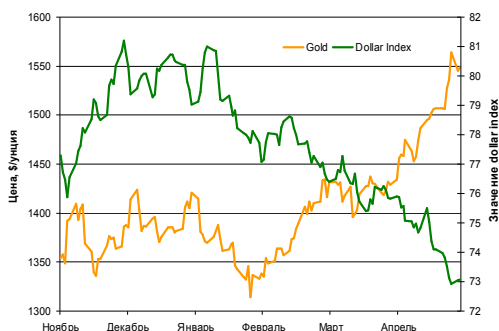


Индекс доллара и цена золота



На минувшей неделе доллар продолжил свое обесценение к ведущим мировым валютам, а золото в очередной раз обновило исторический максимум. В целом, данная тенденция может сохраняться еще достаточно долго, если ФРС и ЕЦБ продолжат реализовывать расхождение базовых ставок – т.е. ожидаем новые минимумы и максимумы соответственно. Что касается роста цен на золото и возникшей «технической перекупленности», то при номинировании через корзину валют (с использованием dollar index), рост с начала года составит не 9,5%, а лишь менее полпроцента.

Содержание

Основные индикаторы..... 2
Мировая металлургия..... 4
Специальный раздел | PIIGS..... 5
Ликвидность и ставки | Россия..... 6
Ключевые ставки | Мир 7
Рынок акций: общая динамика 8
Рынок акций: российские компании 9
Рынок долга | Россия..... 10
Рынок долга | Мир и ЕМ..... 11
Кредитные риски..... 12
FOREX..... 13
Сырьевые товары 14

Американская ставка сохраняется на «extended period»

Главное событие недели – решение ФРС по базовой ставке и окончанию QE2, сопровождаемое комментариями Б. Бернанке – не принесло сюрпризов: ставка по-прежнему на минимальном уровне, QE2 закончится в июне, реинвестирование средств продолжится. Сохранение данной денежно-кредитной политики планируется еще в течение «длительного периода», который, исходя из комментариев Б. Бернанке, продлится не менее трех месяцев. Подобное решение, несмотря на противоречивость и элемент неопределенности, всех устроило и оказало положительное влияние на рынки (S&P500 +1.9%). Однако ФРС одновременно скорректировала прогнозы по ВВП и инфляции в США в 2011-12 гг. в сторону ухудшения. Индекс доллара рухнул на 1,2%, золото подскочило на 2,8% (новый исторический максимум - \$1577,57), Brent растет +0,8% (костер в MENA не затухает).

Еще одна важная новость из США – сообщение об устранении У. Бен Ладена вызвала лишь кратковременную позитивную реакцию на глобальных рынках.

Позитивная отчетность поддерживает инвесторов

Сезон корпоративных отчетов в Америке, Азии и Европе успешно продолжается, часто выступая драйвером роста. Как и следовало ожидать, позитивно отчитались ведущие нефтяные компании, автопроизводители, компании потребительского сектора, банки и прочие. Но все же присутствуют и именитые аутсайдеры, в т.ч.: Credit Suisse, Barclays (прибыль меньше прогноза вследствие падения доходов инвестбизнеса), BP (авария в Мексиканском заливе), Microsoft (слабые продажи ОС) и др. В целом, данный сезон отчетности характеризуется превышением прогнозов аналитиков по чистой прибыли компаний.

Европа обращает на себя внимание

Опубликованные данные по госдолгу стран Евросоюза оказались неутешительными, инфляция немного превысила ожидания, настораживают негативные данные по потребительским расходам из Германии и Франции. Многого говорит о том, что перед ЕЦБ может встать необходимость вновь повысить базовую ставку уже в ближайшем времени (большинство участников рынка ожидают, что это произойдет в июле). Однако пока что Eurostoxx 50 +2,5%, евро укрепляется к доллару (+1,6%).

Азия на втором плане

Китай по-прежнему движется по пути ужесточения денежно-кредитной политики, на этой неделе ужесточив требования к капиталу 5 крупнейших банков. Всемирный банк между тем повысил прогноз по росту китайской экономики в 2011 г. до 9,3%, а юань впервые с 1993 года преодолел уровень в 6,5 юаня за доллар США. В Японии базовая ставка остается без изменений, статистика отражает неутешительные последствия произошедших катаклизмов.

Российские рынки: наступил май, есть идеи?

Российский рынок на прошедшей неделе достаточно прохладно воспринимал важные глобальные новости, впечатляющие итоги торгов в США и высокие цены на нефть – сказались торжества в Лондоне, майские праздники, фактор «sell in may»... В отсутствии настроения для роста и серьезных поводов для падения на рынке временно преобладающими оказываются коррекционные настроения (РТС +0,1%, ММВБ -1,6%). Сюрпризом для российских участников стало повышение ЦБ РФ учетной ставки до 8,25%, что сигнализирует об обострении борьбы с инфляцией. Рубль по итогам недели укрепился к бивалютной корзине на 0,9%.

На этой неделе

Наступила очередь Европы – в четверг ЕЦБ и Банк Англии примут решения по своим базовым ставкам, фоном для этого выступают не самые лучшие данные по инфляции и потреблению. Также ожидаем новую порцию макростатистики: данные по розничным продажам в Европе и США, индекс PMI сферы услуг еврозоны и, традиционно, сведения по американскому рынку труда. Из корпоративной отчетности наибольший интерес представляют европейские банки.

Основные индикаторы

Риск-аппетит	LAST	1W, %	YTD, %	Комментарий
VIX	16.0	1.4	-7.5	
RTS VIX	24.2	-3.7	-4.6	
Глобальный спрос на страховку*	0.570	-38.0	18.8	<i>Золото устанавливает новые рекорды, роста риска и «ухода в качество» пока не наблюдается.</i>
Золото, \$ / унция	1 550	2.8	9.8	
EMBI+ bp	273	4.4	28.8	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	352	-12.0	-86.9	
Фондовый рынок	LAST	1W, %	YTD, %	
S&P 500	1 361	1.9	8.1	
Shanghai Composite	2 917	-1.6	6.0	
Hang-Seng	23 765	-1.5	3.5	
FTSE 100	6 070	0.9	1.2	
Eurostoxx 50	3 009	2.5	5.9	
CAC 40	4 109	2.2	5.6	<i>Американский и Европейские рынки чувствовали себя превосходно в отличии от России и Китая. В целом, Emerging markets пока что не являются бенефициарами текущей ситуации на рынках.</i>
DAX	7 528	3.2	7.6	
RTSI	2 033	0.1	15.0	
MICEX	1 742	-1.6	3.8	
MSCI World	365	-2.2	4.0	
MSCI EM	1 206	0.2	6.1	
MSCI Russia	1 085	0.2	16.7	
MSCI China	69	-2.9	5.2	
Отраслевые индексы	LAST	1W, %	YTD, %	
MSCI Oil&Gas	93	1.9	5.1	
MSCI Metal&Mining	276	2.4	16.2	<i>Лидирует мировая металлургия на фоне роста цен на сталь. Российская нефтянка и финансовый сектор перед выходными показали «хорошее» снижение.</i>
MSCI Financial	508	-0.1	2.1	
MICEX Oil & Gas	3 254	-2.4	9.9	
MICEX Metal	5 430	-1.1	-6.8	
MICEX Financials	6 366	-2.5	-6.7	
Товарный рынок	LAST	1W, %	YTD, %	
Нефть WTI, \$/bl	113	0.6	24.0	
Нефть Brent, \$/bl	125	0.8	32.1	
Urals, \$/bl	121	0.7	32.3	<i>Нефть возвращается к апрельским максимумам после принятия решения по ставке ФРС. Цены на пшеницу снижаются.</i>
Газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	162	5.7	10.6	
Газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	324	-2.5	-8.2	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	560	3.6	0.8	
Никель, \$ / тонна	26 850	-0.2	12.6	
Медь, \$ / тонна	9 320	-4.0	-0.9	
Алюминий, \$ / тонна	2 768	0.8	12.7	
Пшеница, центов / бушель	793	-7.9	-5.2	
Baltic dry index	1 269	1.2	-28.4	
Валюты	LAST	1W, %	YTD, %	
GBPUSD	1.6619	0.8	7.3	
EURUSD	1.4802	1.6	12.2	
JPYUSD	0.0123	1.1	1.0	
CHFUSD	1.1552	1.8	9.7	
Dollar Index	73.0920	-1.2	-8.4	<i>Доллар сдает позиции, рубль за счет этого укрепляется к корзине. При принятии монетарными властями Европы решения о дальнейшем увеличении ставок падение может усилиться. Между тем, ЕЦБ не может быть доволен укреплением евро, что снижает экспортный потенциал и удорожает импорт.</i>
RUB USD	0.0365	1.6	11.0	
RUB EUR	0.0246	0.0	-1.2	
RUB BASK	0.0300	0.9	4.4	
CAD	1.0567	0.9	5.7	
AUD	1.0913	1.9	7.5	
BRAZ REAL	0.6287	-1.1	5.6	
RAND	0.1509	1.6	0.5	

