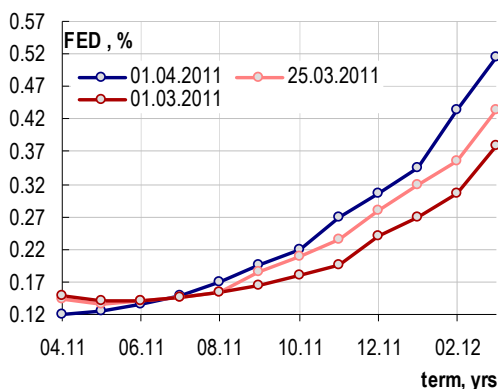


Ожидания по ставке ФРС



О стабилизации ситуации в отношении рисков Японии и Ливии говорит мировой спрос на «хедж»: индекс показателя вернулся на прошлой неделе к «нормальному» уровню в 1.0 пункт (в момент мультипликации рисков индекс превышал 2.5 пункта). В настоящий момент на первый план выходят проблемы Европы и спекуляции в отношении сокращения программы QE2. Так, игроки закладывают возможное ужесточение политики ФРС в котировки фьючерсов на ставку.

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

Содержание

- Основные индикаторы..... 2
- Специальный раздел | PIIGS..... 4
- Ликвидность и ставки | Россия..... 5
- Ключевые ставки | Мир 6
- Рынок акций: общая динамика 7
- Рынок акций: российские компании 8
- Рынок долга | Россия..... 9
- Рынок долга | Мир и ЕМ.....10
- Кредитные риски.....11
- FOREX.....12
- Сырьевые товары13

Квартал потрясений

Существует миф о том, что високосные года особенно богаты на потрясения и кризисы. Первый квартал текущего года опровергает это «наблюдение» – оказывается, не только високосные... В ушедшем квартале мы стали свидетелями политических (кризис в MENA), финансовых (PIIGS) и природных (японская катастрофа) потрясений. Тем не менее, несмотря на периодические всплески волатильности на рынках общий тренд весьма позитивный: индексы США и России находятся вблизи исторических максимумов, в экономике США наметился перелом в сторону активного роста. Тем не менее, здоровой и стабильной ситуацию назвать нельзя, так как...

В Европе продолжает бушевать «шторм»

План создания нового фонда для преодоления кризиса и присвоение ему статуса кредитора не вызвал доверия у рейтинговых агентств. В итоге S&P понизило рейтинги Португалии (до BBB-), Греции (до BB-), Ирландии до (BBB+), а в Португалии в ответ на отказ парламента принять пакет антикризисных мер премьер-министр страны подал в отставку, позже сам парламент был распущен и досрочные выборы назначены на 5 июня. «Заражение» распространяется: S&P понизило рейтинг Кипра, сославшись на сильную зависимость банков острова от греческого долга, а ирландским банкам необходимо привлечь дополнительные € 24 млрд на приведение балансов в соответствие с требованиями монетарных властей. Все это на прошлой неделе привело к росту доходностей стран PIIGS к новым историческим максимумам. За квартал доходности Португалии и Ирландии выросли на 170 и 90 б.п., причем наиболее бурный рост наблюдался на прошлой неделе.

Цены на нефть не отходят от исторических вершин

Операция в Ливии, отставка правительства в Кувейте, демонстрации в Сирии и другие признаки политической нестабильности в MENA удерживают нефть на рекордных уровнях, угрожая тем самым темпам роста мировой экономики. Несмотря на заверения ОПЕК о достаточности нефти спекулятивный спрос продолжает толкать цены вверх. За неделю нефть прибавила порядка 3 % Brent (119 \$/bbl), а с начала года +26 %.

Монетарные власти США стоят на пороге неизведанного

Все чаще на прошлой недели звучали дискуссии в отношении сворачивания QE2, а хорошие данные по рынку труда, вышедшие в пятницу, только увеличивают вероятность выхода из программы в срок. В то же время, прекращение потока ликвидности на мировой рынок со стороны США может затормозить как сырьевые цены, так и динамику фондовых индексов.

Российские рынки

С начала года российские рынки показали впечатляющую динамику (РТС +17 %, ММВБ +11 %) и оказались среди лучших, что не удивительно на фоне стремительного роста цен на нефть, а вслед за ним укрепления рубля. О планах IPO заявил целый ряд российских компаний: Русагро, Евросеть, Эталон Групп, Номос Банк. Долговой рынок также порадовал инвесторов – на фоне консервативной политики ЦБ доходности падали во всех секторах, наблюдался бум первичных размещений – более 300 млрд рублей в корпоративном и столько же в государственном секторе.

На этой неделе

Мы ждем решения по ставке Банка Англии и ЕЦБ, а также публикации стенограммы заседания FOMC. Выйдут данные о европейском CPI за март, производственной активности в Великобритании и по торговому балансу Германии.

Основные индикаторы

Риск-аппетит	LAST	1W, %	YTD, %	Комментарий
VIX	17.4	-2.8	0.7	<i>С точки зрения аппетита к риску на рынке на продолжилось улучшение. Индекс страховки, индекс волатильности резко снизились. Отмечаем хороший рост цен на золото.</i>
RTS VIX	22.6	-7.8	-9.0	
Глобальный спрос на страховку*	1.280	-2.3	146.2	
Золото, \$ / унция	1 429	-0.1	1.2	
EMBI+ bp	258	-2.2	13.3	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	374	-11.5	-65.0	
Фондовый рынок	LAST	1W, %	YTD, %	
S&P 500	1 332	1.4	5.8	<i>Фондовые рынки продолжили восполнять потери. Российские рынки вновь среди лидеров роста, что не удивительно на фоне стабильно высоких нефтяных котировок. Динамика за год - лучшая в мире.</i>
Shanghai Composite	2 967	-0.3	7.8	
Hang-Seng	23 802	2.8	3.6	
FTSE 100	6 010	1.8	0.2	
Eurostoxx 50	2 963	1.8	4.3	
CAC 40	4 055	2.1	4.2	
DAX	7 180	3.4	3.0	
RTSI	2 077	1.7	17.4	
MICEX	1 843	2.0	10.7	
MSCI World	372	3.6	5.8	
MSCI EM	1 185	3.6	4.2	
MSCI Russia	1 105	2.2	18.9	
MSCI China	69	3.2	5.4	
Отраслевые индексы	LAST	1W, %	YTD, %	
MSCI Oil&Gas	92	0.8	4.3	<i>В отраслевом разрезе также позитивная динамика, причем в лидерах финансовый сектор, нефтянка.</i>
MSCI Metal&Mining	272	1.0	14.4	
MSCI Financial	495	2.1	-0.5	
MICEX Oil & Gas	3 441	2.2	16.7	
MICEX Metal	5 735	1.0	0.5	
MICEX Financials	6 843	0.0	0.1	
Товарный рынок	LAST	1W, %	YTD, %	
Нефть WTI, \$/bl	108	2.4	18.5	<i>Нефтяные котировки вновь у исторических максимумов. Заметна коррекция цен на промышленные металлы.</i>
Нефть Brent, \$/bl	119	2.7	25.9	
Urals, \$/bl	115	2.9	26.4	
Газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	152	4.6	6.4	
Газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	348	1.4	5.9	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	555	-1.8	0.0	
Никель, \$ / тонна	25 600	-5.4	7.4	
Медь, \$ / тонна	9 360	-3.4	-0.4	
Алюминий, \$ / тонна	2 631	-0.4	7.2	
Пшеница, центов / бушель	760	3.6	-8.0	
Baltic dry index	1 520	-4.1	-16.9	
Валюты	LAST	1W, %	YTD, %	
GBPUSD	1.6113	0.5	4.1	<i>Сырьевые валюты крепнут по отношению к доллару, рост евро продолжается на ожиданиях роста ставки и даже долговые риски не смущают единую валюту. Бивалютная корзина немного притормозила на предыдущей неделе.</i>
EURUSD	1.4214	1.0	7.8	
JPYUSD	0.0119	-3.3	-2.8	
CHFUSD	1.0797	-0.7	2.5	
Dollar Index	75.8330	-0.5	-5.0	
RUB USD	0.0354	0.3	7.7	
RUB EUR	0.0249	-0.8	0.0	
RUB BASK	0.0297	-0.1	3.6	
CAD	1.0376	1.8	3.8	
AUD	1.0380	1.2	2.2	
BRAZ REAL	0.6182	2.5	3.8	
RAND	0.1494	2.6	-0.5	
Денежный рынок	LAST	1W, bp	YTD, bp	
LIBOR-OIS US	18	1	6	<i>Ставки на денежном рынке стабильны, в Европе логичный рост - рынок верит в повышение ставок ЕЦБ на этой неделе.</i>
LIBOR-OIS EU	17	1	-18	
LIBOR-OIS UK	18	-3	-5	
3m US LIBOR bp	30.10	-1	0	
3m EU LIBOR bp	119.00	4	25	
China 7d Repo rate	2.80	1	-4	

