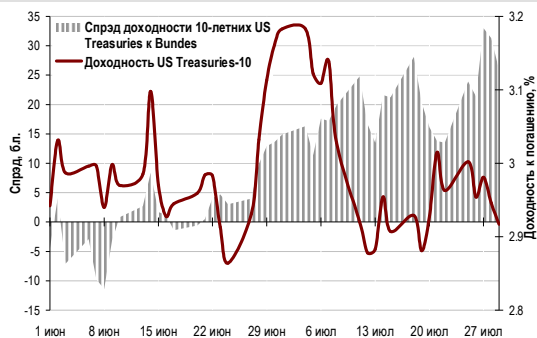


Скрытые волнения инвесторов в UST



Последние дни доходность 10-летних американских Treasuries несмотря на существовавшую неопределенность в вопросе госдолга демонстрировала понижательную тенденцию, оставаясь ниже 3%. Как и раньше, при негативных новостях о США на рынке падает что угодно, но бумаги «виновника» только выигрывают в результате бегства инвесторов в качество. Кроме этого, стабильность Treasuries объяснялась и верой в благополучное разрешение вопроса в последний момент (которая в конце концов и оправдывается). Тем не менее, если посмотреть на динамику доходности американских бумаг относительно облигаций Германии (европейская «безрисковая» альтернатива), то можно констатировать расширение спреда между ними начиная с конца июня. Возможно, что сейчас инвесторы все-таки предпочли приобретать гособлигации той развитой экономики, которой не угрожает дефолт или снижение рейтинга в ближайшие недели.

Содержание

Основные индикаторы.....2
Специальный раздел | PIIGS.....4
Ликвидность и ставки | Россия.....5
Ключевые ставки | Мир6
Рынок акций: общая динамика7
Рынок акций: российские компании8
Рынок долга | Россия.....9
Рынок долга | Мир и ЕМ.....10
Кредитные риски.....11
FOREX.....12
Сырьевые товары13

«Черного вторника» не будет... как впрочем и ожидалось

На прошедшей неделе противоборствующие республиканцы, демократы и администрация Президента США никак не могли договориться о подъеме потолка госдолга вплоть до воскресенья, когда Барак Обама наконец-то объявил о достижении компромисса. Конечно, предстоит еще аврально провести законопроект через обе палаты парламента, но здесь неприятности вряд ли произойдут, и после вторника Штаты смогут по-прежнему оплачивать свои расходы за счет заемных средств. Суть договоренности следующая: планка госдолга поднимается на \$0.9 трлн. при сокращении бюджетных расходов на \$0.917 трлн. за 10 лет, что как раз и позволит избежать дефолта США на этой неделе. Однако предстоит пройти еще второй этап до конца года: для повышения планки на большую величину республиканцам и демократам предстоит еще больше «обрезать» расходы (общее сокращение составит около \$2.5 трлн.). Причем заранее оговорено, что в случае отсутствия компромисса и в этот раз, будут автоматически сокращены расходы на оборону и медицинское страхование, что позволит избежать повторения подобной неопределенной ситуации. Остается ждать, какие действия предпримут S&P и Moody's после такого решения – возможно, что никаких негативных.

Экономика США разочаровывает

Темп роста ВВП США во II квартале составил 1.3% против ожидавшихся 1.8%, что означает крайне медленное восстановление крупнейшей экономики мира. Особенно удивительные результаты пересмотра Министерством торговли США данных по ВВП за предыдущие периоды... Так, в I квартале рост составил не объявленные 1.9% годовых, а только 0.4%! А с IV квартала 2007 года по II квартал 2009 американская экономика ослабла не на 4.1%, а на 1 п.п. больше. Вывод: предкризисный уровень так и не достигнут, уверенности в ускорении во II полугодии пока не наблюдается.

Кредитные рейтинги европейских стран снижаются

S&P понизило рейтинг Греции до «СС», Moody's поставило рейтинг Испании на пересмотр с уровня «AA2». Также потерял 2 ступени Кипр по версии этих двух агентств. С другой стороны, Fitch объявил, что может вывести рейтинг Португалии из списка на пересмотр в IV квартале, если будут наблюдаться успехи в решении проблем страны.

Япония

Промышленное производство в Стране восходящего солнца составило в июне 3.9%, не дотянув до ожиданий. Давление по пострадавшую экономику оказывает укрепление йены в результате внешних факторов и действий спекулянтов. Японские компании из-за этого также показывают худшие результаты. В результате власти Японии могут провести валютную интервенцию, чтобы сбить курс национальной валюты и вернуть привлекательность экспортным товарам.

Китай

Китайский импорт расчет быстрее экспорта за счет укрепления юаня и снижения спроса на китайские товары. Пересмотренные июльские индексы PMI оказались лучше ожиданий, оставаясь на границе 50 п. В августе Китай может воздержаться от новым мер по ужесточению ДКП, т.к. приток капитала в страну сократился... но запас роста экономики для новых действий у НБК есть.

Корпоративные отчеты

Сезон корпоративных отчетов в целом проходит не столь радушно, как хотелось бы. В частности, на неделе слабо отчитались банки плюс имелись отдельные разочарования. В большинстве своем хорошие результаты показали нефтяные компании и автопроизводители.

На этой неделе

Состоится голосование по вопросу увеличения потолка госдолга в США. ЕЦБ, центральные банки Англии, России и Японии примут решения по ставкам. Сезон отчетностей уже прошел пик, и его фокус перемещается в Европу. «Урожай» статистики будет состоять из данных по американской и европейской безработице (среда-пятница и понедельник), индекса потребительских расходов американцев (вторник), июльских индексов PMI (понедельник и среда), промппроизводства в Германии за июнь (пятница) и т.д.

Основные индикаторы

Риск-аппетит	LAST	1W, %	YTD, %	Комментарий
VIX	25.3	44.1	46.1	<i>Рост индикаторов риска отражает невольное волнение, которое испытывали участники рынка в отсутствии договоренности по американскому госдолгу. Влияние оказали и негативные данные по ВВП США, и разнородная корпоративная отчетность, не говоря о череде рейтинговых действий по европейским странам. Золото из-за вышеперечисленного сейчас находится на максимумах.</i>
RTS VIX	23.0	0.3	-9.4	
Глобальный спрос на страховку*	1.140	37.3	137.5	
Золото, \$ / унция	1 628	1.7	15.3	
EMBI+, bp	274	-1.0	29.2	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	438	24.2	-1.0	
Фондовый рынок	LAST	1W, %	YTD, %	
S&P 500	1 292	-3.9	2.6	<i>Фондовые площадки в мире ощутимо снизились, не очень удачно закончив последнюю неделю июля. Американский индекс широкого рынка опустился на 3.9%, в то время как DAX30 потерял 2.3%. Российскому рынку удалось удержаться выше всех, и сейчас по динамике с начала года он выглядит особенно эффектно (по долларовому индексу РТС).</i>
Shanghai Composite	2 702	-2.5	-1.8	
Hang-Seng	22 440	0.0	-2.3	
FTSE 100	5 815	-2.0	-3.0	
Eurostoxx 50	2 670	-3.7	-6.0	
CAC 40	3 671	-4.5	-5.6	
DAX 30	7 159	-2.3	2.3	
Nikkei 225	9 833	-3.0	-4.9	
RTSI	1 965	-0.6	11.2	
MICEX	1 705	-1.4	1.6	
MSCI World	343	-1.5	-2.3	
MSCI EM	1 138	-1.3	0.1	
MSCI Russia	1 027	-0.9	10.5	
MSCI China	66	-1.1	-0.3	
Отраслевые индексы	LAST	1W, %	YTD, %	
MSCI Oil&Gas	81	-3.7	-8.1	<i>Пострадали все отраслевые индексы. В России слабым оказался нефтегазовый сектор из-за динамики нефти.</i>
MSCI Metal&Mining	254	-3.9	7.0	
MSCI Financial	471	-3.9	-5.3	
MICEX Oil & Gas	3 200	-2.3	8.1	
MICEX Metal	5 078	-1.1	-12.9	
MICEX Financials	5 960	-0.7	-12.6	
Товарный рынок	LAST	1W, %	YTD, %	
Нефть WTI, \$/bl	96	-4.2	5.0	<i>Нефть WTI ушла вниз на 4.2%, Brent снизилась за неделю на 1.4%. Цветные металлы на товарных биржах пользовались спросом.</i>
Нефть Brent, \$/bl	117	-1.6	23.7	
Urals, \$/bl	115	-1.8	25.8	
Газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	150	-4.5	2.2	
Газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	312	-3.2	-10.8	
Серебро, \$ / унция	40	-0.5	30.4	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	596	1.4	7.4	
Никель, \$ / тонна	24 995	4.3	4.8	
Медь, \$ / тонна	9 830	1.6	4.6	
Алюминий, \$ / тонна	2 624	1.3	6.9	
Пшеница, центов / бушель	716	-2.1	-16.7	
Baltic dry index	1 264	-4.5	-28.7	
Валюты	LAST	1W, %	YTD, %	
GBPUSD	1.6433	0.7	6.1	<i>Швейцарский франк и японская йена пользовались особым успехом в качестве низкорискованных валют. Евро не изменился к доллару на фоне плохих рейтингов PIIGS. Китайский юань чуть-чуть укрепился. Сырьевые валюты показали смешанную динамику, рубль укрепился к бивалютной корзине.</i>
EURUSD	1.4382	0.1	9.0	
JPYUSD	0.0130	1.7	6.0	
CHFUSD	1.2691	3.6	20.5	
Dollar Index	73.8970	-0.4	-7.4	
RUB USD	0.0362	0.6	10.2	
RUB EUR	0.0252	0.4	1.2	
RUB BASK	0.0302	0.5	5.3	
CNY	6.4371	-0.2	-2.8	
CAD	1.0456	-0.7	4.6	
AUD	1.0990	1.3	8.2	
BRAZ REAL	0.6450	0.1	8.3	
RAND	0.1493	1.3	-0.6	