* Спрос на страховку от падения – индекс, 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	17	2	5	
LIBOR-OIS EU	12	-4	-23	
LIBOR-OIS UK	27	0	4	
3m US LIBOR bp	27.30	0	-3	<i>Денежные ставки стабильны.</i>
3m EU LIBOR bp	135.13	3	41	
China 7d Repo rate	2.98	-2	-3	
Долговые рынки	LAST	1W, bp	YTD, bp	
US-10	3.28	-9	-7	
EU-10	3.25	-1	23	
China`13	1.57	-7	16	
SAfrica`14	2.45	-6	-9	
Turkey`30	5.75	-7	12	
China`13	1.57	-7	16	<i>Доходности суверенного долга на прошедшей неделе снизились на фоне роста фондовых рынков. Судя по всему, это временная «просадка» перед повышением.</i>
Rus`30	4.64	-7	-27	
Mexico`31	5.43	-19	-14	
Peru`33	6.30	-2	49	
Brazil`30	5.45	-23	13	
Colombia`33	6.10	6	-5	
Turkey`30	5.75	-7	12	
Venezuela`34	13.87	-33	-9	
Инфляционные ожидания	LAST	1W, bp	YTD, bp	
US 10y implied inflation (TIPS)	2.56	-3	28	<i>Ожидания инфляции по-прежнему высокие, однако комментарии ФРС о мониторинге инфляции ослабили возможный эффект от сохранения низкой ставки.</i>
EU 10y implied inflation (FR inf linked)	2.33	3	29	
Россия	LAST	1W, bp	YTD, bp	
Rus`30	4.64	-7	-27	
Rus`30-UST10	136	2	-20	
OFZ 10y	8.10	-2	-25	<i>Доходность российского долга снизилась, спрэд незначительно расширился. Ставки на рынке растут вследствие дефицита ликвидности и повышения ставки ЦБ.</i>
MICEX Bond Index Corp	95.52	-2	56	
3m Mosprime	3.850	9	-22	
3m NDF,%	3.610	13	-12	
Misprime o/n	4.510	133	112	
Deposits + Corr acc bn RUB	865	-296	-226	
CDS	LAST	1W, bp	YTD, bp	
USA	45	0	3	
Russia	129	-2	-18	
Germany	44	-1	-14	
Portugal	657	-2	159	<i>В целом наблюдается картина снижения рисков.</i>
Ireland	657	14	51	
Italy	148	-8	-92	
Spain	236	-12	-114	
Greece	1312	-46	278	

Источник: Bloomberg

Мировая металлургия

- Экспортные цены на российскую сталь последние 2-3 недели держатся на относительно стабильном уровне \$ 670-700 за тонну (fob) при достаточно вялых попытках повышения цен. На фоне слабого спроса со стороны стран Ближнего Востока российские экспортеры переориентируют поставки в страны Южной и Юго-Восточной Азии.
- На внутреннем рынке майские цены меткомбинатов в рублях были снижены на 10-15% по сравнению с апрельским уровнем. Тем не менее, котировки внутреннего рынка по-прежнему остаются выше экспортных цен на сопоставимом базисе.
- В Китае цены на сталь и железную руду продолжают расти, что оказывает поддержку и мировому рынку стали и способствует расширению географии экспорта российской металлопродукции.

Цены на горячекатаный лист (HRC), \$/т



Цены на арматуру, \$/т



Цены на г/к лист в Китае, \$/т



Железная руда (cif Китай), \$/т.

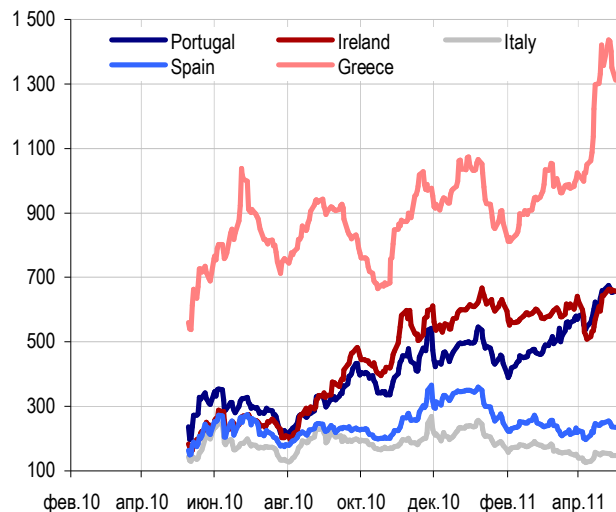


Источники: Bloomberg, Металл-Курьер, Metal Bulletin, SBB, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

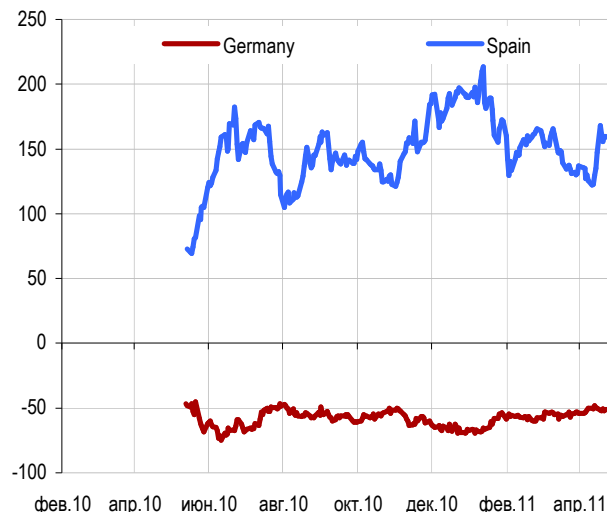
Специальный раздел | PIIGS

CDS стран PIIGS стабилизировались после бурного роста на волне данных о бюджетном дефиците и долговой нагрузке европейских стран. Однако Греция по-прежнему является слабым звеном и при появлении нового негатива способна взбудоражить рынки.