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

Источник: Bloomberg

Основные индикаторы

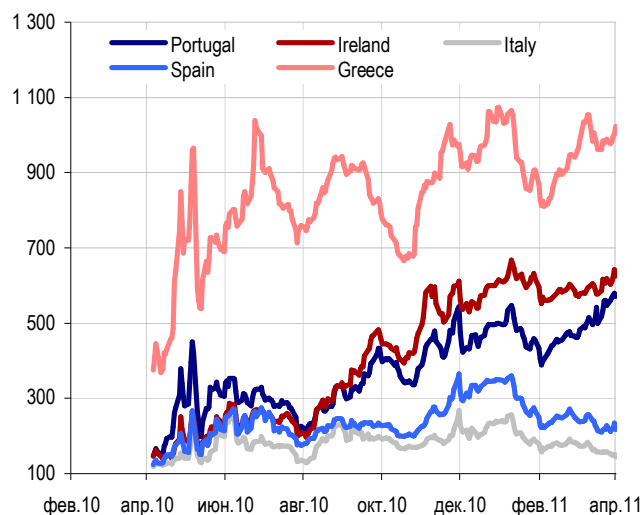
Долговые рынки	LAST	1W, bp	YTD, bp		
US-10	3.44	0	9		
EU-10	3.37	9	35		
China`13	1.66	2	26		
SAfrica`14	2.66	-13	12		
Turkey`30	5.87	-11	24		
China`13	1.66	2	26		
Rus`30	4.63	-2	-28	<i>На фоне проснувшегося аппетита к риску и хороших данных по безработице доходности UST прекратили падение.</i>	
Mexico`31	5.55	2	-2		
Peru`33	5.99	10	18		
Brazil`30	5.43	0	12		
Colombia`33	6.14	18	-2		
Turkey`30	5.87	-11	24		
Venezuela`34	13.94	-10	-2		
Инфляционные ожидания	LAST	1W, bp	YTD, bp		
US 10y implied inflation (TIPS)	2.52	8	24		<i>Инфляционные ожидания продолжают расти быстрыми темпами. В США пробит уровень 250 б.п.</i>
EU 10y implied inflation (FR inf linked)	2.39	14	35		
Россия	LAST	1W, bp	YTD, bp		
Rus`30	4.63	-2	-28		
Rus`30-UST10	118	-2	-38		
OFZ 10y	8.21	-7	-8	<i>Суверенный спрэд России сужается, с начала года показатель сократился более чем на 40 б.п. Длинные ставки NDF немного выросли но общий тренд понижательный на фоне укрепления рубля.</i>	
MICEX Bond Index Corp	95.42	19	61		
3m Mosprime	3.950	0	-11		
3m NDF,%	3.260	2	-48		
Misprime o/n	3.150	-1	-61		
Deposits + Corr acc bn RUB	1 383	-78	293		
CDS	LAST	1W, bp	YTD, bp		
USA	40	-2	-1		
Russia	124	-5	-23		
Germany	44	-3	-14	<i>На рынке кредитных свопов в центре внимания вновь PIIGS. Португалия и Греция - страны лидеры по динамике CDS в нашей выборке.</i>	
Portugal	571	24	72		
Ireland	625	7	20		
Italy	145	-14	-95		
Spain	218	-9	-132		
Greece	1023	35	-11		

Источник: Bloomberg

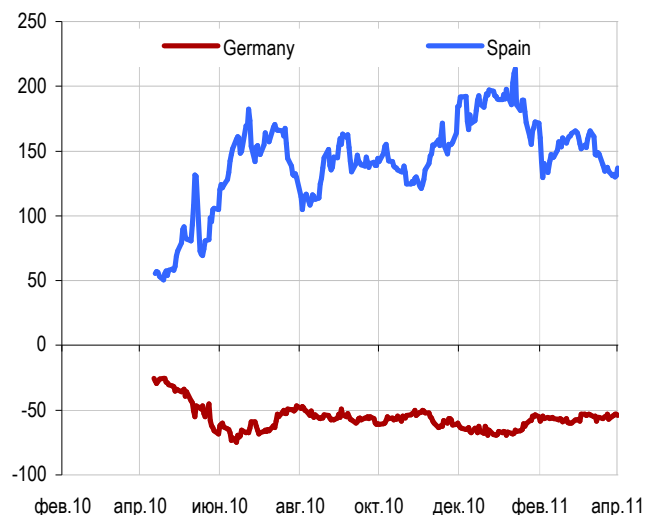
Специальный раздел | PIIGS

Португалия, Ирландия, Греция – в центре внимания после негативных рейтинговых действий.

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	01.04.2011	Cred.R	Изменение			
			1D	1W	1M	YTD
Portugal	571	BBB-	-9	24	109	72
Ireland	625	BBB+	-17	7	51	20
Italy	145	A+u	-6	-14	-35	-95
Spain	218	AA	-15	-9	-27	-132
Greece	1 023	BB-	20	35	75	-11
Germany	44	AAAu	-1	-3	-6	-14
Banco Portugal	655	BBB-	-5	-18	-5	-210
Banco Esp. Santu	593	BBB-	-22	-10	-45	-277
Banco Popolare	243	BBB+	-5	-9	-23	-38
Santander	192	AA	-10	-6	-30	-56
Banco Bilbao	203	AA	-11	-4	-34	-62

Спрэды к Bunds (Облигации Германии)

Yield 10y bond	01.04.2011	Спрэд	1D	1W	1M
Portugal	8.41	504	9	64	98
Ireland	9.98	661	-26	-23	47
Italy	4.80	143	-4	-5	-21
Spain	4.86	149	-1	9	-24
Greece	12.75	938	-11	8	51

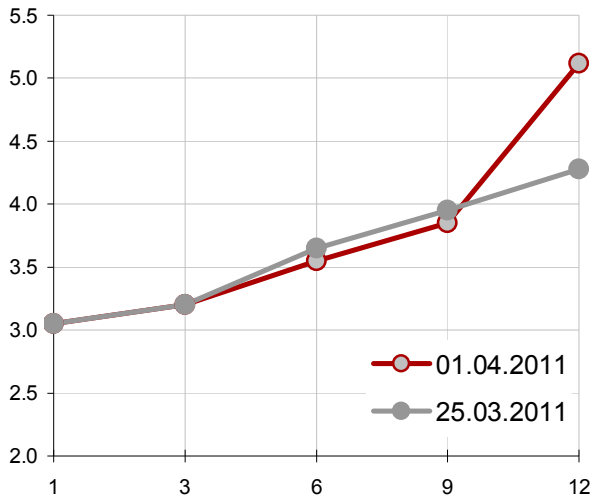
Germany Bonds

Срок	Yield	EU swp	Spread
1	1.82	1.90	-8
3	2.09	2.69	-61
5	2.70	3.11	-41
10	3.37	3.65	-28