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

Источник: Bloomberg

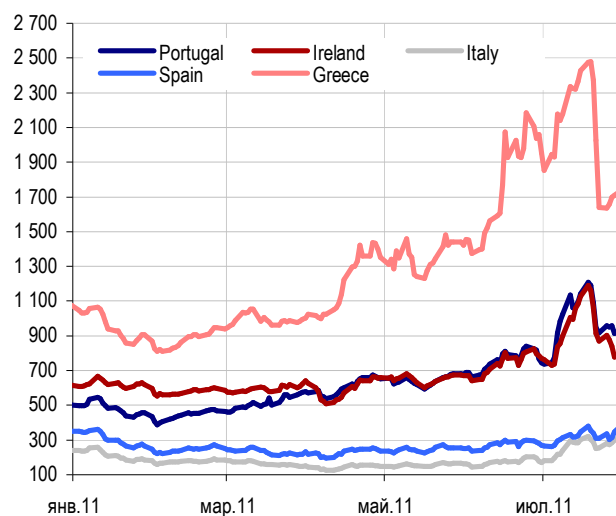
Основные индикаторы

Денежный рынок	LAST	1W, bp	YTD, bp	
LIBOR-OIS US	13	-2	1	
LIBOR-OIS EU	30	7	-4	
LIBOR-OIS UK	31	0	8	<i>Европейские ставки подросли, отражая некоторое повышение рисков.</i>
3m US LIBOR bp	25.55	0	-5	
3m EU LIBOR bp	155.69	0	61	
China 7d Repo rate	5.09	0	-1	
Долговые рынки	LAST	1W, bp	YTD, bp	
US-10	2.80	-17	-55	<i>За неделю доходность госдолга снизилась в результате бегства в качество, особенно по итогам пятницы. US Treasuries оказались слабее европейских "коллег" как раз из-за долговых проблем.</i>
EU-10	2.54	-29	-48	
China`13	1.16	-26	-24	
SAfrica`14	1.79	-19	-76	
Rus`30	4.11	-21	-80	
Mexico`31	5.03	-16	-54	
Peru`33	5.38	-21	н/д	
Brazil`30	5.06	-11	-25	
Colombia`33	5.56	-11	-60	
Turkey`30	5.73	6	10	
Venezuela`34	13.46	0	-50	
Инфляционные ожидания	LAST	1W, bp	YTD, bp	
US 10y implied inflation (TIPS)	2.44	7	16	<i>Ожидания инфляции в США выросли. В Европе позитивная статистика помогла им снизиться.</i>
EU 10y implied inflation (FR inf linked)	2.24	-3	20	
Россия	LAST	1W, bp	YTD, bp	
Rus`30	4.11	-21	-80	<i>Доходность российских евробондов снизилась вместе с рынком. На внутреннем рынке запас ликвидности в конце месяца традиционно снизился менее 1 трлн руб.</i>
Rus`30-UST10	132	-4	-24	
OFZ 10y	8.15	-6	-21	
MICEX Bond Index Corp	95.68	4	72	
3m Mosprime	4.310	5	24	
3m NDF,%	4.200	9	47	
Mosprime o/n	5.030	125	164	
Deposits + Corr acc bn RUB	823	-288	-267	
CDS	LAST	1W, bp	YTD, bp	
USA	62	8	21	<i>CDS проблемных европейских стран вновь начали набирать обороты после объявления негативных данных по рейтингам. Кредитные риски Португалии и Ирландии рынком оцениваются стабильно. CDS Штатов все же немного увеличились.</i>
Russia	142	-2	-5	
Germany	64	7	7	
Portugal	924	8	426	
Ireland	790	-80	184	
Italy	310	57	71	
Spain	363	54	13	
Greece	1722	81	687	

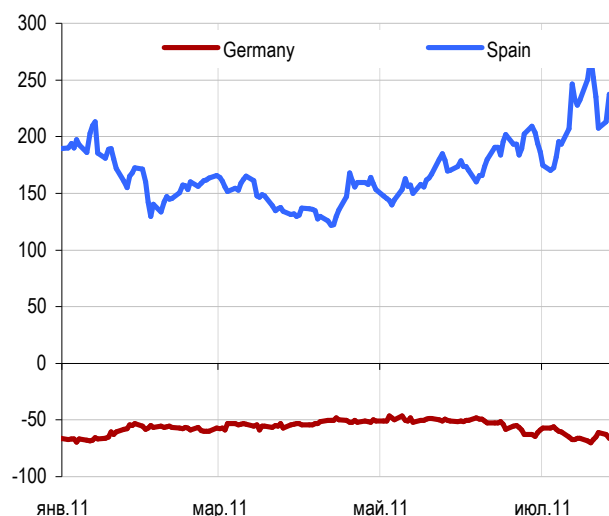
Источник: Bloomberg

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	29.07.2011	Cred.R	1D	1W	1M
Portugal	924	BBB-	11	8	157	
Ireland	790	BBB+	12	-80	6	
Italy	310	NR	11	57	133	
Spain	363	AA	17	54	82	
Greece	1 722	CC	12	81	-337	
Germany	64	NR	1	7	20	
Banco Portugal	1 166	BBB-	-19	42	253	
Banco Esp. Santu	894	BBB-	6	2	111	
Banco Popolare	546	BBB+	6	21	176	
Santander	261	AA	6	22	17	
Banco Bilbao	276	AA	7	20	16	

Спрэды к Bunds (Облигации Германии)