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	03.05.2011	Cred.R	Изменение			
			1D	1W	1M	YTD
Portugal	657	BBB-	0	-2	87	159
Ireland	657	BBB+	0	14	32	51
Italy	148	A+u	0	-8	3	-92
Spain	236	AA	0	-12	18	-114
Greece	1 312	BB-	0	-46	289	278
Germany	44	AAAu	0	-1	0	-14
Banco Portugal	663	BBB-	0	-6	7	-203
Banco Esp. Santu	640	BBB-	0	1	47	-230
Banco Popolare	200	BBB+	0	-1	-43	-81
Santander	187	AA	0	-9	-5	-61
Banco Bilbao	202	AA	0	-8	-1	-63

Спрэды к Bunds (Облигации Германии)

Yield 10y bond	03.05.2011	Спрэд	1D	1W	1M
Portugal	9.46	621	0	11	118
Ireland	10.47	723	0	1	62
Italy	4.70	146	0	-4	3
Spain	4.89	164	0	-17	15
Greece	15.66	1241	0	77	303

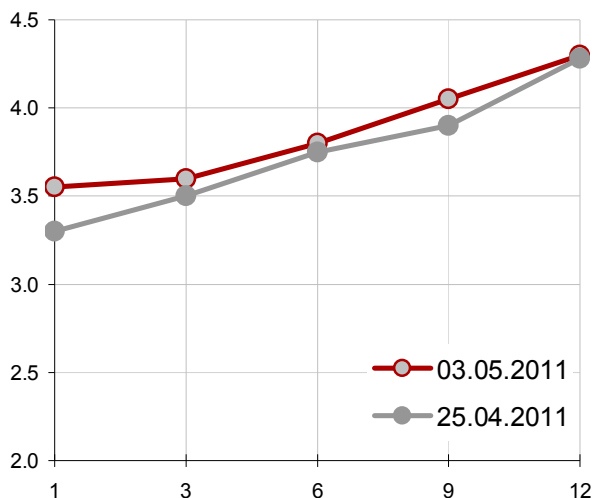
Germany Bonds

Срок	Yield	EU swp	Spread
1	1.81	1.98	-17
3	2.06	2.66	-59
5	2.62	3.04	-42
10	3.25	3.56	-31

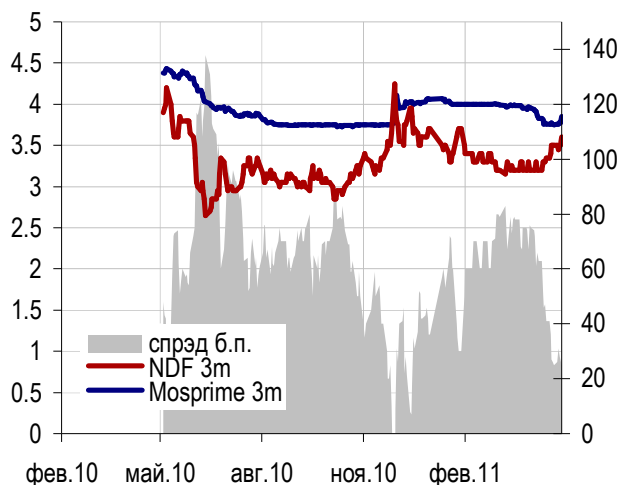
Ликвидность и ставки | Россия

Ставка Mosprime overnight резко подскочила вследствие дефицита ликвидности и пятничного «сюрприза» от ЦБ РФ (повышение учетной ставки и прочих ставок). Кривая NDF и кривая Mosprime соответственно сдвинулись вверх, особенно на коротких сроках.

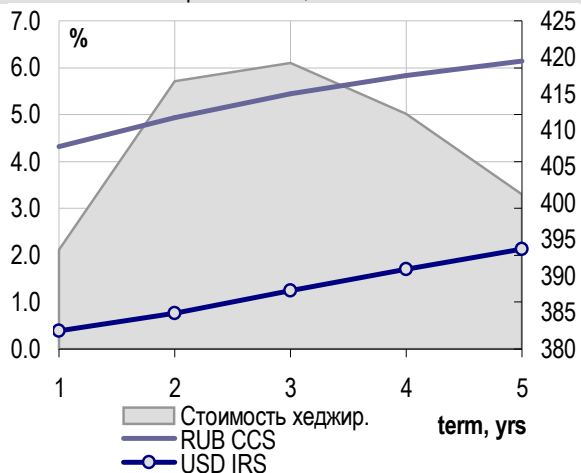
Кривая NDF



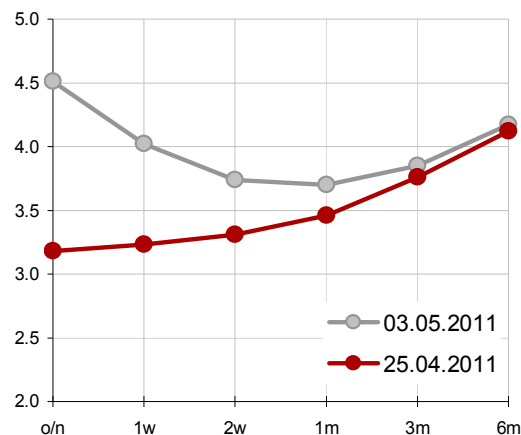
Рублевый базис



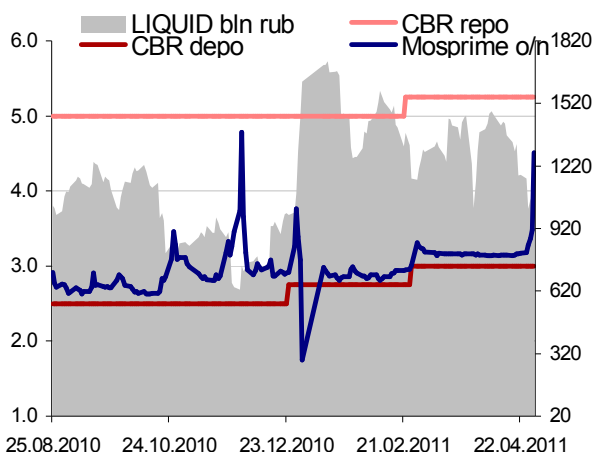
Кривые CCS, IRS USD*



Кривая Mosprime



Показатели ликвидности

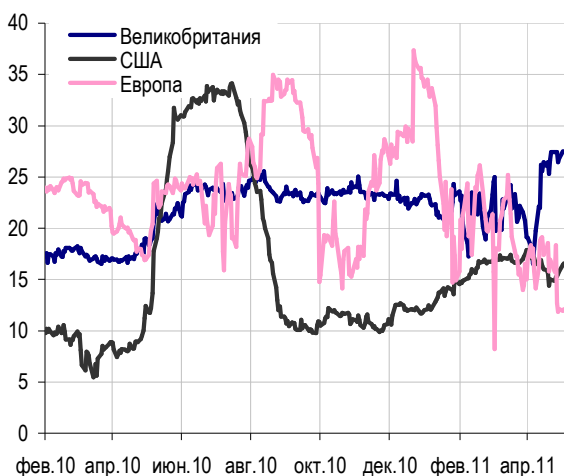


CCS – cross currency swap. На графике показана фиксированная рублёвая ставка, которая через своп обменивается на плавающую долларную. IRS USD – interest rate swap.

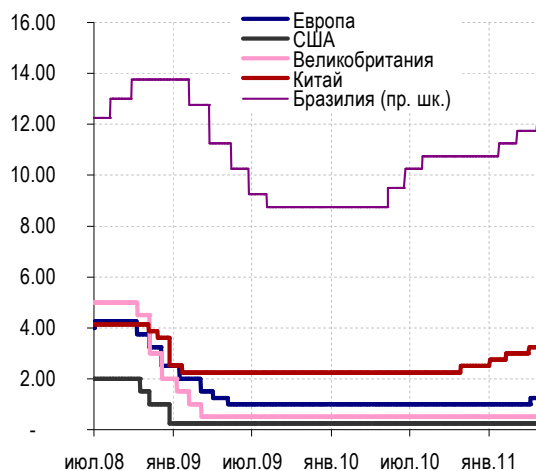
Ключевые ставки | Мир

Ставка ФРС остается без изменений, но рынок ждет повышения ставки от ЕЦБ. Инфляционные ожидания в Европе и США повысились.

