

### Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Начало декабря ознаменовалось приходом на мировые рынки «декабрьского ралли», поводом для которого послужила очень сильная статистика по индексам PMI в первый день месяца.
- По итогам прошедшей недели ключевые мировые фондовые индексы продемонстрировали солидный рост (исключением стал лишь фондовый рынок Китая, на который продолжают давить ожидания ужесточения денежно-кредитной политики в стране), еще более существенный подъем был зафиксирован на товарных рынках.
- Укрепление доллара на прошлой неделе сменилось ослаблением американской валюты. На глобальном денежном рынке также заметна перемена тенденции последних месяцев – долларские ставки начали расти, в то время как стоимость заимствований в евро – снижаться.
- Доходность 10-летних treasuries поднялась выше 3%, обновив 4-месячный максимум. Напряженность относительно периферийных стран еврозоны несколько ослабла, индекс CDS iTraxx Crossover за неделю потерял 26 б.п., упав до 467 б.п.
- На российский фондовый рынок на прошлой неделе пролился целый поток позитивных новостей (проведение ЧМ-2018 в России, сделки Pepsico-ВБД и E.ON-ВЭБ, сильная отчетность ЛУКОЙЛа), которые в совокупности с очень благоприятной динамикой мировых рынков способствовали 5%-ному росту индексу ММВБ. Лучше рынка на фоне новостей о ЧМ-2018 выглядели бумаги металлургов. На рынке рублевого долга перемен к лучшему пока не заметно.
- Предстоящая неделя не обещает каких-либо важных макроэкономических релизов или событий: рынки в значительной степени будут предоставлены сами себе.

### График недели

Нефть Urals, \$/баррель



Цены на нефть марки Urals на прошлой неделе преодолели отметку \$ 90 за баррель, установив новый пост-кризисный максимум. Дороже чем сейчас нефть на мировом рынке стоила лишь в короткий период в конце 2007-2008 гг.

Источник: Bloomberg

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
<b>Денежный рынок</b>				
LIBOR, 3m, доллар	30.3	0.9 б.п.	5.3 б.п.	На денежном рынке заметна перемена тенденции последних месяцев: долларские ставки стали расти, а ставки в евро – сокращаться.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	11.5	1.0 б.п.	2.0 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	102.7	-0.1 б.п.	32.7 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	32.6	-2.0 б.п.	1.4 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	18.3	-0.6 б.п.	-9.5 б.п.	
<b>Товарный рынок</b>				
Нефть (Urals), \$ / бар	90.3	7.4%	17.7%	На товарных рынках на прошлой неделе наблюдалось настоящее ралли. Цены на нефть, прибавив за неделю более 7%, достигли пост-кризисных максимумов.
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	148.9	10.7%	-27.3%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	334.9	13.4%	84.3%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	515	-1.9%	25.8%	
Никель, \$ / тонна	23500	4.2%	26.9%	
Медь, \$ / тонна	8725	5.9%	18.3%	
Алюминий, \$ / тонна	2319	2.2%	4.0%	
Пшеница, центов / бушель	779.0	13.4%	27.0%	
Золото, \$ / унция	1414.1	3.7%	28.9%	
Baltic dry index	2168	-0.1%	-27.9%	
<b>Сырьевые валюты к USD</b>				
Российский рубль	0.0321	0.7%	-3.7%	Рост цен на товарных рынках способствовал подъему котировок валют стран-экспортеров сырья.
Канадский доллар	0.994	1.4%	5.1%	
Австралийский доллар	0.989	2.5%	10.1%	
Бразильский реал	0.593	2.4%	3.3%	
Южноафриканский ранд	0.146	3.9%	7.5%	
Казахский тенге	0.0068	-0.1%	0.5%	
<b>Основные валюты</b>				
Индекс доллара	79.4	-1.2%	2.1%	Укрепление доллара сменилось ослаблением американской валюты.
Иена	0.0121	1.6%	12.3%	
Евро	1.3369	0.9%	-6.9%	
<b>Фондовые рынки</b>				
S&P 500	1224.7	3.0%	9.8%	Неплохая статистика по индексам PMI за ноябрь способствовала очень сильному началу зимы на мировых рынках акций. Явным исключением выглядит лишь Китай.
Индекс волатильности VIX	18.0	-18.9%	-16.9%	
Shanghai Composite	2842.4	-1.0%	-13.5%	
MSCI EM	1121.8	3.8%	13.4%	
MSCI Russia	897.8	6.4%	12.9%	
MSCI China	68.1	1.7%	4.8%	
MSCI Oil&Gas	226.2	3.8%	2.0%	
MSCI Metal&Mining	477.0	6.1%	16.4%	
MSCI Financial	84.8	4.9%	-2.1%	
<b>Базовые процентные ставки</b>				
UST-10, %	3.01	14 б.п.	-83 б.п.	Базовые процентные ставки в развитых странах достигли рекордного уровня за последние 4 месяца.
UST-30, %	4.32	11 б.п.	-32 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.56	0 б.п.	-52 б.п.	
Bund-10	2.83	13 б.п.	-56 б.п.	
GILT-10	3.33	7 б.п.	-79 б.п.	
JGB-10	1.10	-1 б.п.	-18 б.п.	
<b>Инфляционные ожидания</b>				
UST-10 - TIPS-10, б.п.	220	8 б.п.	-21 б.п.	Инфляционные ожидания в США и ЕС вновь растут.
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	215	6 б.п.	-6 б.п.	
<b>Процентные ставки Emerging markets</b>				
Бразилия-19	3.63	4 б.п.	-133 б.п.	В отличие от развитых рынков, процентные ставки на развивающихся рынках выросли не так сильно. Спрэды сократились.
Мексика-17	3.29	2 б.п.	-164 б.п.	
Турция-18	3.93	7 б.п.	-170 б.п.	
Россия-30	4.56	-15 б.п.	-99 б.п.	
EMBI+ спрэд, б.п.	241	-6 б.п.	-33 б.п.	
RUS-30 - UST-10	155	-28 б.п.	-99 б.п.	