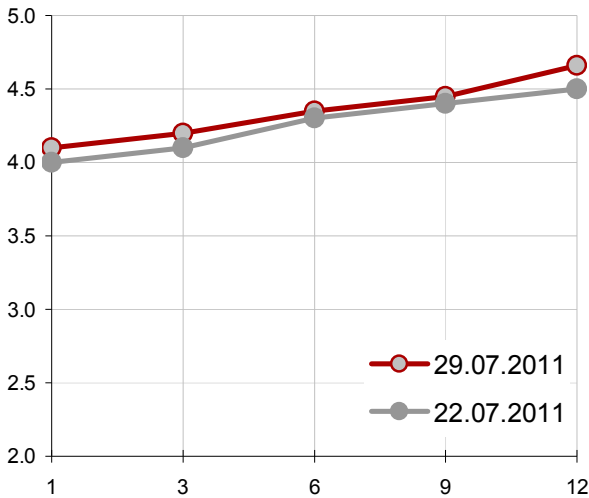
	Yield 10y bond	29.07.2011	Спрэд	1D	1W	1M
Portugal	10.85	831	11	19	21	
Ireland	10.86	832	38	-74	-42	
Italy	5.87	333	14	75	137	
Spain	6.08	354	14	60	96	
Greece	14.83	1229	15	43	-101	

Облигации Германии

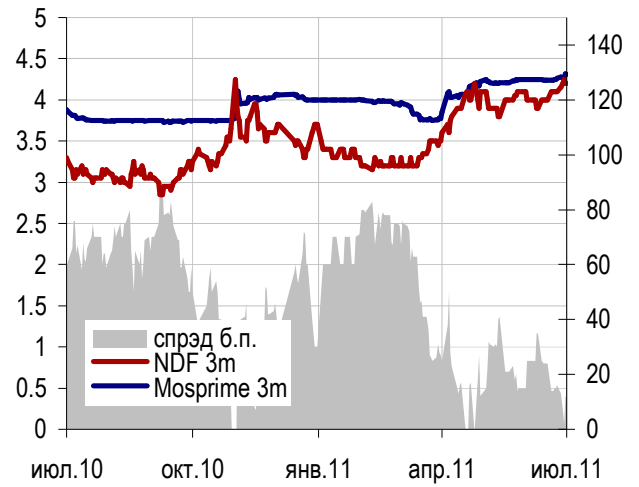
Срок	Yield	EU swp	Spread
1	1.14	1.86	-73
2	1.16	1.90	-74
3	1.26	2.05	-79
5	1.72	2.48	-75
10	2.54	3.14	-60

Ликвидность и ставки | Россия

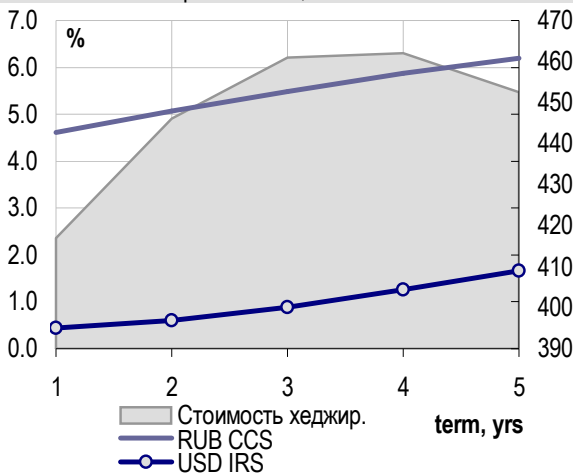
Кривая NDF



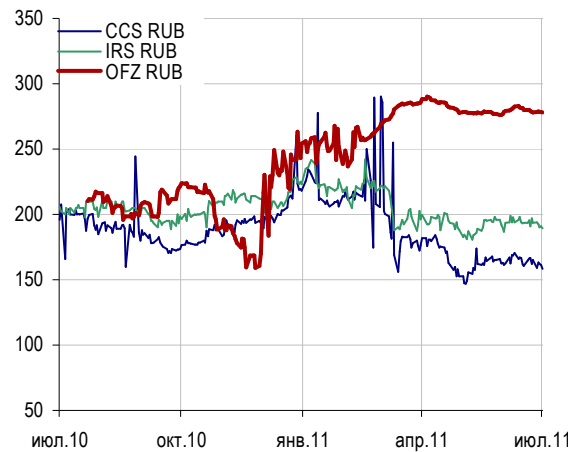
Рублевый базис



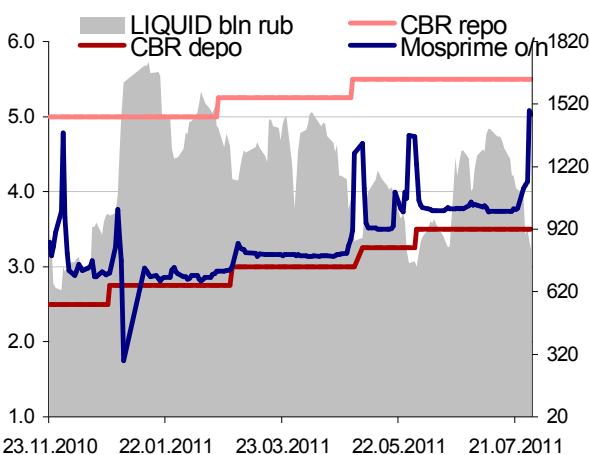
Кривые CCS, IRS USD*



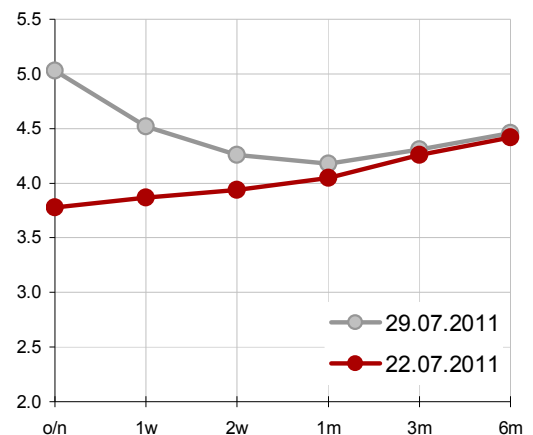
Наклоны кривых OFZ, CCS, IRS (5 лет – 1 год)



Показатели ликвидности



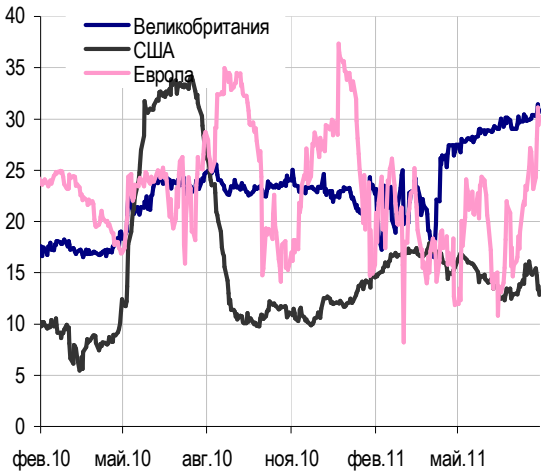
Кривая Mosprime



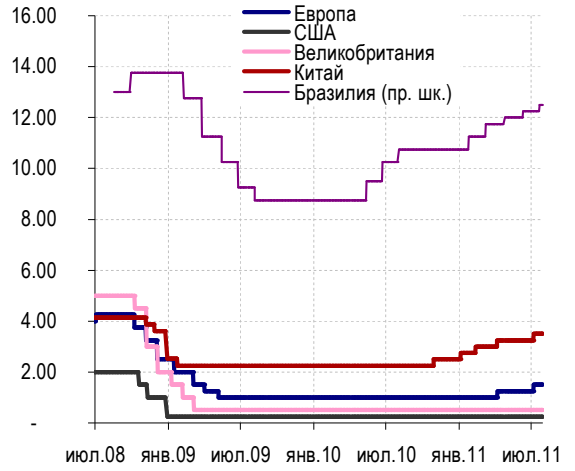
CCS – cross currency swap. На графике показана фиксированная рублёвая ставка, которая через своп обменивается на плавающую долларovou. IRS USD– interest rate swap.