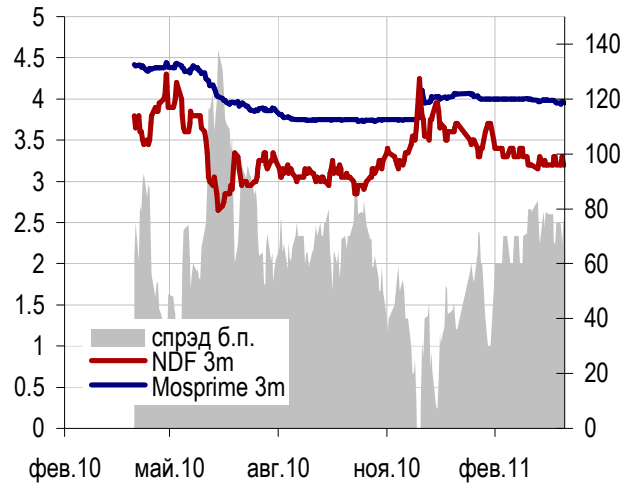
Ликвидность и ставки | Россия

Ликвидность на рынке продолжает оставаться в избытке, ставки стабильны.

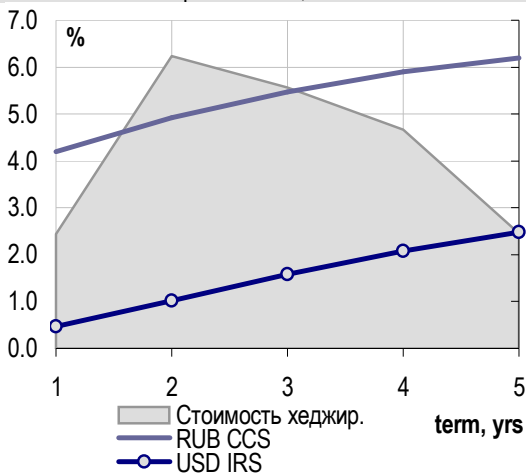
Кривая NDF



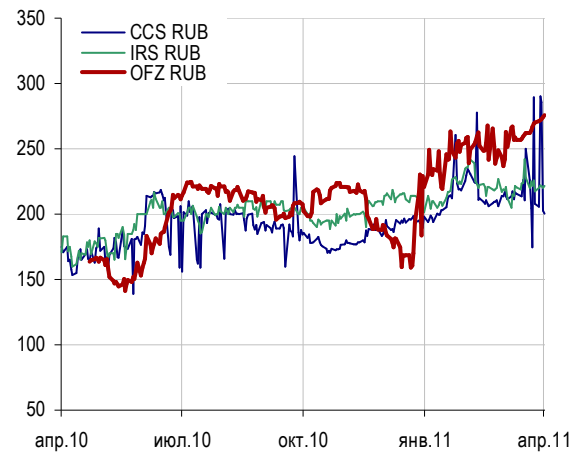
Рублевый базис



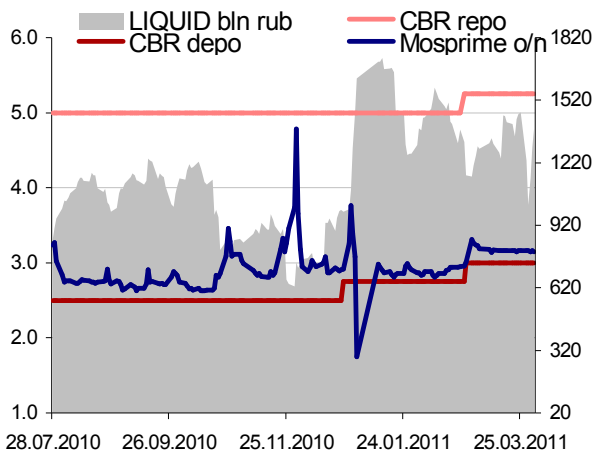
Кривые CCS, IRS USD*



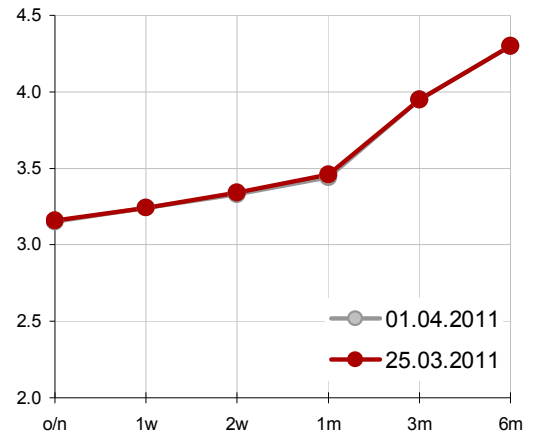
Наклоны кривых OFZ, CCS, IRS (5 лет – 1 год)



Показатели ликвидности



Кривая Mosprime

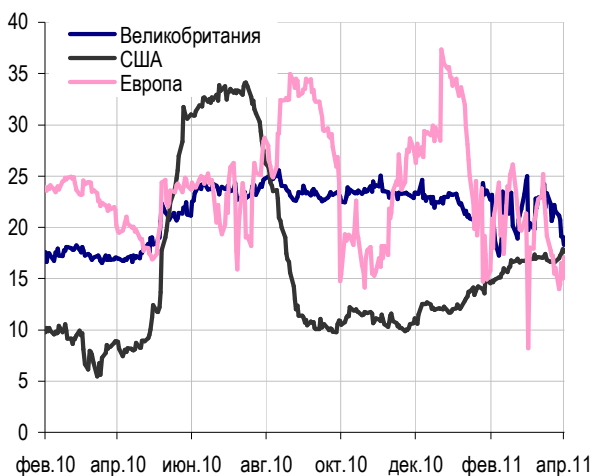


CCS – cross currency swap. На графике показана фиксированная рублёвая ставка, которая через своп обменивается на плавающую долларovou. IRS USD– interest rate swap.

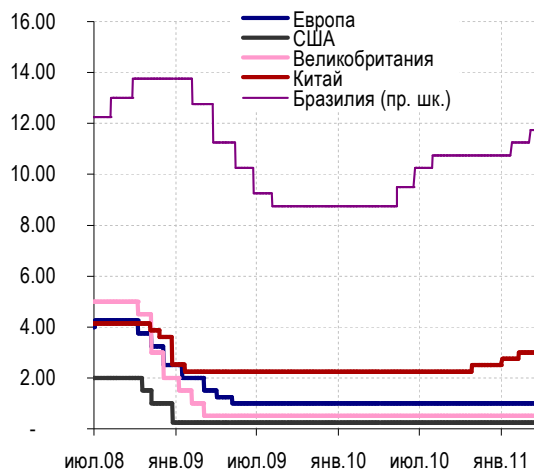
Ключевые ставки | Мир

Инфляционные ожидания и ужесточение монетарной политики в фокусе внимания мировых рынков. Тем не менее, пока на риск аппетит и котировки активов опасения роста ставки не влияют.