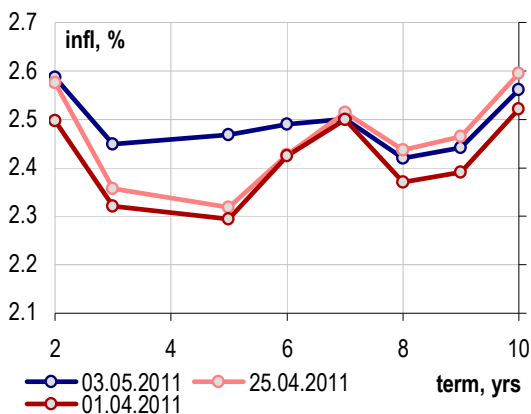
LIBOR / OIS



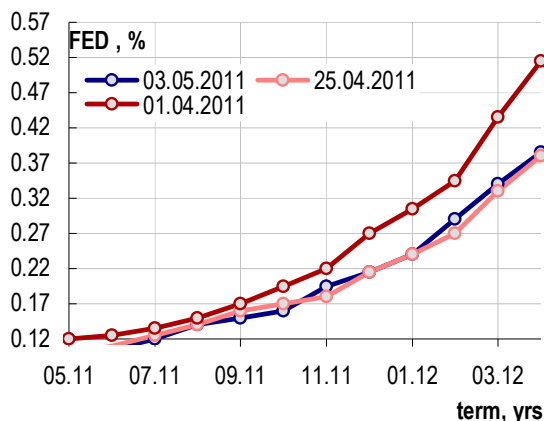
Ключевые % ставки



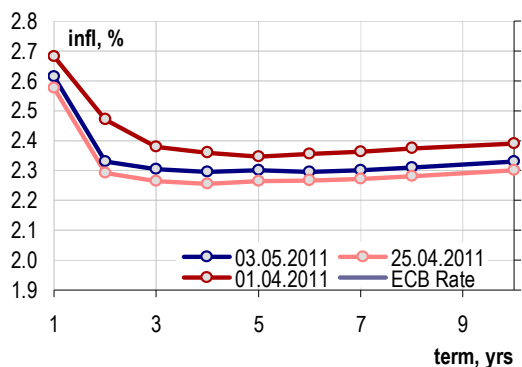
Инфляционные ожидания в США



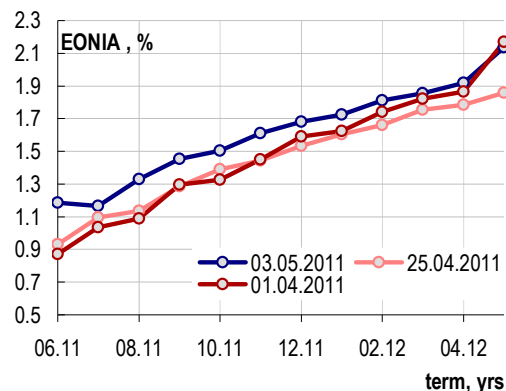
Ожидания по ставке США



Инфляционные ожидания в Европе



Ожидания по ставке ЕЦБ*



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

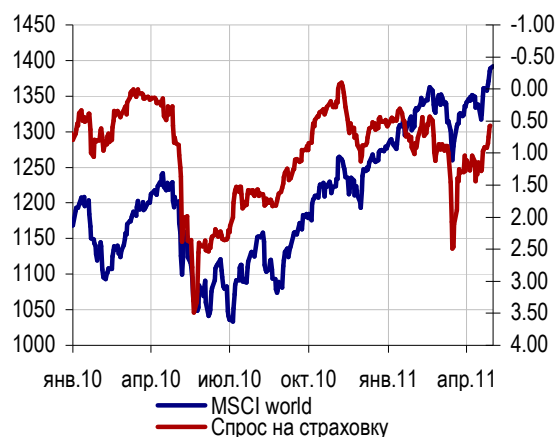
Рынок акций: общая динамика

Фондовые рынки развитых стран продемонстрировали рост, опираясь на решение ФРС и хорошие корпоративные отчеты. Балластом выступили Emerging markets, в т.ч. Россия и Китай, причем для последнего фактором нестабильности является ужесточаемая денежно-кредитная политика страны.

Динамика основных индексов

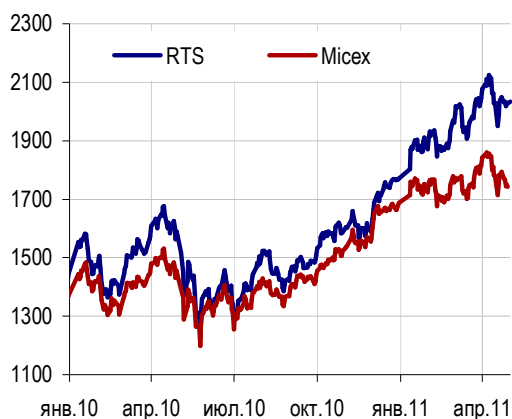
Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года	
Nikkei	10 004	3.4	-2.2	
DAX	7 528	3.2	8.9	
Ibex	10 877	2.8	10.3	
Dow Jones	12 807	2.6	10.6	
MSCI World	1 392	2.5	8.7	
Eurostoxx 50	3 009	2.5	7.7	
CAC 40	4 109	2.2	8.0	
S&P 500	1 361	1.9	8.2	
FTSE 100	6 070	0.9	2.9	
EuStoxx Banks 600	202	0.8	3.0	
MSCI EM	1 206	0.2	4.8	
MSCI Rus	1 085	0.2	16.4	
Hang-Seng	23 765	-1.5	3.2	
MSCI BRIC	365	-2.2	2.5	
MSCI China	69	-2.9	4.1	

MSCI World + Спрос на защиту от падения

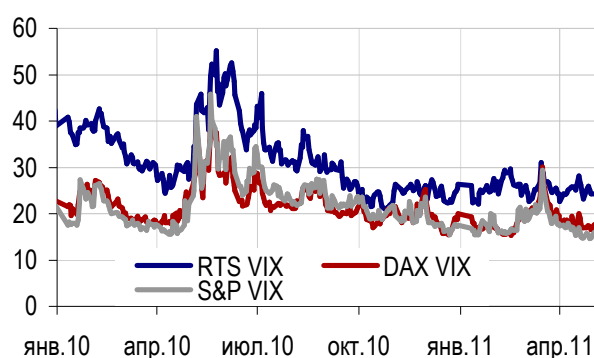


* Спрос на страховку от падения – индекс, рассчитываемый BofA Merrill. Отклонение от нуля говорит о сильном (+) слабом (-) спросе на страховку.

Micex, RTS



RTS, DAX, VIX Volatility

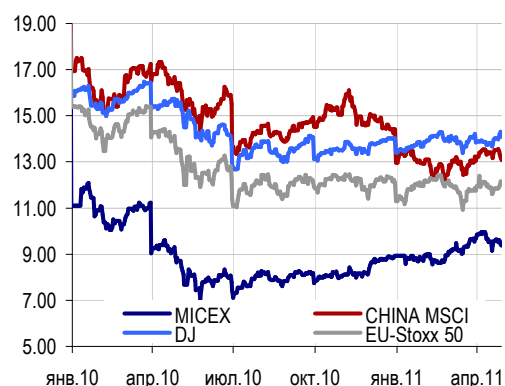


	Посл.	Неделя	Месяц	С начала года
RTS VIX	24.23	-3.66	7.07	-7.84
DAX VIX	17.60	3.91	-2.60	-11.84
S&P VIX	15.99	1.40	-8.10	-9.92

Динамика мировых отраслевых индексов

Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года	
Электроэнергетика	128	3.4	1.9	
Морские перевозки	224	3.4	-0.1	
Химия	252	3.3	12.8	
Фиксированная связь	59	3.3	9.2	
Мобильная связь	89	2.8	9.6	
MSCI World	1 392	2.5	8.7	
Нефть и Газ	276	2.4	16.0	
Продуктовый ритейл	85	2.1	5.5	
Финансовые компании	93	1.9	5.0	
Металлургия	508	-0.1	1.7	

P/E по индексам



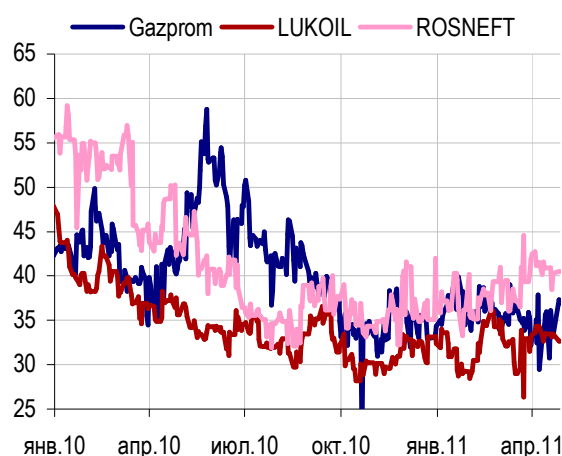
Рынок акций: российские компании

Вверх вырвался Полюс Золото вследствие роста цен на соответствующий металл, а также ведущие операторы сотовой связи. Все остальные значительно снизились.