Ключевые ставки | Мир

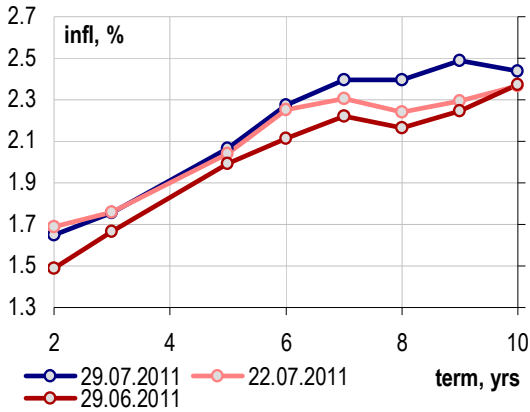
LIBOR / OIS



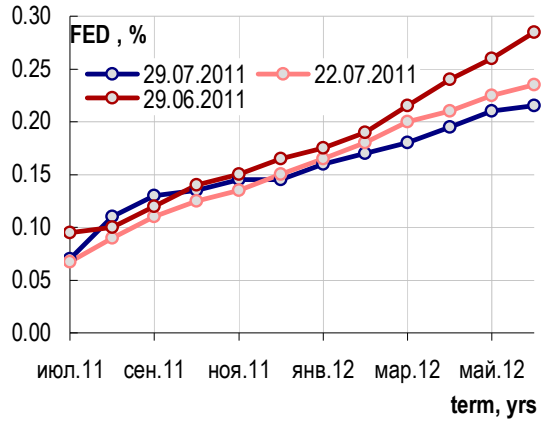
Ключевые % ставки



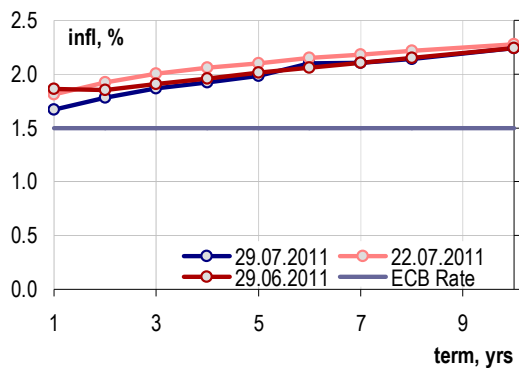
Инфляционные ожидания в США



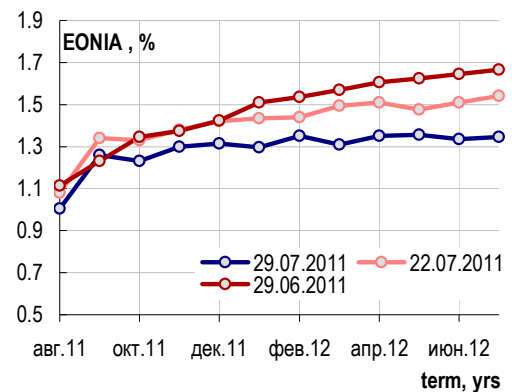
Ожидания по ставке США



Инфляционные ожидания в Европе



Ожидания по ставке ЕЦБ*



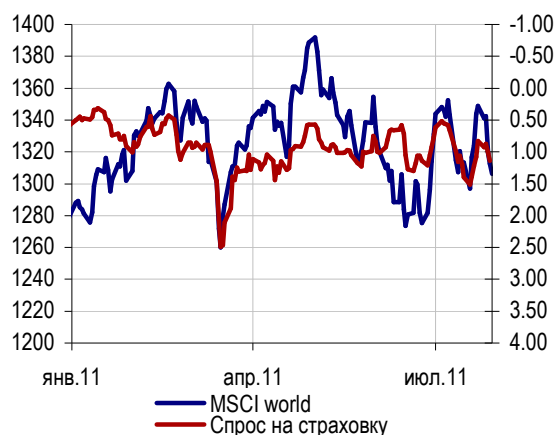
* Вменённая ставка, рассчитанная из фьючерсов на процентную ставку EONIA (котируются на LIFFE).

Рынок акций: общая динамика

Динамика основных индексов

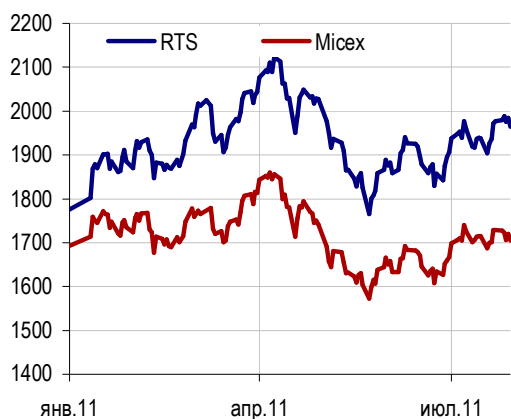
Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года
Hang-Seng	22 440	0.0	-1.1
MSCI Rus	1 027	-0.9	10.2
MSCI China	66	-1.1	-1.4
MSCI EM	1 138	-1.3	-1.2
MSCI BRIC	343	-1.5	-3.7
FTSE 100	5 815	-2.0	-1.4
DAX	7 159	-2.3	3.5
Nikkei	9 833	-3.0	-2.0
MSCI World	1 306	-3.2	2.0
Eurostoxx 50	2 670	-3.7	-4.4
S&P 500	1 292	-3.9	2.8
Dow Jones	12 143	-4.2	4.9
Ibex	9 631	-4.3	-2.3
CAC 40	3 671	-4.5	-3.5
EuStoxx Banks 600	173	-4.7	-11.8

MSCI World + Спрос на защиту от падения

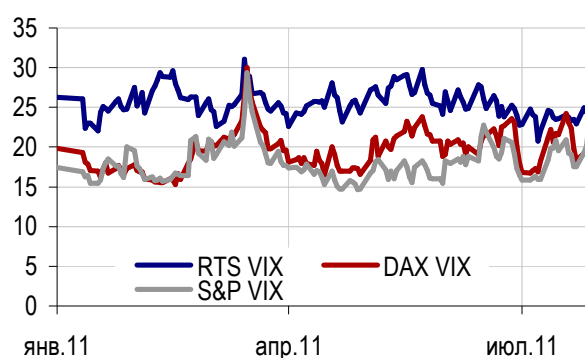


* Спрос на страховку от падения – индекс ISKEIEQ, рассчитываемый Vofa Merrill. Отклонение от нуля говорит о сильном (+) слабом (-) спросе на страховку.

Micex, RTS



RTS, DAX, VIX Volatility

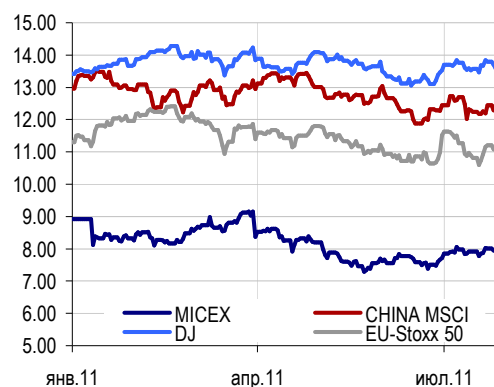


	Посл.	Неделя	Месяц	С начала года
RTS VIX	23.02	0.35	0.44	-12.78
DAX VIX	22.72	24.04	34.85	13.83
S&P VIX	25.25	44.12	59.11	42.25

Динамика мировых отраслевых индексов

Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года
Фиксированная связь	55	-2.2	1.0
Химия	238	-2.8	6.8
Продуктовый ритейл	81	-2.9	0.1
Электроэнергетика	118	-3.1	-5.8
MSCI World	1 306	-3.2	2.0
Финансовые компании	81	-3.7	-8.2
Нефть и Газ	254	-3.9	6.8
Металлургия	471	-3.9	-5.7
Морские перевозки	188	-3.9	-15.8
Авиаперевозки	95	-4.3	-14.7

