

Цифра недели

100

На прошлой неделе был опубликован план аукционов UST на ближайшие два квартала. Чистое привлечение составит \$ 236 и \$ 299 млрд в первом и втором кварталах соответственно. Интересно, что в сообщении говорилось о достижении предельного размера долга в апреле-мае. Таким образом, Конгрессу придется вновь увеличивать размер предельного долга (сейчас \$ 14.3 трлн). В отчете Департамента заимствований поднимался вопрос о запуске программы размещения сверхдлинных облигаций (порядка 100 лет). Как мы видим, объем необходимого финансирования США только увеличивается. Учитывая прогнозируемый в 2011 году дефицит бюджета \$ 1.5 трлн и недофинансированные обязательства по соцстрахованию и медицинскому обеспечению порядка \$ 66 трлн., предложение об удлинении дюрации портфеля UST логично, но, безусловно, вызывает вопросы этического (перекладывание обязательств на три поколения вперед) и экономического (давление на кривую UST в силу увеличения предложения) характера. За неделю кривая UST выросла на 20-30 б.п.

Макро-факторы влияния на рыночные настроения

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

Содержание

Основные индикаторы 2
Мировая металлургия 3
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 EM 10
Кредитные риски 11
FOREX 12
Сырьевые товары..... 13

США

На прошлой неделе рынками двигала макроэкономическая статистика из США. Скромные результаты по потребительским доходам и расходам были «отодвинуты» в тень отличными данными ISM manufacturing – индекс вырос больше ожиданий, предвещая V-образное восстановление американской промышленности. Индекс продаж домов вырос всего на 0.6 пункта, напомнив о слабости строительного сектора США. В пятницу вышли смешанные данные по безработице: несмотря на высокий уровень показателя (9 %) было отмечено его неожиданное сокращение на 50 б.п. В то же время Payrolls вышли ниже ожиданий. В итоге, на достаточно позитивной статистике S&P вырос на 2.7 %, DJ – на 2.3 %.

Египет все еще под давлением

«Пожар» в Египте продолжает полыхать, хотя и не так ярко. На выходных стало известно о том, что оппозиция готова к переговорам. По сообщениям СМИ в стране частично открылись банки и магазины, но снятие наличных ограничено. ЦБ Египта для поддержания ликвидности выделил банкам средства из ЗБР. Ситуация все еще остаётся нестабильной. Отметим, что на выходных в Лутоне (пригород Лондона) прошла антиисламская демонстрация, участниками которой стали 3 тыс. человек. Вполне логично предположить что 2011 год станет годом социальных угроз, что добавит волатильности и без того беспокойным рынкам.

Китай

Китай продолжает сигнализировать об ускорении инфляции. На неделе представители НБК заявили, что несмотря на некоторое замедление инфляции в декабре, может понадобится еще один цикл повышения резервных требований. Сейчас денежный рынок Китая работает в менее «стрессовых» условиях: ставка семидневного РЕПО упала до 3.35 %. MSCI China на сокращенной неделе вырос на 1.2 %. Тем не менее, ожидания применения мер по охлаждению экономики Китая после спада «накала» в Египте могут вновь выйти на первый план вместе с европейским долговым кризисом.

Европа

На минувшей неделе МВФ заявил о том, что случаи Греции и Ирландии – очень сложные, и кредиты МВФ не являются гарантией успеха в борьбе с кризисом в этих странах. Европейские чиновники отметили прогресс и разумную политику Испании в борьбе с кризисом. За неделю спрэды стран PIIGS значительно сузились (Греция -96 б.п., Испания - 43 б.п.). ЕЦБ не повысил ключевую ставку, а кривая инфляционных ожиданий в Европе за неделю сместилась параллельно вверх (см. стр. 5). В целом Европа завершила неделю позитивно: Eustoxh 50 +1.7 %, Eustoxh banks 600 +2.4 %, DAX +1.6 %.

Сырьевые товары

По данным Bloomberg, инвесторы ищут возможность хеджировать инфляционные риски с помощью золота. Несмотря на скромные результаты последнего времени (-5 % YTD), в условиях разгоняющейся инфляции и неопределенности на валютном рынке золото остается привлекательным активом. Ярким событием на товарных рынках стало достижение ценой меди рекордных значений: \$ 10 тыс./т. (это исторический максимум).