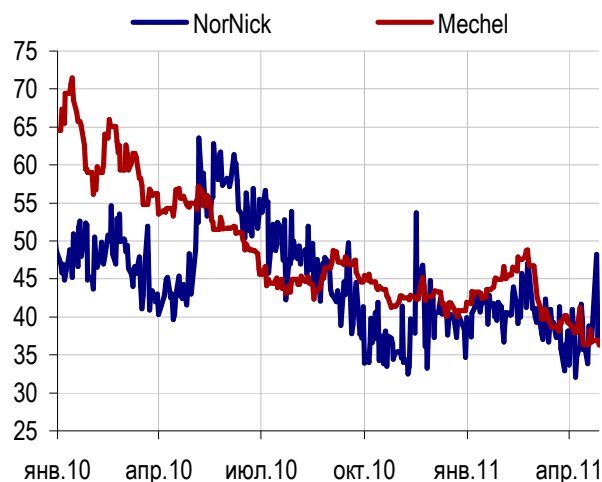
Динамика основных фишек

Акция	Неделя	С нач. года
Полюс	9.6	13.8
МТС	3.6	6.4
Вымпелком	2.9	-1.9
MISEX	0.1	15.0
Ростел. Пр	-0.1	19.2
ВТБ	-0.2	-1.4
ГМК	-0.7	17.9
Полиметалл	-0.8	5.3
ОГК-3	-1.6	-12.2
Мечел	-1.7	-3.2
Магнит	-2.1	-0.4
Газпром	-2.2	33.7
Ростел.	-2.3	22.6
Уралкалий	-2.5	18.7
RTS	-2.9	15.4
Роснефть	-2.9	22.8
ОГК-1	-3.1	-13.0
ЛУКОЙЛ	-3.2	20.6
СургутНГ	-3.3	1.6
ОГК-5	-3.4	-3.0
Сбербанк	-3.9	6.6
Русгидро	-4.0	-5.8
Евраз	-4.2	-4.7
Распадская	-4.3	-5.6
Новатэк	-4.4	21.4
ОГК-2	-5.1	-2.8
Х5	-5.1	-21.9
Транснефть-п	-5.1	17.8
ФСК	-5.3	9.8
ТНК-ВР	-5.4	21.1
ММК	-5.5	-8.0
Северсталь	-5.7	8.4
ИнтерРАО	-5.8	-18.4
Татнефть	-5.9	32.9
НЛМК	-6.3	-15.8
МРСК Холдинг	-7.0	-14.6
Газпромнефть	-7.2	19.4
ОГК-4	-7.6	-8.0
Русал	-7.7	-1.5

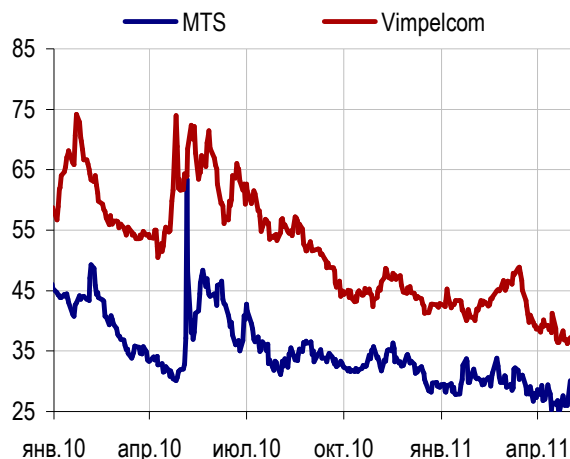
Вмененная волатильность* ADR нефть и газ



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 3х месячную ATM волатильность.

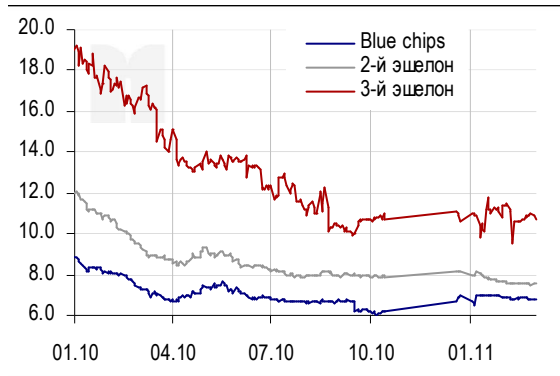
Рынок долга | Россия

На рынке российского долга ничего нового.

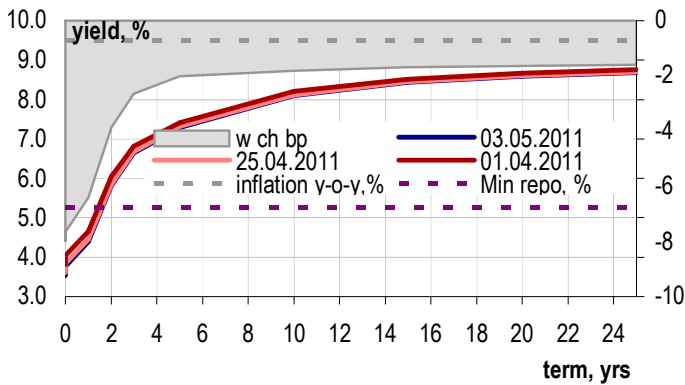
BMBI Сегменты



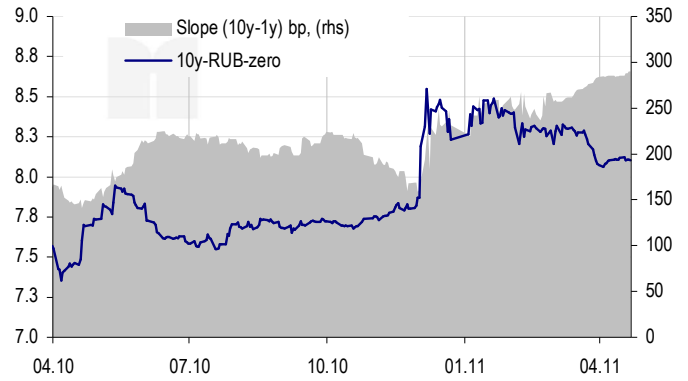
BMBI эшелоны



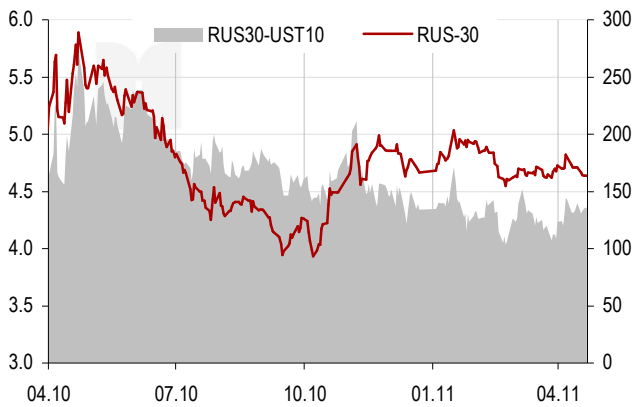
Бескупонная Кривая ОФЗ



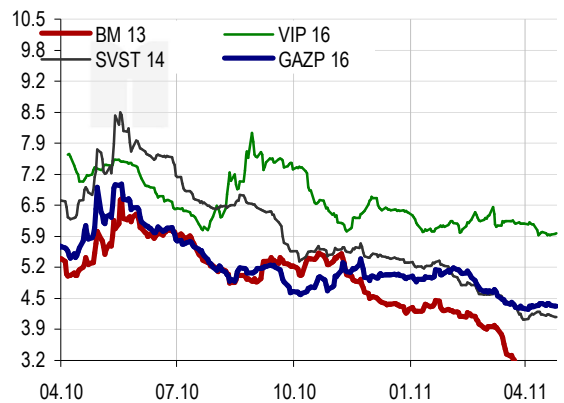
Наклон кривой ОФЗ



Russia 30 / UST10



Доходности еврооблигаций



Рынок долга | Мир и EM

Наблюдается снижение доходностей суверенного долга. Отдых перед «бегством в качество»?