P/E по индексам

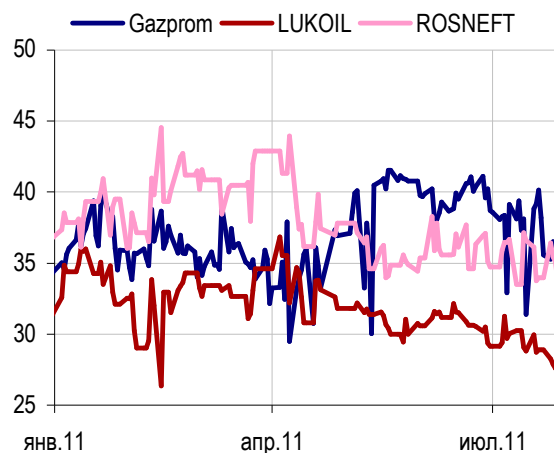


Рынок акций: российские компании

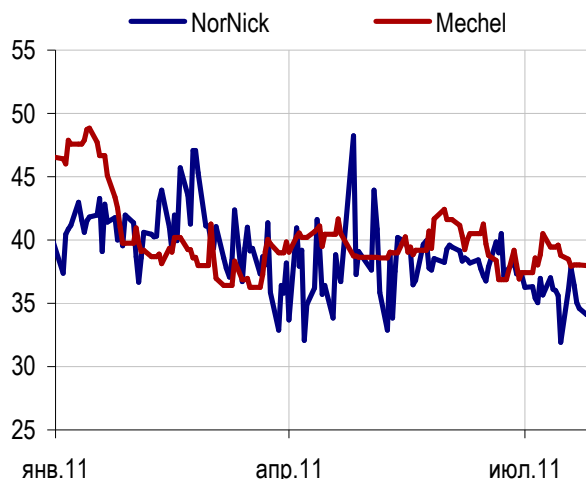
Динамика основных фишек

Акция	Неделя	С нач. года
ИнтерРАО	4.0	-8.9
Русгидро	3.6	-7.1
ОГК-4	3.5	3.7
Полиметалл	3.4	11.4
Полус	2.2	-6.7
Транснефть-п	2.1	27.4
МТС	2.0	-6.9
Северсталь	1.9	14.2
Евраз	1.2	-6.1
Газпромнефть	0.7	19.9
Ростел. Пр	0.6	35.9
Вымпелком	0.5	-17.1
ТНК-ВР	0.0	21.0
ОГК-2	0.0	-15.2
ОГК-5	-0.1	-2.2
Сбербанк	-0.2	7.5
Магнит	-0.3	7.3
ОГК-3	-0.3	-11.9
Русал	-0.4	-13.4
X5	-0.5	-7.5
MISEX	-0.6	11.2
RTS	-1.4	12.0
ЛУКОЙЛ	-1.5	16.7
ОГК-1	-1.6	-18.6
ФСК	-1.7	14.0
Газпром	-1.8	14.1
ГМК	-1.8	13.3
СургутНГ	-2.0	-2.3
ВТБ	-2.4	-8.4
Уралкалий	-2.4	39.4
Роснефть	-2.5	17.6
Мечел	-3.0	-14.4
Новатэк	-3.4	34.5
Распадская	-3.5	-14.0
ММК	-4.0	-19.1
Татнефть	-4.2	37.4
НЛМК	-4.3	-18.6
Ростел.	-4.6	48.7
МРСК Холдинг	-5.8	-28.1

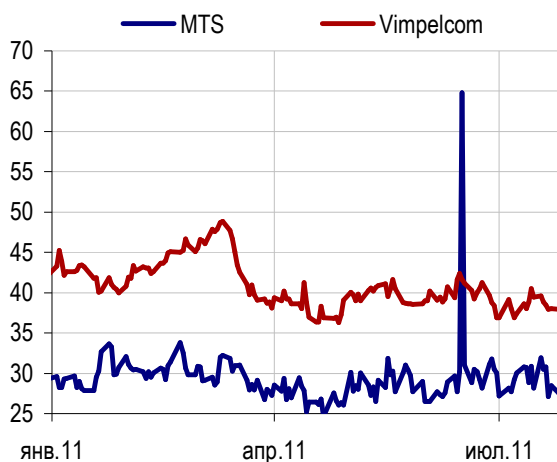
Временная волатильность* ADR нефть и газ



Временная волатильность* ADR металлургия



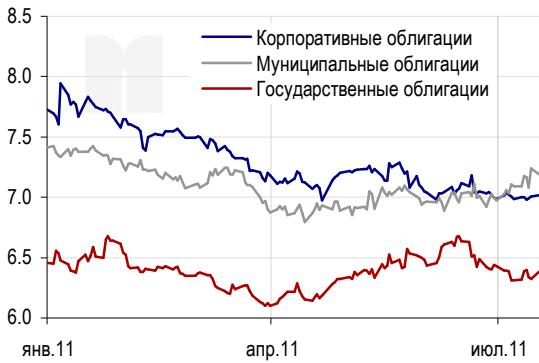
Временная волатильность* ADR Телекоммуникации



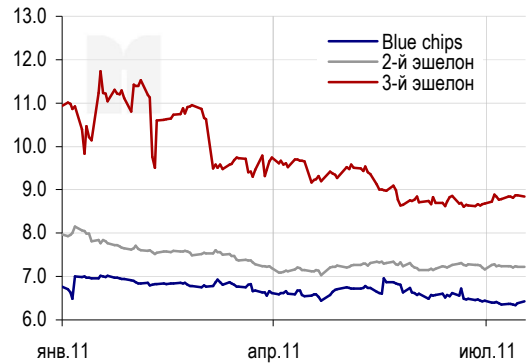
* Временная волатильность (implied vol) посчитана из цен опционов. От «реализованной» волатильности (realized vol) показатель отличается тем, что является «смотрящим в будущее». Временная волатильность – ожидания рынка в отношении будущей реализованной волатильности. В индикаторах этого раздела мы используем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

Рынок долга | Россия

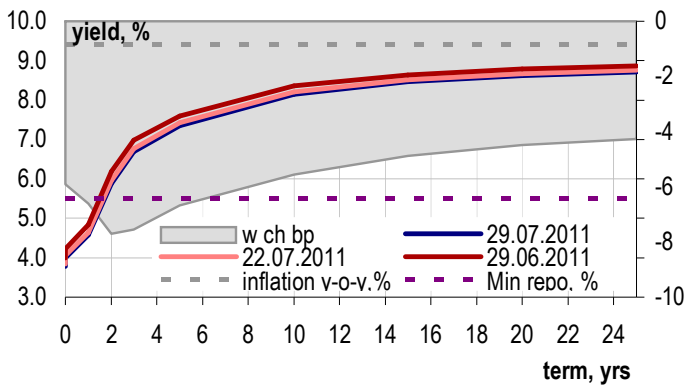
BMBI Сегменты (доходность)



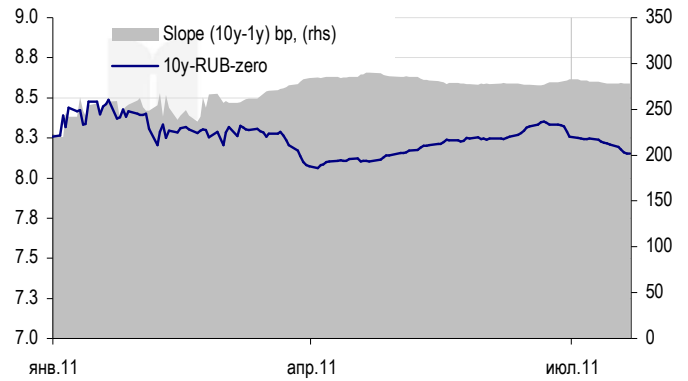
BMBI эшелоны (доходность)