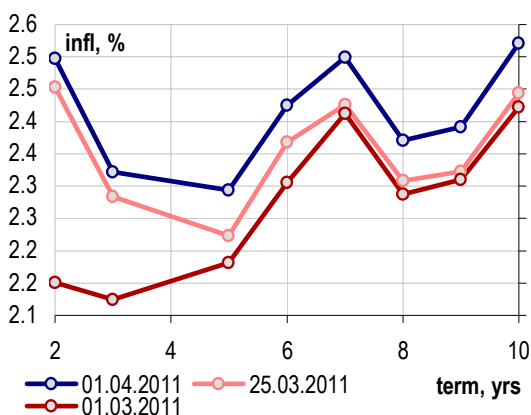
LIBOR / OIS



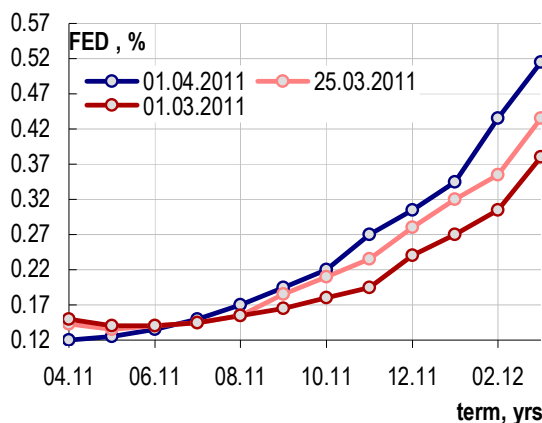
Ключевые % ставки



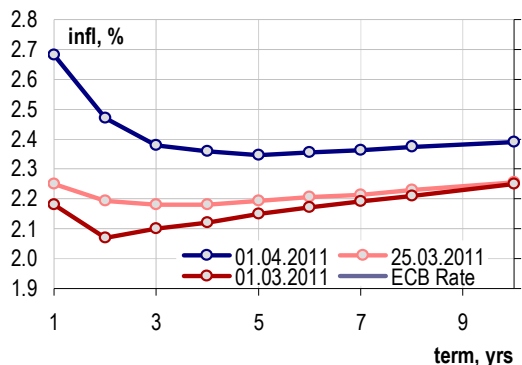
Инфляционные ожидания в США



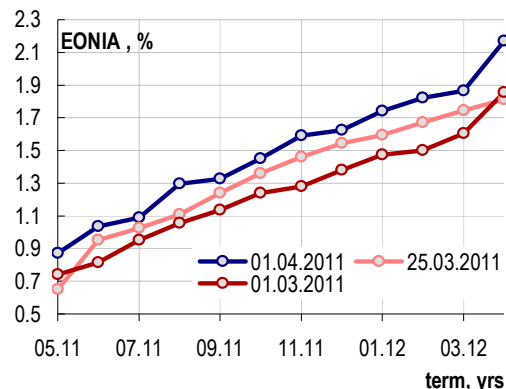
Ожидания по ставке США



Инфляционные ожидания в Европе



Ожидания по ставке ЕЦБ*



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

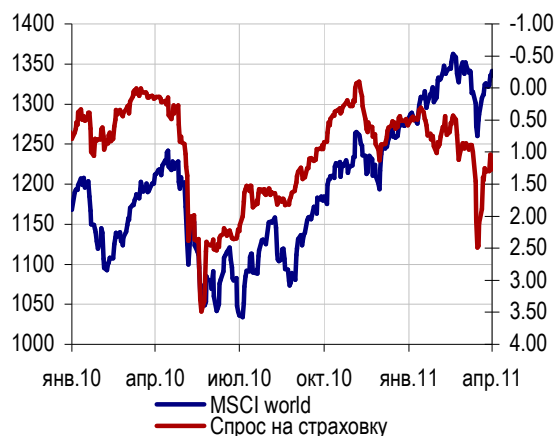
Рынок акций: общая динамика

Рынки продолжают штурмовать новые высоты, стабилизируясь после шоков середины месяцев. Спрос на страховку и волатильности падают.

Динамика основных индексов

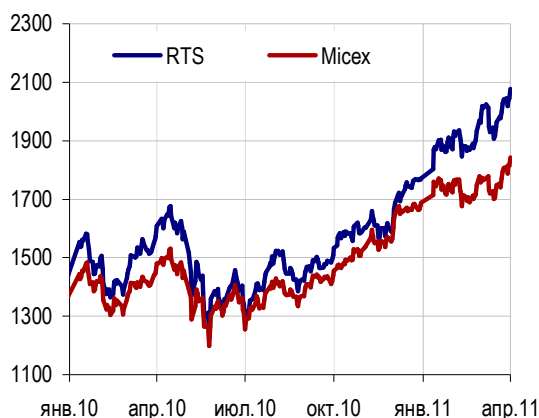
Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года
MSCI EM	1 185	3.6	2.9
MSCI BRIC	372	3.6	4.2
DAX	7 180	3.4	3.8
MSCI China	69	3.2	4.3
MSCI Rus	1 105	2.2	18.6
CAC 40	4 055	2.1	6.6
FTSE 100	6 010	1.8	1.9
Nikkei	9 708	1.8	-4.9
Eurostoxx 50	2 963	1.8	6.1
S&P 500	1 332	1.4	5.9
Dow Jones	12 377	1.3	6.9
Hang-Seng	23 451	1.3	4.5
MSCI World	1 341	1.2	4.8
Ibex	10 730	0.2	8.8
EuStoxx Banks 600	203	-0.9	3.6

MSCI World + Спрос на защиту от падения

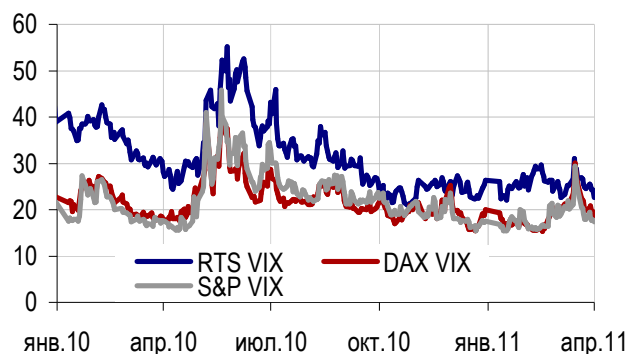


* Спрос на страховку от падения – индекс, рассчитываемый BofA Merrill. Отклонение от нуля говорит о сильном (+) слабом (-) спросе на страховку.

Micex, RTS



RTS, DAX, VIX Volatility

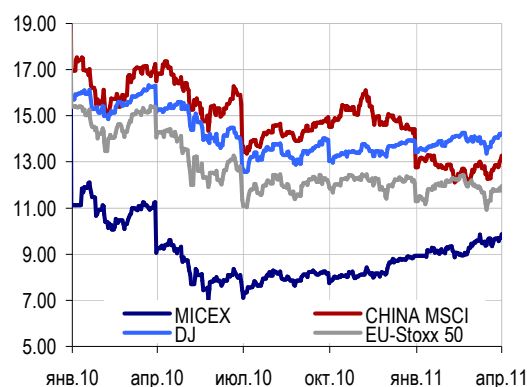


	Посл.	Неделя	Месяц	С начала года
RTS VIX	22.63	-7.77	-2.08	-15.71
DAX VIX	18.07	-8.81	-10.50	-9.48
S&P VIX	17.40	-2.85	-8.71	-1.97

Динамика мировых отраслевых индексов

Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года
Химия	237	2.6	6.2
Металлургия	495	2.1	-0.9
Продуктовый ритейл	81	1.5	0.2
MSCI World	1 341	1.2	4.8
Нефть и Газ	272	1.0	14.2
Финансовые компании	92	0.8	4.2
Мобильная связь	87	0.5	6.9
Авиаперевозки	100	-0.2	-10.7
Электроэнергетика	122	-1.2	-3.0
Морские перевозки	214	-1.7	-4.6

P/E по индексам



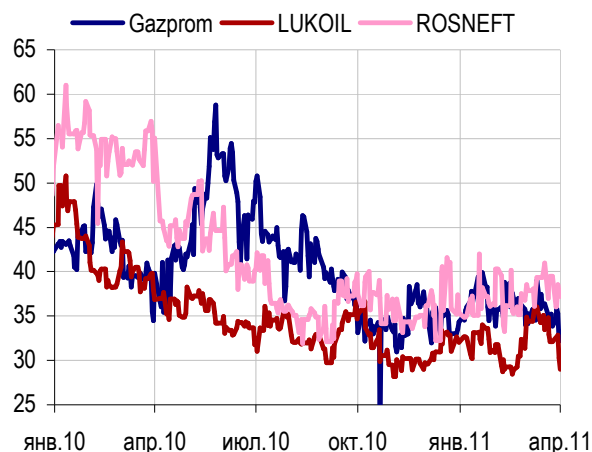
Рынок акций: российские компании

Российские акции продолжают радовать инвесторов. В лидерах роста нефть, металлы. Волатильность в Лондоне на Российские расписки также снижается.