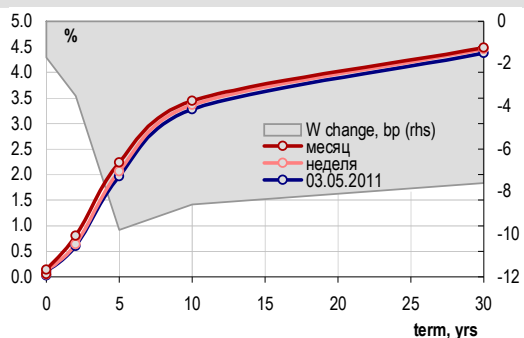
Развитые страны

Выпуск	Дох-ть,% 03.05.2011	Изм. дох-ти/цены б.п.			
		W	M	YTD	S&P
US-2	0.605	-4	-20	-3	AAA
US-10	3.279	-9	-17	-7	AAA
US10-US2	267.4	-5	3	-4	
USD Indu AAA 10Y	3.971	-4	-14	-4	AAA
USD Indu BBB 10Y	4.625	-6	-8	-6	BBB
EU-2 (France/Germ)	1.810	5	-1	92	AAA
EU-10 (France/Germ)	3.246	-1	-13	23	AAA
Japan-2	0.201	-1	-2	0	AA
Japan-10	1.210	-2	-8	4	AA
UK-2	1.175	5	-20	-8	AAA
UK-10	3.452	-8	-27	-12	AAA

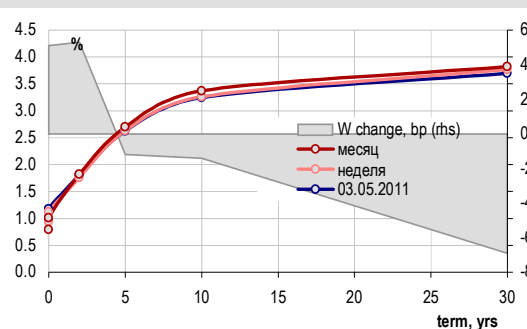
Развивающиеся страны

Выпуск	Дох-ть,% 03.05.2011	Изм. дох-ти б.п.			
		W	M	YTD	S&P
Chile`13	1.278	0	-7	-3	A+
China`13	1.565	-7	-10	16	AA-
SAfrica`14	2.453	-6	-21	-9	BBB+
Rus`30	4.637	-7	1	-27	BBB
Mexico`31	5.430	-19	-12	-14	BBB
Peru`33	6.302	-2	32	49	BBB-
Brazil`30	5.446	-23	2	13	BBB-
Colombia`33	6.104	6	-4	-5	BBB-
Turkey`30	5.747	-7	-12	12	BB
Philip`25	5.499	-14	-8	36	BB
Venezuela`34	13.865	-33	-7	-9	BB-
Ukr`13	4.460	-3	-26	-81	B+

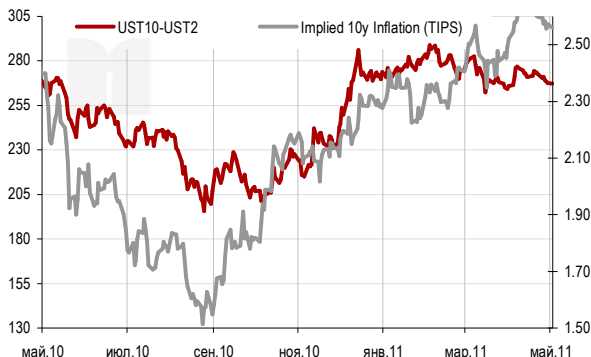
UST динамика кривой



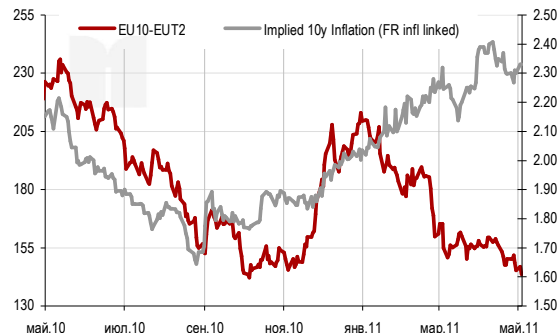
Europe (France + Germany) динамика кривой



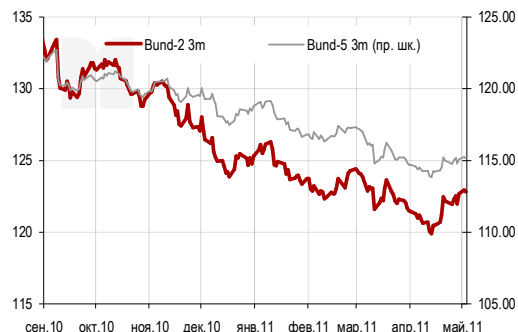
Наклон UST (10у-2у) и инфляционные ожидания



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



Динамика фьючерсов на гособлигации Германии



Динамика фьючерсов на гособлигации США



Кредитные риски

Прошедшая неделя характеризуется снижением кредитных рисков. Из общей картины выбивается Ирландия.

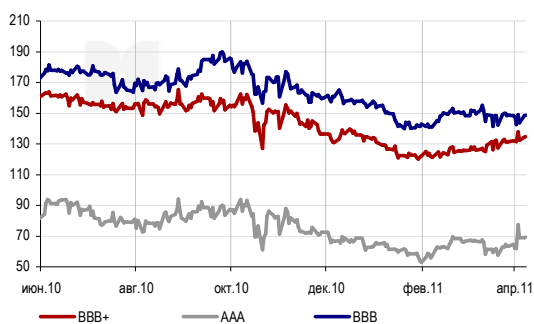
Суверенные CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	03.05.2011	W	M	YTD
Ireland	657	14	32	51
Argentina	583	10	8	-18
Latvia	202	0	-17	-62
Czech	78	0	0	-13
UK	58	0	5	-19
Germany	44	-1	0	-14
China	69	-1	-2	-1
Norway	17	-1	0	-6
Russia	129	-2	5	-18
Korea	96	-2	-4	-1
Portugal	657	-2	87	159
France	76	-2	3	-38
Ukraine	424	-2	-4	-92
Estonia	84	-2	1	-9
South Africa	117	-4	0	-8
Kazakhstan	139	-4	0	-41
Brazil	104	-4	-6	-7
Hungary	245	-5	0	-139
Turkey	147	-5	-6	6
Italy	148	-8	3	-92
Venezuela	1 011	-11	7	-23
Spain	236	-12	18	-114
Greece	1 312	-46	289	278