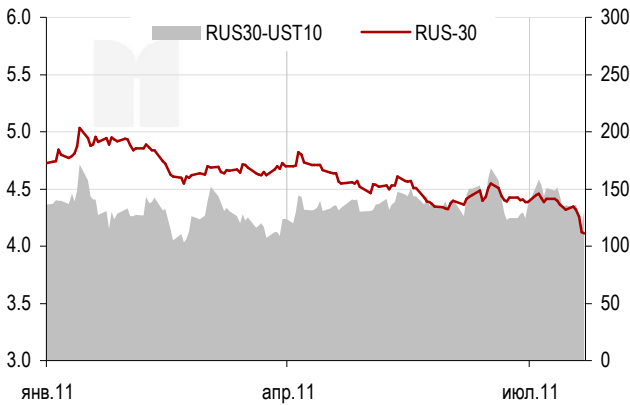
Бескупонная Кривая ОФЗ



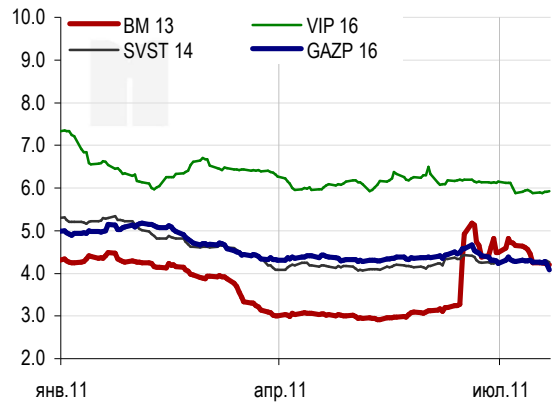
Наклон кривой ОФЗ



Russia 30 / UST10



Доходности еврооблигаций



Рынок долга | Мир и EM

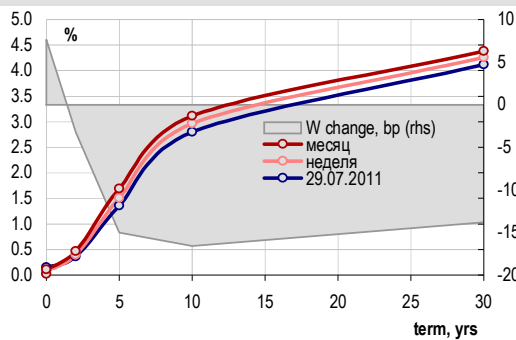
Развитые страны

Выпуск	Дох-ть, %		Изм. дох-ти/цены б.п.			S&P
	29.07.2011	W	M	YTD		
US-2	0.357	-3	-11	-28	AAA	
US-10	2.797	-17	-32	-55	AAA	
US10-US2	2.44	-13	-21	-27		
USD Indu AAA 10Y	3.435	-19	-37	-58	AAA	
USD Indu BBB 10Y	4.100	-11	-47	-58	BBB	
EU-2 (France/Germ)	1.162	-23	-39	27	AAA	
EU-10 (France/Germ)	2.538	-29	-45	-48	AAA	
Japan-2	0.155	-1	-2	-5	AA	
Japan-10	1.082	-2	-4	-9	AA	
UK-2	0.632	-8	-18	-62	AAA	
UK-10	2.859	-25	-47	-71	AAA	

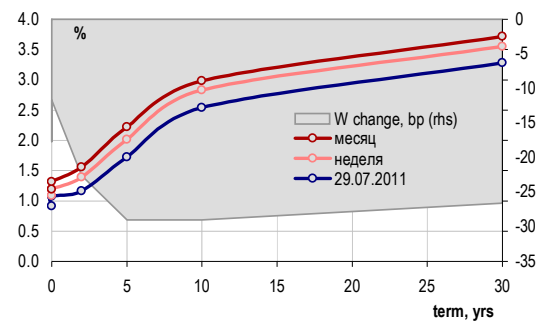
Развивающиеся страны

Выпуск	Дох-ть, %		Изм. дох-ти б.п.			S&P
	29.07.2011	W	M	YTD		
Chile`13	1.259	2	22	-5	A+	
China`13	1.161	-26	-34	-24	AA-	
SAfrica`14	1.788	-19	-40	-76	BBB+	
Rus`30	4.112	-21	-29	-80	BBB	
Mexico`31	5.028	-16	-23	-54	BBB	
Peru`33	5.377	-21	####	#ЗНАЧ!	BBB-	
Brazil`30	5.058	-11	-12	-25	BBB-	
Colombia`33	5.557	-11	-30	-60	BBB-	
Turkey`30	5.725	6	0	10	BB	
Philip`25	4.836	-17	-39	-31	BB	
Venezuela`34	13.463	0	-2	-50	BB-	
Ukr`13	4.467	-42	-41	-80	B+	

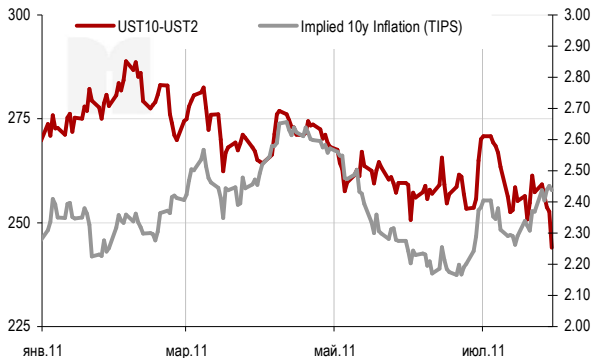
UST динамика кривой



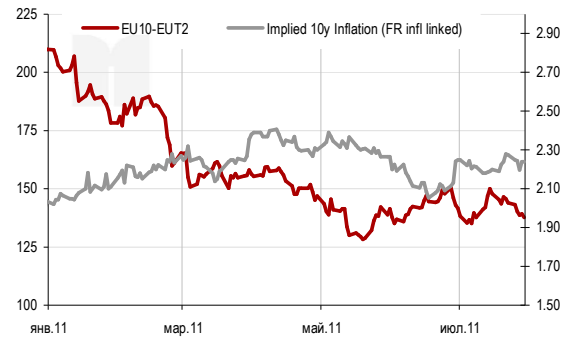
Европе (France + Germany) динамика кривой



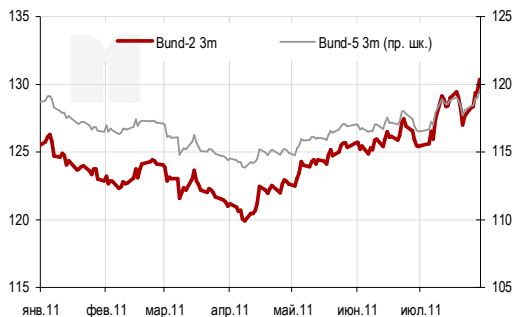
Наклон UST (10y-2y) и инфляционные ожидания



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



Динамика фьючерсов на гособлигации Германии



Динамика фьючерсов на гособлигации США



Кредитные риски

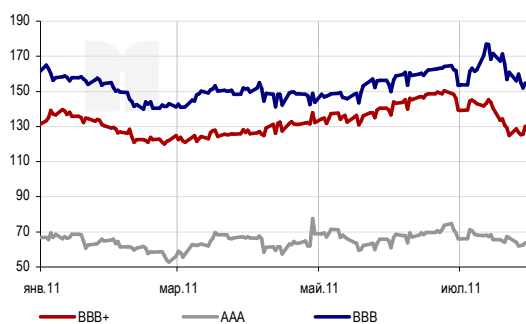
Суверенные CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	29.07.2011	W	M	YTD
Greece	1 722	81	-337	687
Italy	310	57	133	71
Spain	363	54	82	13
France	122	19	38	8
Hungary	309	16	32	-76
Latvia	222	9	16	-42
Portugal	924	8	157	426
Turkey	193	7	12	51
Germany	64	7	20	7
Norway	32	7	10	8
UK	74	6	10	-3
Kazakhstan	166	6	6	-14
Czech	97	2	10	6
Brazil	114	2	-1	2
China	87	2	-1	16
Korea	103	1	-2	6
Estonia	101	1	13	8
Russia	142	-2	-7	-5
South Africa	125	-2	-2	0
Argentina	593	-9	-27	-8
Venezuela	962	-13	-33	-72
Ukraine	450	-14	-22	-66
Ireland	790	-80	6	184