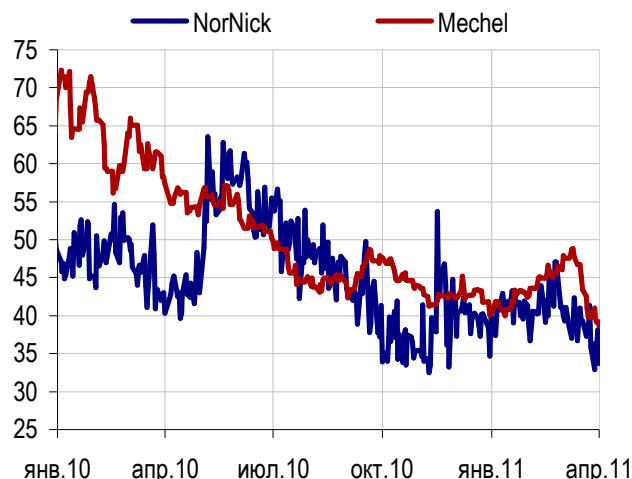
Динамика основных фишек

Акция	Неделя	С нач. года
Транснефть-п	7.1	19.8
ОГК-5	6.0	3.5
Газпром	5.4	31.5
Русал	5.4	11.2
Вымпелком	4.5	-2.7
Уралкалий	3.3	21.0
СургутНГ	2.7	7.1
ТНК-ВР	2.7	13.3
Татнефть	2.6	36.4
ГМК	2.4	14.8
МРСК Холдинг	2.4	-4.0
Новатэк	2.3	26.1
ВТБ	2.2	8.0
Евраз	2.1	12.8
ФСК	2.0	21.3
ОГК-4	2.0	2.8
RTS	2.0	18.4
Полюс	1.9	-3.4
МІСЕХ	1.7	17.5
Северсталь	1.7	18.1
Сбербанк	1.6	12.4
Полиметалл	0.7	2.8
ЛУКОЙЛ	0.7	27.1
Русгидро	0.7	-4.8
ММК	0.6	6.2
ОГК-2	0.5	-5.7
МТС	0.4	6.8
ИнтерРАО	-0.1	-5.7
Мечел	-0.2	7.5
Магнит	-0.4	5.7
ОГК-3	-0.6	-13.7
Ростел.	-0.8	22.2
НЛМК	-0.8	-3.7
Газпромнефть	-0.9	26.4
ОГК-1	-1.3	-10.5
Роснефть	-1.5	28.7
Ростел. Пр	-1.5	19.3
Х5	-3.8	-6.2
Распадская	-5.4	-5.2

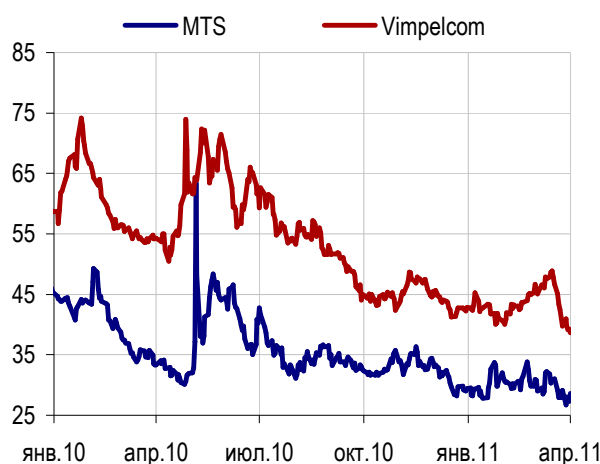
Временная волатильность* ADR нефть и газ



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.

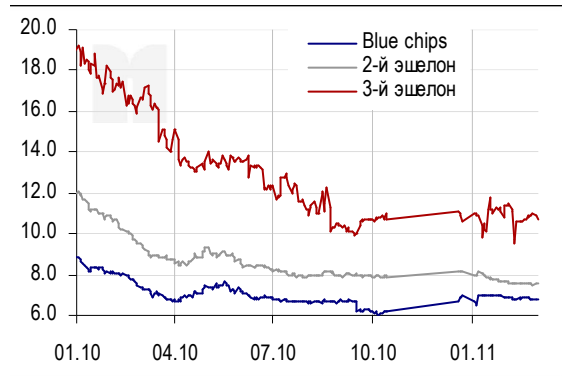
Рынок долга | Россия

Рынок долга продолжает перегреваться: кривая ОФЗ смещается на очередные 10 б.п.

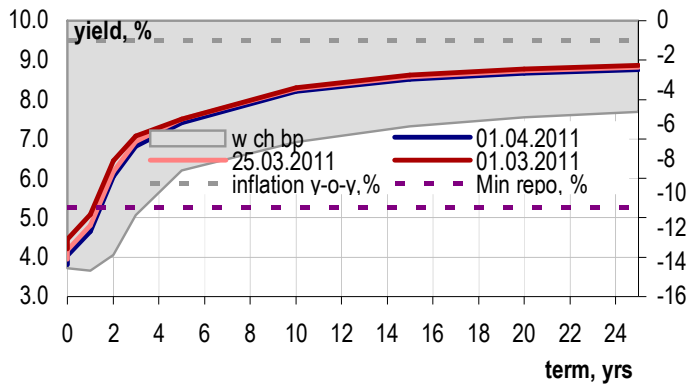
BMBI Сегменты



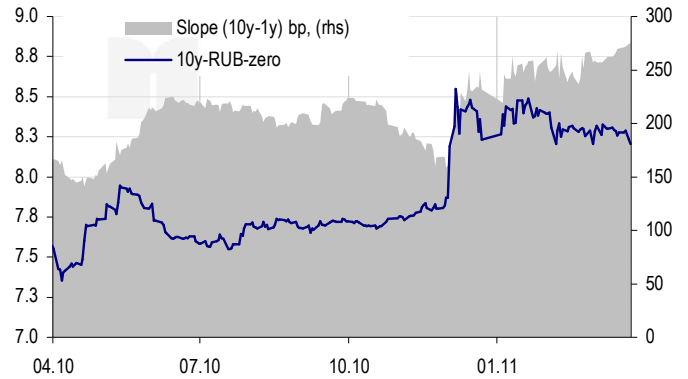
BMBI эшелоны



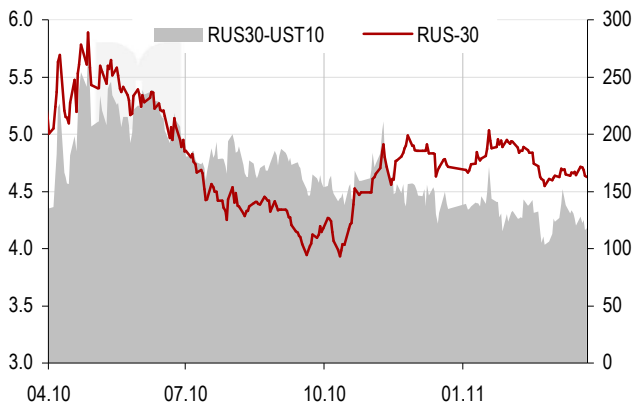
Бескупонная Кривая ОФЗ



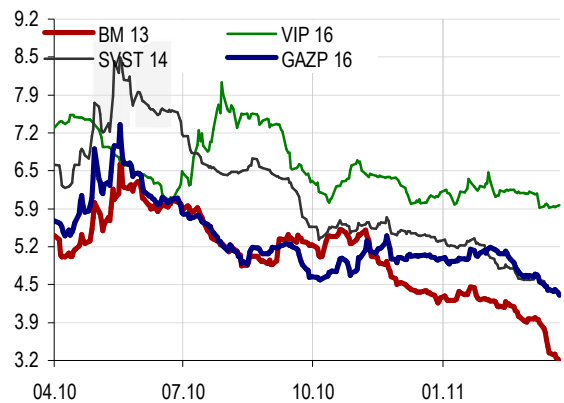
Наклон кривой ОФЗ



Russia 30 / UST10



Доходности еврооблигаций



Рынок долга | Мир и EM

Короткие ставки в США и Европе находятся под давлением ожиданий по ставке.