Российский рынок

Двигаясь за глобальными рынками, индексы России прибавили более 2 %. Лучше рынка оказались металлургия, угольные компании и нефтяники. Хуже рынка акции банков. ВТБ за неделю потерял порядка 8.7 %, Сбербанк – 3.4 %. На долговом рынке эмитенты в пятницу «насобирали» 48 млрд руб. в основном с переподпиской и по нижним границам ориентиров. Удачно прошёл аукцион ОФЗ. Тем не менее, первые лица Минфина и ЦБ продолжают напоминать об ускорении инфляции и возможности роста ключевых ставок, так что ближе к концу февраля первичное «окно» может закрыться ввиду роста волатильности в кривой ОФЗ и на рынке в целом. Наклон кривой ОФЗ и CCS плавно растёт. Бивалютная корзина на прошлой неделе находилась возле 6-месячного минимума 34.1.

Грядущая неделя

На этой неделе в США будет опубликована статистика по внешней торговле. Вероятно, торговый дефицит расширится из-за рекордно высоких цен на сырье. В пятницу выйдут данные по розничным продажам. В среду будут опубликованы данные по недельной инфляции в РФ.

Юрий Нефёдов

Основные индикаторы

Рынок акций

Страны и регионы	LAST	1W, %	YTD, %
S&P 500	1 311	2.7	4.2
VIX	16	-20.5	-10.3
RTSI	1 929	2.3	8.9
RTS VIX	24	-2.0	-7.6
MICEX	1 767	1.8	4.7
IBEX	10 855	1.0	10.1
MSCI World	346	0.4	-2.2
Спрос на страховку*	0.880	-3.3	57.1
MSCI BRIC	1 332	2.3	4.3
MSCI EM	1 130	0.3	-1.9
MSCI Russia	1 015	4.0	9.0
MSCI China	67	1.2	1.2
Shanghai Composite	2 799	1.7	-0.3
Nikkei 225	10 544	1.8	3.1
Отрасли	LAST	1W, %	YTD, %
MSCI Oil&Gas	94	1.9	5.8
MSCI Metal&Mining	255	3.2	7.3
MSCI Financial	497	5.7	-0.5
MICEX Oil & Gas	3 246	4.4	8.9
MICEX Metal	5 842	1.2	-0.8
MICEX Financials	7 309	-4.0	6.7
MICEX Power	3 411	-0.3	-0.7

Рынки завершили неделю позитивно. Индексы США прибавили порядка 3%, страны BRIC 2.3%

Долговые рынки, локальные ставки

Долговые рынки	LAST	1W, bp	YTD, bp
US-2	0.75	21	15
US-10	3.64	32	34
USD Indu AAA 10Y	4.25	28	29
USD Indu BBB 10Y	4.91	28	30
EU-2 (France/Germ)	1.44	7	58
EU-10 (France/Germ)	3.26	11	30
US 10y implied inflation (TIPS)	2.36	11	8
EU 10y implied inflation (FR inf linked)	2.22	11	19
US10-US2 bp	289	11	19
EU10-EU2 bp	182	4	28
EMBI+ bp	245	-	3
China'13	1.57	21	21
SAfrica'14	2.91	30	42
Rus'30	4.91	13	8
Turkey'30	5.99	-	36
Россия	LAST	1W, bp	YTD, bp
Rus'30-UST10	127	-	26
OFZ Zero coup 10y	8.41	-	18
MICEX Bond Index Corp	94.93	7	22
3m Mosprime	4.000	-	6
3m NDF,%	3.430	-	22
Misprime o/n	2.880	-	20
Deposits + Corr acc bn RUB	1 435	171	23

Базовые ставки продолжают рост, кривая UST смещается параллельно вверх на фоне роста инфляционных ожиданий и позитивной динамики фондового рынка.

Товарные рынки

Товарный рынок	LAST	1W, %	YTD, %
Нефть WTI, \$/bl	89	-0.3	-2.6
Нефть Brent, \$/bl	100	0.4	5.5
Urals, \$/bl	96	0.8	4.3
Газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	157	4.2	10.1
Газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	310	0.5	-10.4
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	552	-0.2	-1.3
Никель, \$ / тонна	28 350	6.5	14.5
Медь, \$ / тонна	10 050	5.5	4.7
Алюминий, \$ / тонна	2 541	2.8	2.9
Пшеница, центов / бушель	854	3.4	7.5
Золото, \$ / унция	1 349	0.9	-5.1
Baltic dry index	1 043	-8.3	-41.2

Промышленные металлы показывают отличные результаты. Медь выросла до исторического максимума.