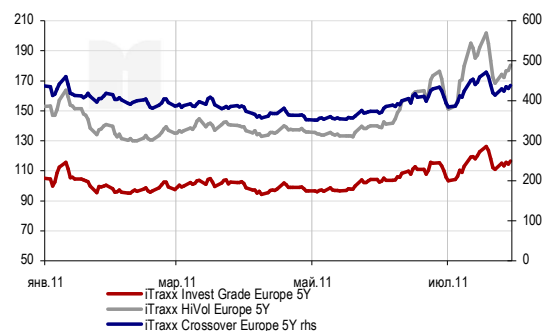
Банковские CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	bp	Изм. б.п.	W	M	YTD
UniCredit	288	24	70	96	
Santander SA	261	22	17	14	
BNP Paribas	153	15	35	45	
Bank of America Corp	180	13	15	0	
Citigroup Inc	151	10	7	3	
Credit Agricole SA	172	10	28	9	
Goldman Sachs	150	9	3	24	
Wells Fargo & Co	100	6	-2	-7	
Credit Suisse	102	6	-3	2	
Deutsche Bank	114	6	7	10	
HSBC	84	5	6	2	
Barclays Bank	140	5	1	21	
UBS AG	101	2	-5	1	
VTB Bank	303	-6	0	-7	
Sberbank	172	-9	-10	-13	

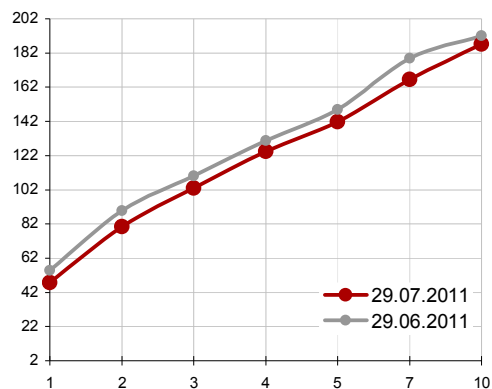
US Industrials 10y spread



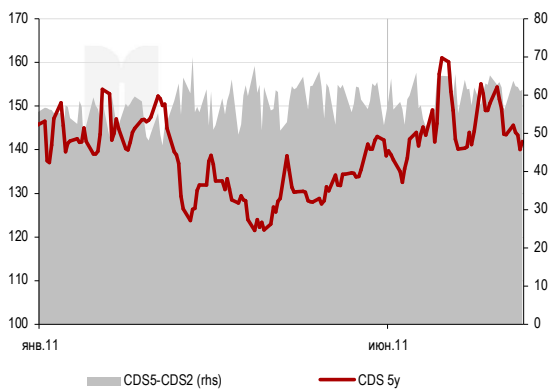
CDS iTraxx Europe 5y



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

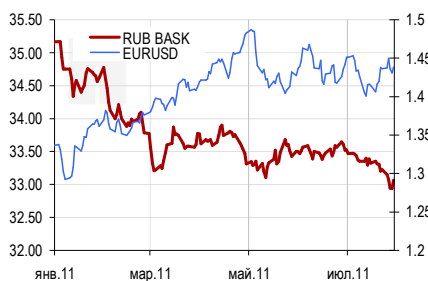
Сырьевые Валюта	Послед		Изменение		
	29.07.2011	Котировка	W	M	YTD
RAND	0.1493	6.6983	1.3%	1.9%	-0.6%
AUD	1.0990	0.9099	1.3%	3.1%	8.2%
RUBUSD	0.0362	27.6167	0.6%	1.1%	10.2%
RUB BASK	0.0302	33.0640	0.5%	1.4%	5.3%
RUBEUR	0.0252	39.6825	0.4%	1.6%	1.2%
BRAZ REAL	0.6450	1.5504	0.1%	1.2%	8.3%
KZT	0.0068	147.0588	0.0%	0.0%	0.0%
CAD	1.0456	1.0456	-0.7%	1.5%	4.6%
Основные Валюта	Послед		Изменение		
29.07.2011	Котировка	W	M	YTD	
CHFUSD	1.269	1.2691	3.6%	6.0%	20.5%
JPYUSD	0.013	77.1784	1.7%	4.7%	6.0%
GBPUSD	1.643	1.6433	0.7%	2.3%	6.1%
EURUSD	1.438	1.4382	0.1%	-0.3%	9.0%
Dollar index	73.897	73.8970	-0.4%	-1.1%	-7.4%

Форвардный дифференциал ставок

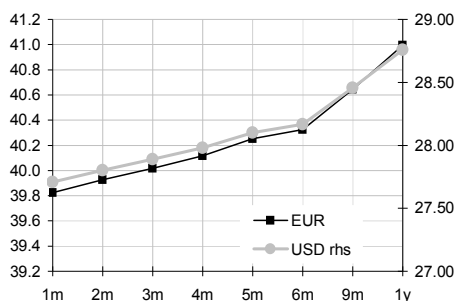
		29.07.2011	W
EUR rate	3m	1.6650	-10
	6m	1.6800	-13
	9m	1.6900	-15
	12m	1.7150	-18
USD Rate	3m	0.4950	5
	6m	0.5350	4
	9m	0.5700	1
	12m	0.6300	-4
USD-EUR	3m	-117	14
	6m	-115	16
	9m	-112	16
	12m	-109	14