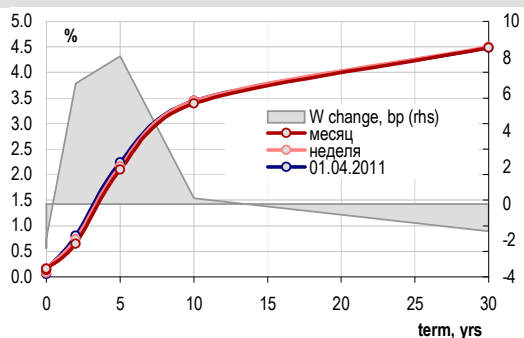
Развитые страны

Выпуск	Дох-ть, %	Изм. дох-ти/цены б.п.			
	01.04.2011	W	M	YTD	S&P
US-2	0.802	7	16	6	AAA
US-10	3.444	0	5	-4	AAA
US10-US2	264.2	-6	-11	-9	
USD Indu AAA 10Y	4.110	0	13	-6	AAA
USD Indu BBB 10Y	4.702	0	8	-14	BBB
EU-2 (France/Germ)	1.819	9	29	93	AAA
EU-10 (France/Germ)	3.372	9	19	40	AAA
Japan-2	0.217	1	-3	1	AA
Japan-10	1.285	6	0	14	AA
UK-2	1.379	10	-2	16	AAA
UK-10	3.719	11	10	21	AAA

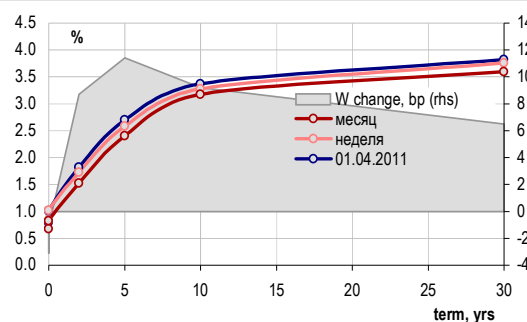
Развивающиеся страны

Выпуск	Дох-ть, %	Изм. дох-ти б.п.			
	01.04.2011	W	M	YTD	S&P
Chile'13	1.351	10	-29	-11	A+
China'13	1.660	2	24	14	AA-
SAfrica'14	2.663	-13	-11	4	BBB+
Rus'30	4.625	-2	-9	-23	BBB
Mexico'31	5.552	2	-1	-5	BBB
Peru'33	5.986	10	23	27	BBB-
Brazil'30	5.430	-30	-15	2	BBB-
Colombia'33	6.141	18	-4	-6	BBB-
Turkey'30	5.870	-11	-33	24	BB
Philip'25	5.575	5	21	48	BB
Venezuela'34	13.937	-10	-42	-5	BB-
Ukr'13	4.717	-20	-57	-56	B+

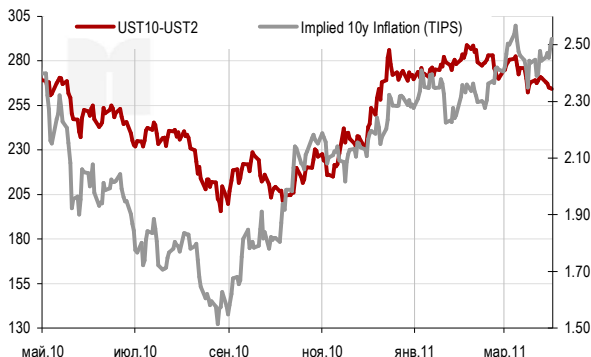
UST динамика кривой



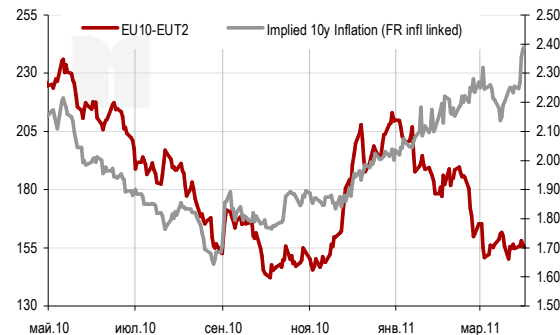
Europe (France + Germany) динамика кривой



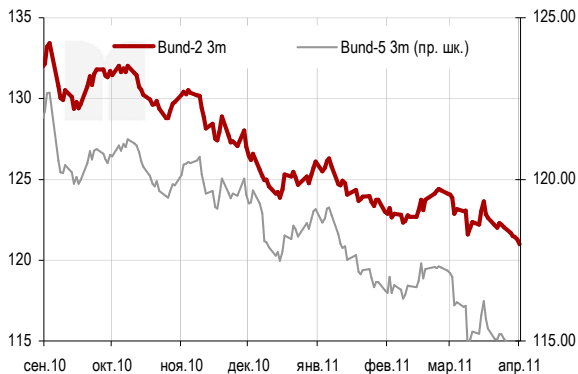
Наклон UST (10у-2у) и инфляционные ожидания



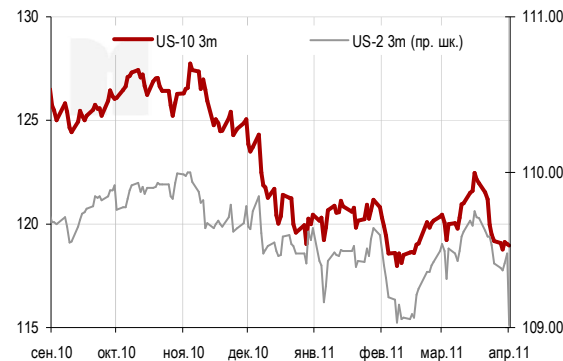
Наклон EU (10у-2у) и инфляционные ожидания



Динамика фьючерсов на гособлигации Германии



Динамика фьючерсов на гособлигации США



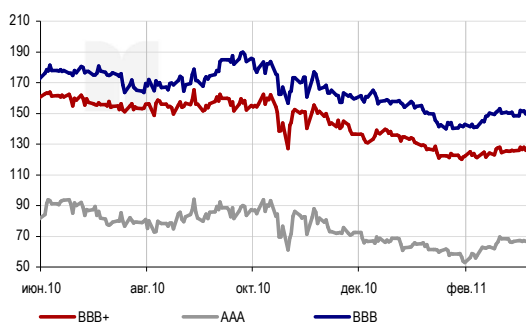
Кредитные риски

Кривая CDS по РФ фронтально снижается.