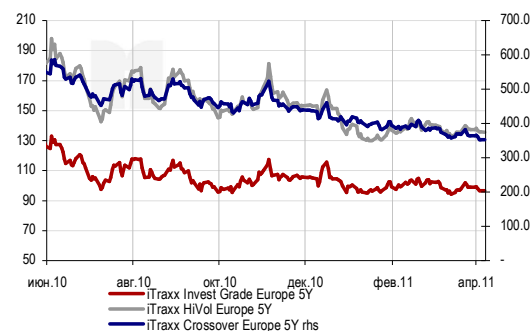
Банковские CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	bp	Изм. б.п.	W	M	YTD
Credit Agricole SA	130	2	6	-34	
Barclays Bank	115	1	-2	-5	
Citigroup Inc	122	-1	-2	-26	
UBS AG	87	-1	0	-14	
Goldman Sachs	114	-1	2	-12	
Sberbank	154	-1	5	-31	
HSBC	77	-2	0	-5	
BNP Paribas	97	-2	4	-11	
UniCredit	155	-2	-20	-37	
Bank of America Corp	132	-2	-3	-49	
Credit Suisse	86	-2	-2	-14	
VTB Bank	258	-3	-1	-52	
Wells Fargo & Co	77	-3	-3	-29	
Deutsche Bank	89	-4	-2	-14	
Santander SA	188	-8	-4	-60	

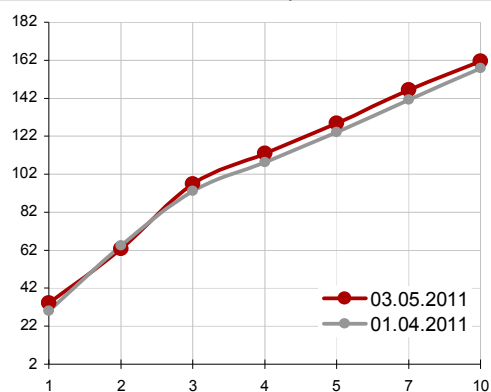
US Industrials 10y spread



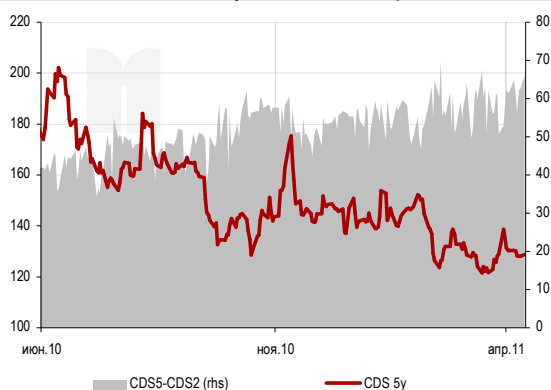
CDS iTraxx Europe 5y



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

Доллар США сдает свои позиции.

Динамика валют

Сырьевые Валюта	Послед		Изменение		
	03.05.2011	Котировка	W	M	YTD
AUD	1.0909	0.9167	1.9%	5.1%	7.4%
RUBUSD	0.0365	27.4198	1.6%	3.1%	11.0%
RAND	0.1509	6.6255	1.6%	1.0%	0.5%
RUB BASK	0.0300	33.3410	0.9%	0.8%	4.4%
CAD	1.0565	1.0565	0.9%	1.8%	5.7%
RUBEUR	0.0246	40.6504	0.0%	-1.2%	-1.2%
RUBEUR	0.0246	40.6504	0.0%	-1.2%	-1.2%
BRAZ REAL	0.6287	1.5906	-1.1%	1.7%	5.6%

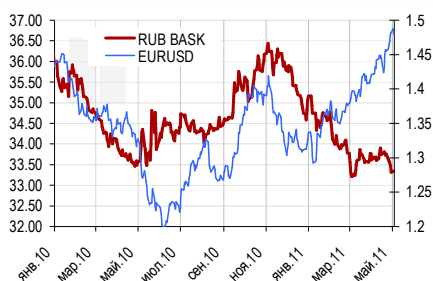
Основные Валюта	Послед		Изменение		
	03.05.2011	Котировка	W	M	YTD
CHFUSD	1.155	1.1552	1.8%	7.0%	9.7%
EURUSD	1.480	1.4801	1.6%	4.1%	12.2%
JPYUSD	0.012	81.0373	1.1%	3.9%	1.0%
GBPUSD	1.662	1.6619	0.8%	3.1%	7.3%
Dollar index	73.096	73.0960	-1.2%	-3.6%	-8.4%

Форвардный дифференциал ставок

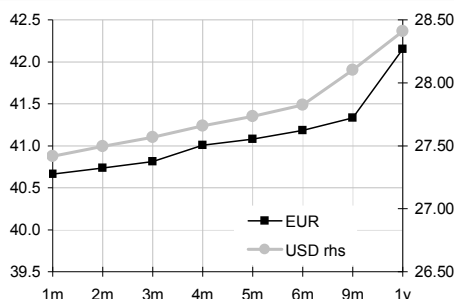
EUR rate	3m	03.05.2011	
		W	
EUR rate	3m	1.8350	2
	6m	2.0600	3
	9m	2.2550	3
	12m	2.4450	3
USD Rate	3m	0.3450	-3
	6m	0.4450	-3
	9m	0.6000	-5
	12m	0.8450	-6
USD-EUR	3m	-149	-5
	6m	-162	-6
	9m	-166	-8
	12m	-160	-9

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

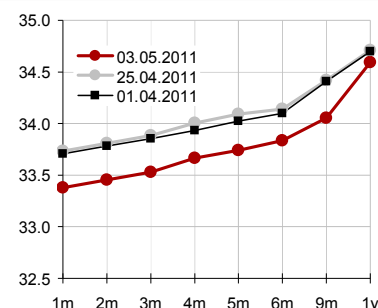
Бивалютная корзина, EURUSD



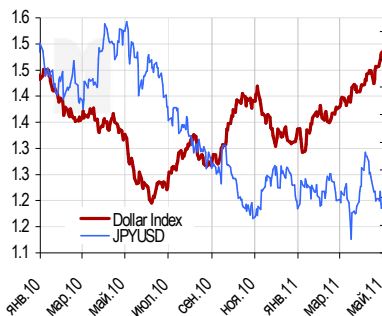
Форвардные кривые USDRUB, EURRUB



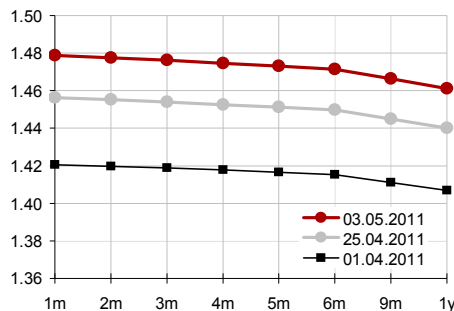
Форвардная кривая Бивалютной корзины



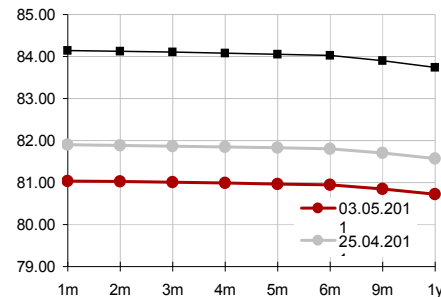
Dollar Index, JPYUSD



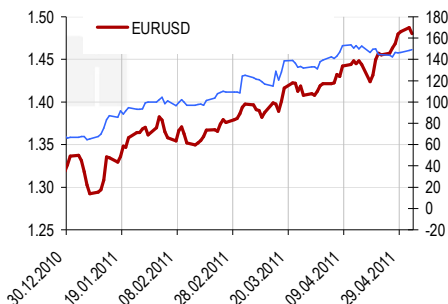
Форвардная кривая EURUSD



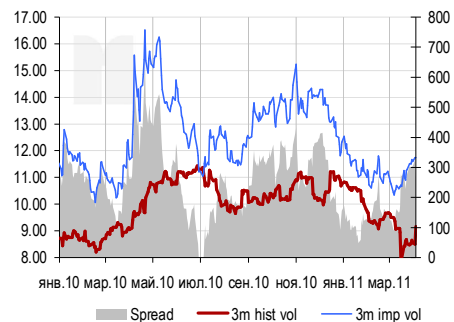
Форвардная кривая JPYUSD



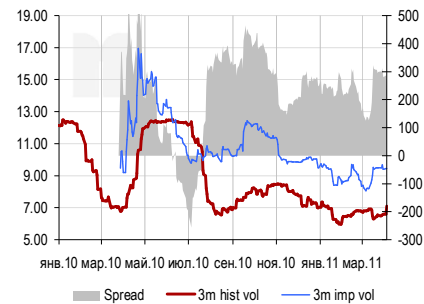
EURUSD и форвардный дифференциал ставок



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

Впереди золото и нефть, а также ряд металлов. Цены на продовольствие преимущественно снижаются.