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

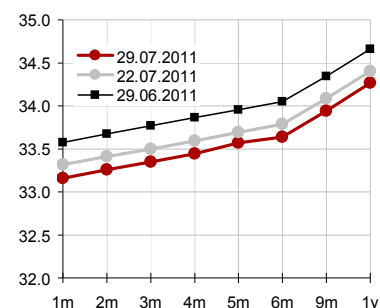
Бивалютная корзина, EURUSD



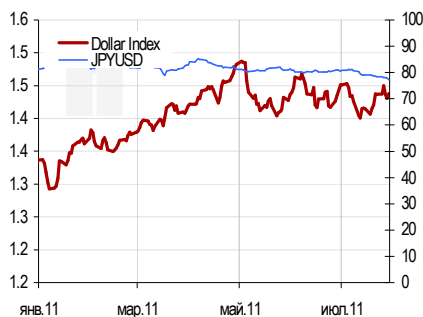
Форвардные кривые USDRUB, EURRUB



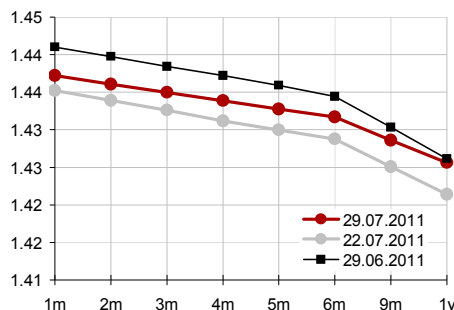
Форвардная кривая Бивалютной корзины



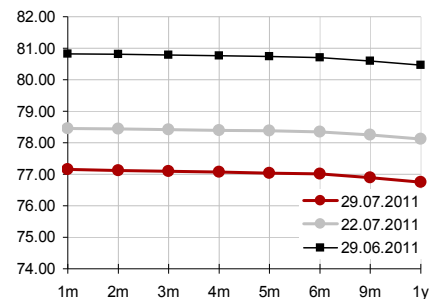
Dollar Index, JPYUSD



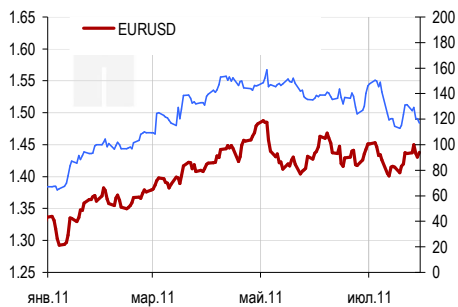
Форвардная кривая EURUSD



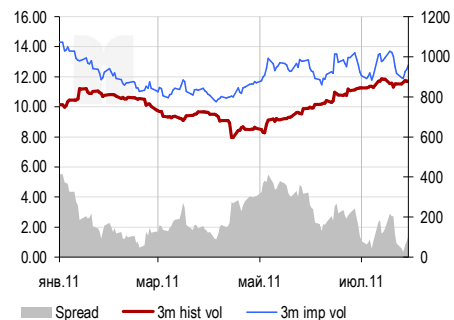
Форвардная кривая JPYUSD



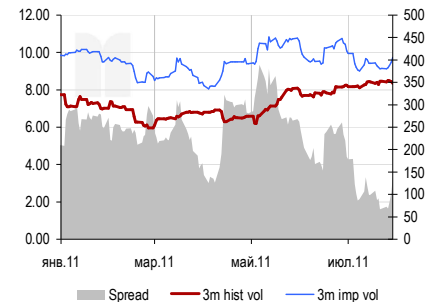
EURUSD и форвардный дифференциал ставок



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

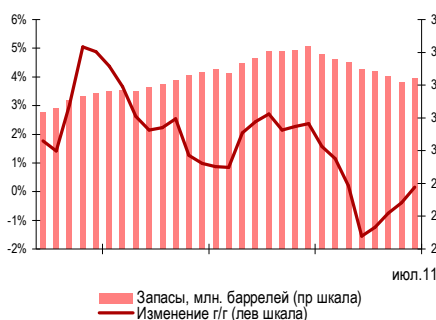
Динамика основных товаров

Нефть			Драгоценные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W, %
Нефть WTI, \$/bl	95.7	-4.2	Золото, \$/унция	1 628	1.7
Нефть Brent, \$/bl	116.7	-1.6	Серебро, \$/унция	40	-0.5
Urals, \$/bl	114.8	-1.9	Платина, \$/унция	1 781	-0.8
Продовольствие			Промышленные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W %
Пшеница, \$/бушель	673	-2.9	Никель, \$/т	24 954	4.3
Кукуруза, \$/бушель	669	-2.4	Медь, \$/т	9 811	1.6
Рис, \$/т	16	-3.7	AL, \$/т	2 597	1.4
Сахар, \$/т	30	-4.9			

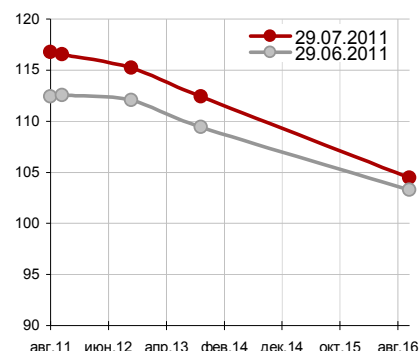
Urals \$/т



Запасы нефти



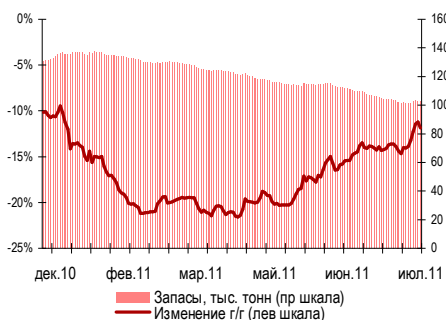
Brent Forward кривая



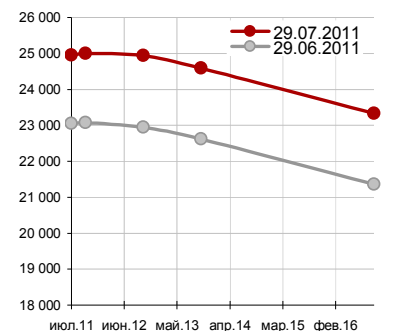
Никель \$/т



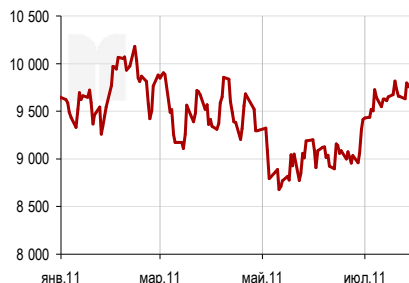
Запасы на LME



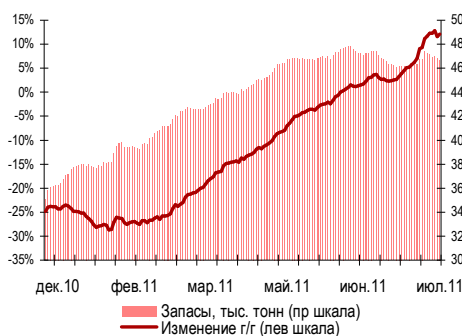
Никель Forward кривая



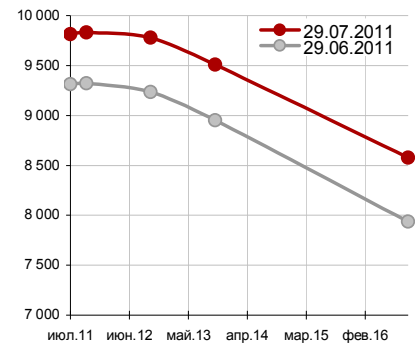
Медь \$/т



Запасы на LME



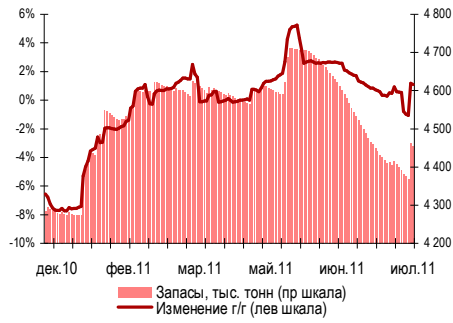
Медь Forward кривая



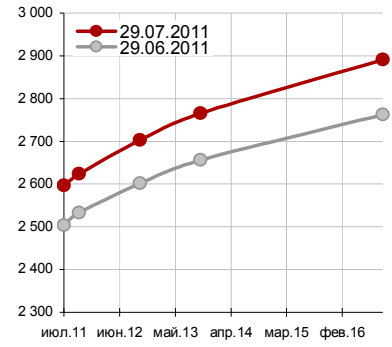
Алюминий \$/т



Запасы на LME



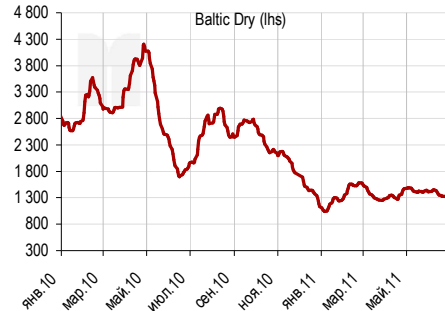
Алюминий Forward кривая



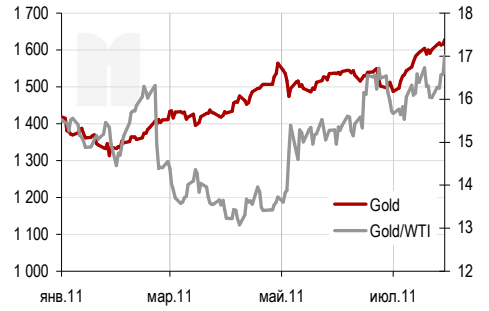
Сталь \$/LME Billet



Baltic Dry



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



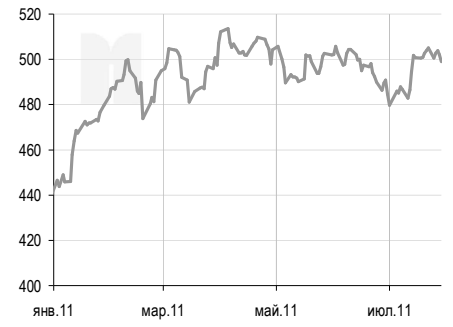
Сахар (\$/фунт)



Пшеница (\$/бушель)



CRB Food



Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00 доб. 1404

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Кирилл Трemasов

Tremasov_KV@mmbank.ru**Нефть и газ**

Денис Борисов

Borisov_DV@mmbank.ru**Экономика**

Кирилл Трemasов

Tremasov_KV@mmbank.ru**Стратегия**

Кирилл Трemasов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Металлургия**

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Минеральные удобрения**

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Банки**

Максим Кошелев

Koshelev_ME@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru**Машиностроение / транспорт**

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Дмитрий Доронин

Doronin_DA@mmbank.ru**Долговые рынки**

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

Drozdvoy_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.