**CDS (Стоимость 5-летней страховки от суверенных рисков)**

США	39	-3 б.п.	-2 б.п.	Напряженность относительно периферийных государств еврозоны после предоставления помощи Ирландии, покупок ЕЦБ и обнадеживающих комментариев относительно других стран несколько ослабла.
Великобритания	68	-3 б.п.	-16 б.п.	
Италия	211	-6 б.п.	102 б.п.	
Греция	915	-72 б.п.	632 б.п.	
Испания	294	-30 б.п.	181 б.п.	
Россия	149	-14 б.п.	-36 б.п.	

**CDS (Стоимость 5-летней страховки от корпоративных рисков)**

iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	467	-26 б.п.	35 б.п.	На рынке корпоративных CDS также заметно снижение цен.
Газпром	221	-18 б.п.	-34 б.п.	
Сбербанк	203	6 б.п.	-14 б.п.	
ВТБ	321	-7 б.п.	-76 б.п.	

**Россия**

Бивалютная корзина	35.90	-0.2%	-0.1%	На российский фондовый рынок на прошлой неделе пролился целый поток позитивных новостей (проведение ЧМ-2018 в РФ, сделки Pepsico-ВБД и E.ON-ВЭБ, сильная отчетность ЛУКОЙЛа, которые в совокупности с очень благоприятной динамикой мировых рынков способствовали 5%-ному росту индексу ММВБ. Лучшее рынка выглядели бумаги металлургов.
Mosprime, 3m	3.95	20 б.п.	-310 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	3.89	28 б.п.	-244 б.п.	
ОФЗ 25065	6.51	53 б.п.	-192 б.п.	
Газпром А13	6.77	53 б.п.	-247 б.п.	
РСХБ-3	7.79	-1 б.п.	-158 б.п.	
Индекс ММВБ	1649.6	5.3%	20.4%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2919.1	5.1%	15.1%	
Индекс ММВБ металлургия	5622.8	8.3%	55.7%	
Индекс ММВБ энергетика	3467.8	1.9%	45.4%	
Индекс ММВБ телекомы	2322.7	0.3%	29.7%	
Индекс ММВБ финансы	6758.7	0.5%	30.2%	
Индекс ММВБ потребительский сектор	6020.4	12.1%	81.9%	

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 925 80 00

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)
**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)
**Управление рынка акций**
**Стратегия, экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)
**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)
**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Рубинов Иван, CFA

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)
**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kuchеров\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kuchеров_AA@mmbank.ru)
**Финансовый сектор**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)
**Потребсектор**

Купеев Виталий

[Kupееv\\_VS@mmbank.ru](mailto:Kupееv_VS@mmbank.ru)
**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)
**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)
**Управление долговых рынков**
**Стратегия долговых рынков**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)

Нефедов Юрий

[Nefedov\\_YA@mmbank.ru](mailto:Nefedov_YA@mmbank.ru)
**Кредитный анализ**

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Сарсон Анастасия

[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto:Sarson_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.