Валюты

Валюты	LAST	1W, %	YTD, %
GBPUSD	1.6095	1.6	3.2
EURUSD	1.3580	-0.2	1.6
USDJPY	82.4300	0.4	1.5
Dollar Index	78.0440	-0.1	-1.2
RUB USD	0.0340	1.4	3.9
RUB EUR	0.0250	1.2	2.0
RUB BASK	0.0293	1.5	3.1
CAD	1.0104	0.9	0.5
AUD	1.0113	1.7	-1.2
BRAZ REAL	0.5968	0.6	-0.9
RAND	0.1379	-1.2	-9.2
KZT	0.0068	0.0	0.0

Бивалютная корзина на шестимесячном минимуме. Евродоллар стабилен, за неделю изменение в пределах полпроцента.

Кредитные риски

CDS 5y	LAST	1W, bp	YTD, bp
Portugal	405	-	95
Ireland	560	-	55
Italy	165	-	73
Spain	223	-	127
Greece	811	-	263
Germany	54	-	5
Russia	145	-	1
Brazil	113	-	2
Citigroup Inc	129	-	20
Goldman Sachs	110	-	16
Barclays Bank	116	-	5
HSBC	74	-	12
Sberbank	187	-	2
VTB Bank	281	-	27

Существенное движение кредитных спредов вниз. Лидируют наиболее чувствительные Греция и Ирландия.

Глобальный денежный рынок, ставки

Ставки	LAST	1W, bp	YTD, bp
LIBOR-OIS US	15	0	3
LIBOR-OIS EU	22	7	-12
LIBOR-OIS UK	19	-5	-5
3m US LIBOR bp	31.15	1	1
3m EU LIBOR bp	103.38	3	10
3m US Eurodollar fwd	0.4250	1	-2
3m EU Euribor fwd	1.44	2	33
3m FWD diff (US-EU) bp**	-101	-1	-34
US 10y implied inflation (TIPS)	2.360	11	8
EU 10y implied inflation (FR inf linked)	2.220	11	19
US10-US2 bp	289	11	19
EU10-EU2 bp	182	4	-28
30Y Mortgage rate	4.81	0	0

Обращает на себя резкий рост инфляционных ожиданий +11 б.п. в Европе и США.

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

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

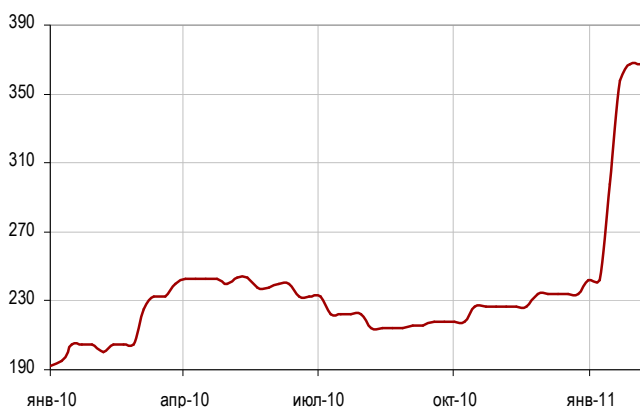
Источник: Bloomberg

Мировая металлургия

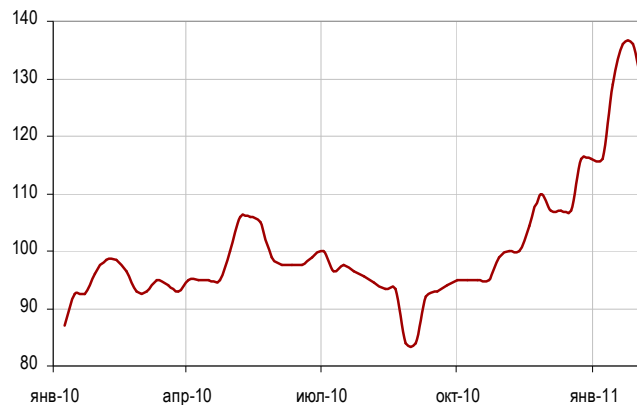
- Ситуация на рынке коксующегося угля, связанная с наводнениями в Австралии в начале 2011 года, остается главной темой для мировой металлургической отрасли. Цены на коксующийся уголь в последние две недели прекратили рост, но остаются на крайне высоких уровнях (+50% к уровням начала года).
- Цены на готовый стальной прокат на мировых рынках с начала года выросли на 10-15%. Аналогичное повышение цен, начиная с февраля 2011 г., российские компании провели и на внутреннем рынке.
- Ключевое корпоративное событие прошедшей недели в металлургической отрасли – объявление о предполагаемом в 2012 году слиянии двух крупнейших производителей стали Японии – Nippon Steel и Sumitomo Metals. Объединенная компания станет вторым по величине производителем стали в мире (после ArcelorMittal) и сможет более эффективно противостоять монополии производителей металлургического сырья в Азиатско-Тихоокеанском регионе.