Банковские CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	bp		Изм. б.п.		YTD
	01.04.2011	W	M		
Credit Suisse	89	3	3	-12	
UBS AG	87	1	1	-13	
Wells Fargo & Co	80	1	-8	-26	
Goldman Sachs	112	0	-2	-14	
Bank of America Corp	135	-1	-9	-46	
Deutsche Bank	92	-1	0	-12	
Barclays Bank	117	-1	5	-3	
Citigroup Inc	124	-1	-12	-24	
HSBC	78	-1	-1	-5	
VTB Bank	260	-2	-8	-50	
BNP Paribas	93	-2	-3	-15	
Sberbank	149	-7	-24	-36	
Santander SA	192	-8	-29	-56	
Credit Agricole SA	124	-10	-4	-40	
UniCredit	175	-11	-10	-17	

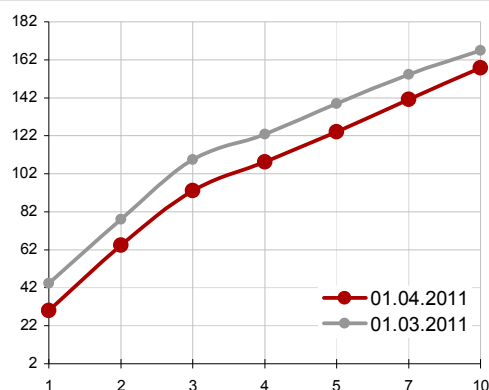
US Industrials 10y spread



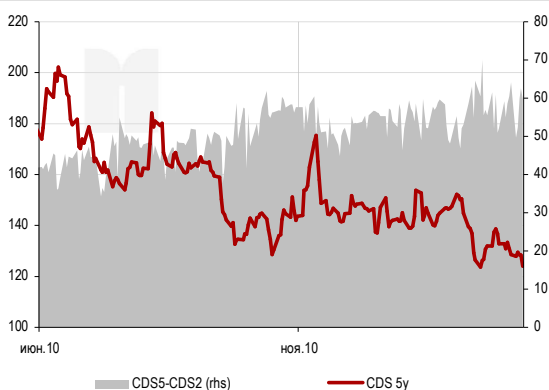
CDS iTraxx Europe 5y



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

Евро продолжает следовать за форвардным дифференциалом ставок, нежели «оглядываться» на проблемы в периферийных экономиках.

Динамика валют

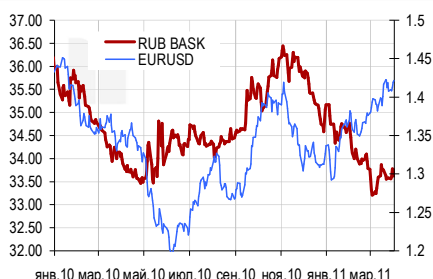
Сырьевые Валюта	Послед		Изменение		
	01.04.2011	Котировка	W	M	YTD
RAND	0.1494	6.6947	2.6%	4.1%	-0.5%
BRAZ REAL	0.6182	1.6176	2.5%	2.7%	4.5%
CAD	1.0376	1.0376	1.8%	1.1%	3.7%
KZT	0.0069	144.9275	1.5%	0.0%	1.5%
AUD	1.0380	0.9634	1.2%	2.2%	2.6%
RUBUSD	0.0354	28.2566	0.3%	1.5%	7.3%
RUB BASK	0.0297	33.6168	-0.1%	-0.2%	2.9%
RUBEUR	0.0249	40.1606	-0.8%	-1.6%	-0.8%
Основные Валюта	Послед		Изменение		
	01.04.2011	Котировка	W	M	YTD
EURUSD	1.421	1.4214	1.0%	3.0%	8.3%
GBPUSD	1.611	1.6113	0.5%	-1.0%	4.8%
Dollar index	75.833	75.8330	-0.5%	-1.6%	-5.6%
CHFUSD	1.080	1.0797	-0.7%	0.3%	2.5%
JPYUSD	0.012	84.1751	-3.3%	-2.7%	-2.4%

Форвардный дифференциал ставок

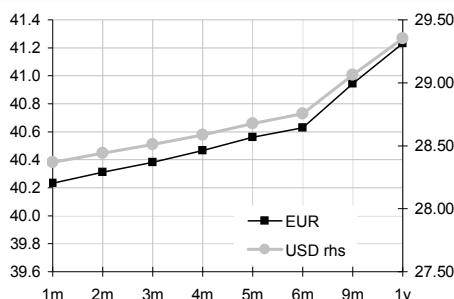
		01.04.2011	
		W	
EUR rate	3m	1.8500	3
	6m	2.1200	7
	9m	2.3550	11
	12m	2.5800	13
USD Rate	3m	0.4550	-4
	6m	0.6100	-3
	9m	0.8750	0
	12m	1.2500	6
USD-EUR	3m	-140	-8
	6m	-151	-11
	9m	-148	-11
	12m	-133	-7

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

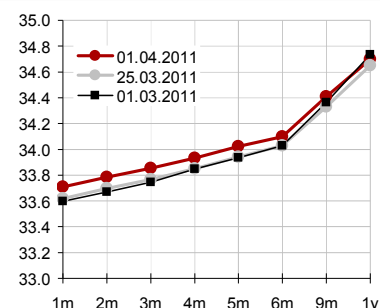
Бивалютная корзина, EURUSD



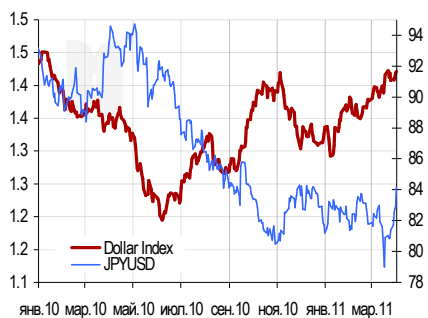
Форвардные кривые USDRUB, EURRUB



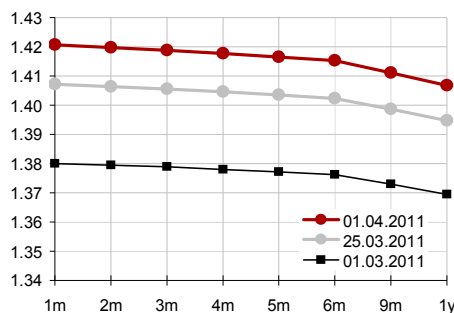
Форвардная кривая Бивалютной корзины



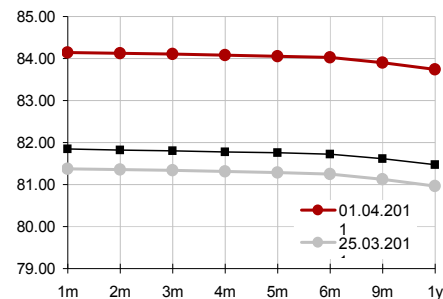
Dollar Index, JPYUSD



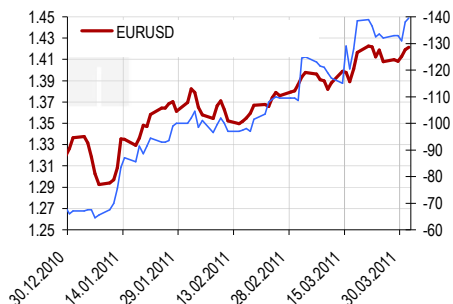
Форвардная кривая EURUSD



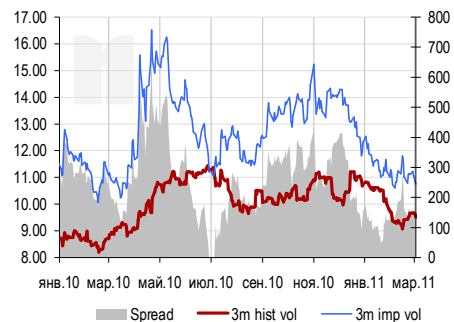
Форвардная кривая JPYUSD



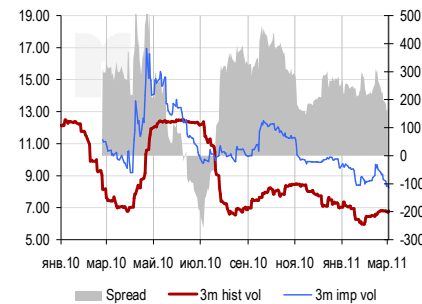
EURUSD и форвардный дифференциал ставок



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

Нефть вновь вырывается вперед и стремится к отметке 120 \$/bbl. Напомним, что именно этот уровень обозначался членами ОПЕК как триггер их возможного внеочередного совещания.