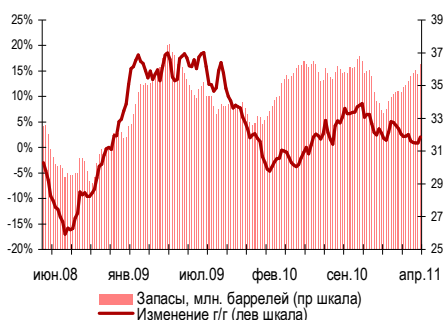
Динамика основных товаров

Нефть			Драгоценные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W, %
Нефть WTI, \$/bl	113.0	0.7	Золото, \$/унция	1 550	2.9
Нефть Brent, \$/bl	124.6	0.4	Серебро, \$/унция	46	0.0
Urals, \$/bl	120.7	0.7	Платина, \$/унция	1 866	3.3
Продовольствие			Промышленные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W %
Пшеница, \$/бушель	765	-5.8	Никель, \$/т	26 836	6.1
Кукуруза, \$/бушель	735	-5.0	Медь, \$/т	9 296	-0.2
Рис, \$/т	15	4.6	AL, \$/т	2 759	2.3
Сахар, \$/т	22	-6.5			

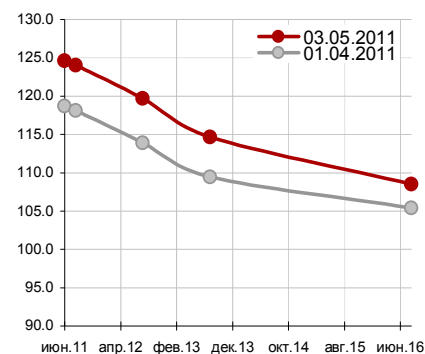
Urals \$/т



Запасы нефти



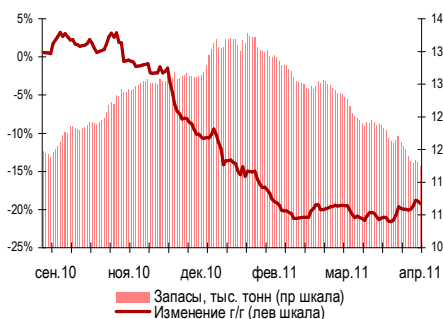
Brent Forward кривая



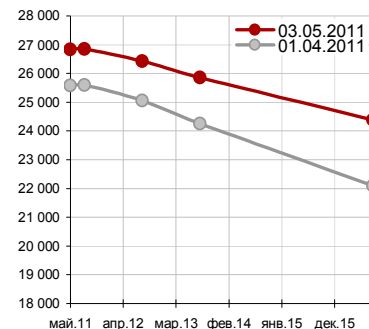
Никель \$/т



Запасы на LME



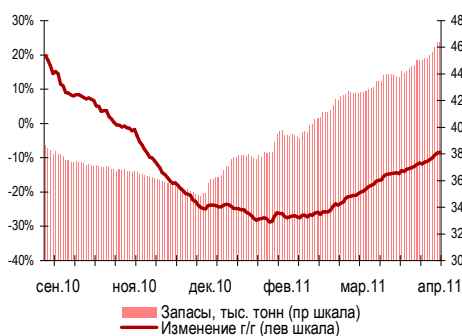
Никель Forward кривая



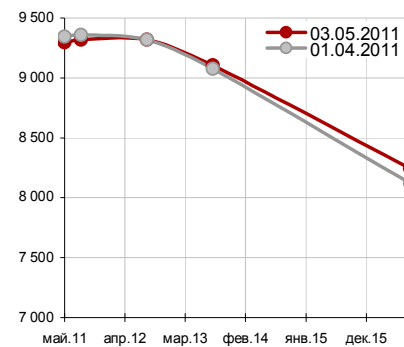
Медь \$/т



Запасы на LME



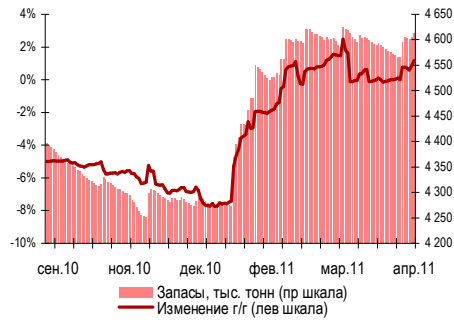
Медь Forward кривая



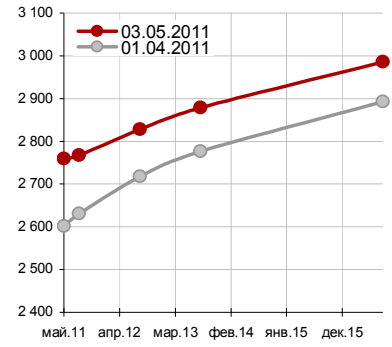
Алюминий \$/т



Запасы на LME



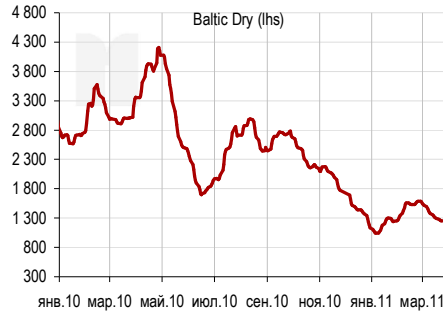
Алюминий Forward кривая



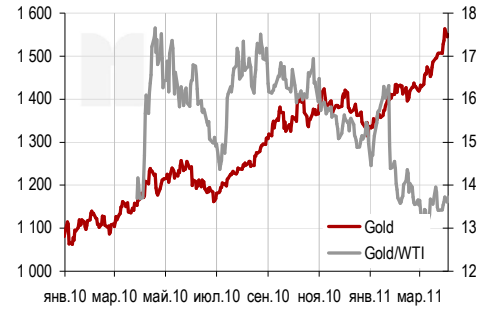
Сталь \$/LME Billet



Baltic Dry



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



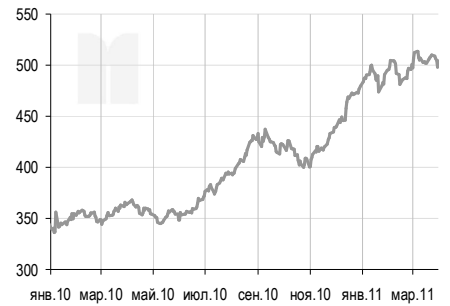
Сахар (\$/фунт)



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

Металлургия

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Машиностроение / транспорт

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru

Дмитрий Доронин

Doronin_DA@mmbank.ru

Экономика

Кирилл Трemasов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Финансовый сектор

Виктория Чичуа

Chichua_VT@mmbank.ru

Потребсектор

Виталий Кулеев

Kupeev_VS@mmbank.ru

Телекоммуникации

Кирилл Горячих

Goryachih_KA@mmbank.ru

Стратегия

Кирилл Трemasов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Минеральные удобрения

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Долговые рынки

Анастасия Сарсон

Sarson_AY@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

Drozdov_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 обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся 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.