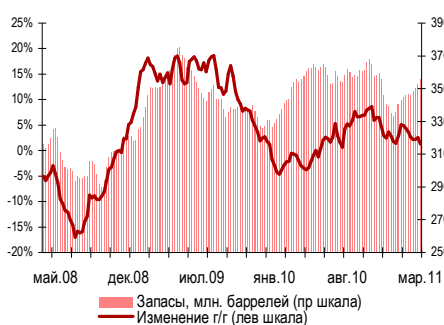
Динамика основных товаров

Нефть			Драгоценные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W, %
Нефть WTI, \$/bl	107.9	2.4	Золото, \$/унция	1 429	-0.1
Нефть Brent, \$/bl	118.7	2.7	Серебро, \$/унция	38	1.3
Urals, \$/bl	115.3	3.0	Платина, \$/унция	1 765	0.7
Продовольствие			Палладий, \$/унция		
	Послед.	W %		Послед.	W %
Пшеница, \$/бушель	760	3.6	Никель, \$/т	25 576	-5.4
Кукуруза, \$/бушель	736	6.7	Медь, \$/т	9 343	-3.4
Рис, \$/т	14	-3.4	AL, \$/т	2 602	-0.3
Сахар, \$/т	27	-1.5			

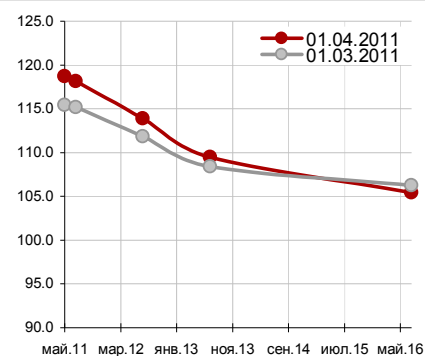
Urals \$/т



Запасы нефти



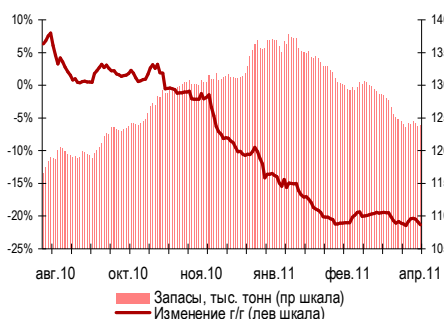
Brent Forward кривая



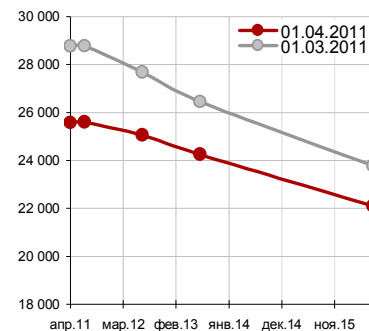
Никель \$/т



Запасы на LME



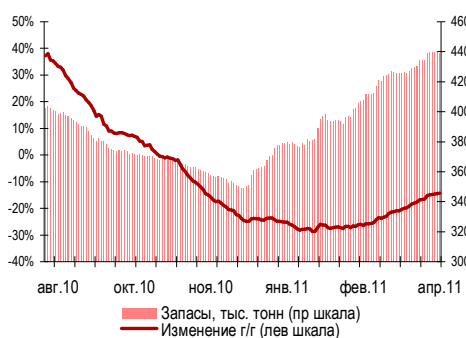
Никель Forward кривая



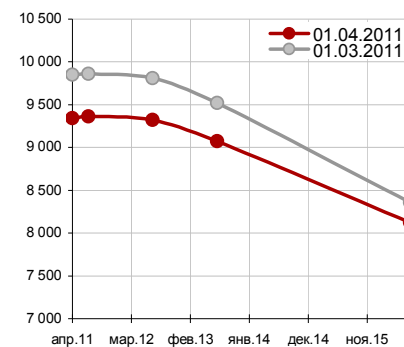
Медь \$/т



Запасы на LME



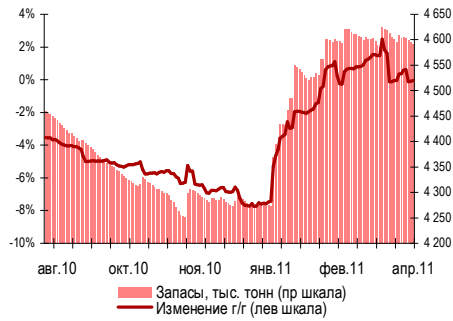
Медь Forward кривая



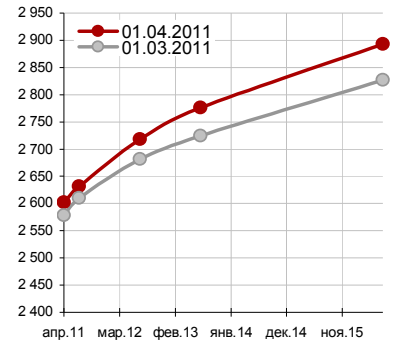
Алюминий \$/т



Запасы на LME



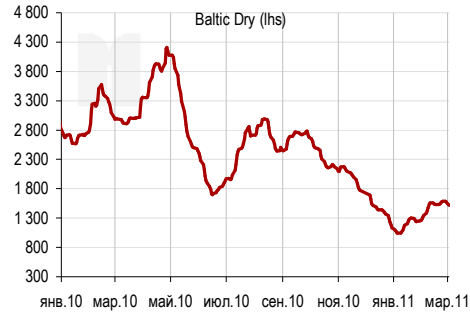
Алюминий Forward кривая



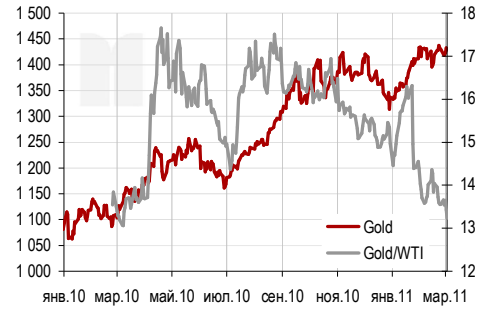
Сталь \$/LME Billet



Baltic Dry



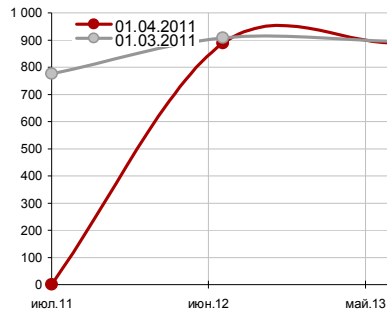
Отношение золота (\$/TROY) и нефти (\$/bbl)



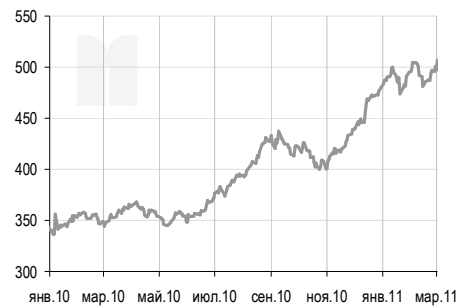
Сахар (\$/фунт)



Пшеница Forward



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 Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru**Нефть и газ**

Денис Борисов

Borisov_DV@mmbank.ru

Сергей Вахрамеев

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Экономика**

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru**Стратегия**

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Юрий Нефедов

Nefedov_YA@mmbank.ru**Металлургия**

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Андрей Кучеров

Kucherov_AA@mmbank.ru**Финансовый сектор**

Виктория Чичуа

Chichua_VT@mmbank.ru**Минеральные удобрения**

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru**Потребсектор**

Виталий Купеев

Kupreev_VS@mmbank.ru**Долговые рынки**

Юрий Нефедов (руководитель группы)

Nefedov_YA@mmbank.ru

Анастасия Сарсон

Sarson_AY@mmbank.ru

Екатерина Горбунова

Gorbuнова_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

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

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Дмитрий Доронин

Doronin_DA@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Кирилл Горячих

Goryachih_KA@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.