Юрий Волгов

Твердый коксующийся уголь (fob Австралия), \$/тонна



Энергетический уголь (6000 ккал, fob Австралия), \$/т



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



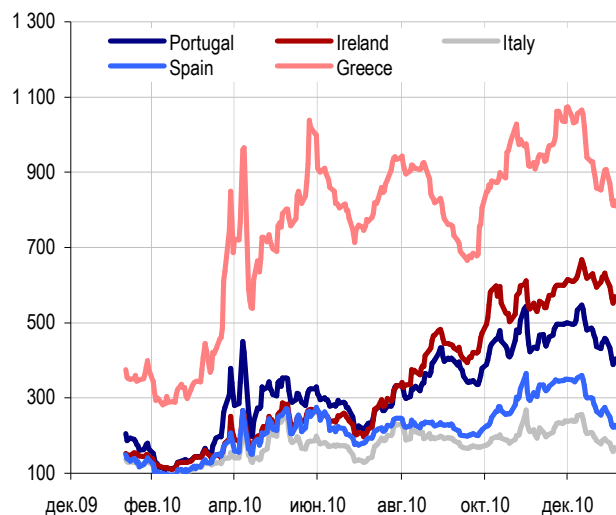
Цены на арматуру, \$/т



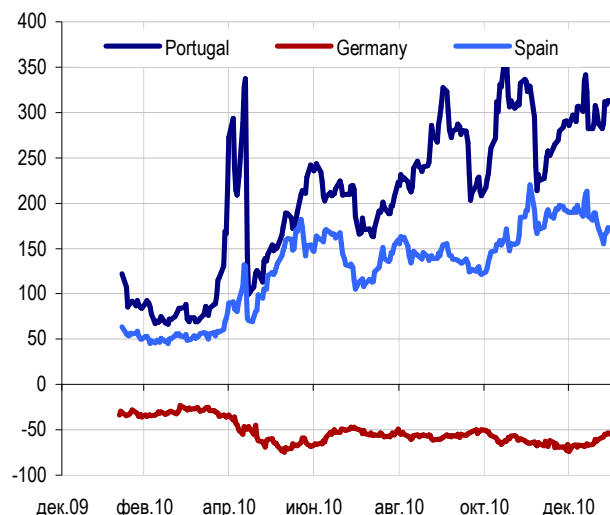
Специальный раздел | PIIGS

Судя по динамике CDS, инвесторы более позитивно воспринимают долговой кризис в Европе. Тем не менее, учитывая волатильность CDS Греции и Ирландии важнее скорее не динамика а уровень показателя. В то время как Испания и Италия почти вернулись к «нормальным» уровням по кредитному риску, Греция, Ирландия, Португалия стоят все еще высоко.

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	04.02.2011	Cred.R	Изменение			
			1D	1W	1M	YTD
Portugal	405	A-	7	-51	-91	-95
Ireland	560	A-	-9	-59	-50	-55
Italy	165	A+	-2	-21	-72	-73
Spain	223	AA	-5	-43	-123	-127
Greece	811	BB+	-13	-96	-220	-263
Germany	54	AAA	-2	-7	-3	-5
Banco Portugal	661	BBB+	-11	-80	-194	-196
Banco Esp. Santu	649	A-	-22	-92	-209	-215
Banco Popolare	299	BBB+	0	-15	18	19
Santander	208	AA	-16	-37	-33	-40
Banco Bilbao	220	AA	-13	-35	-42	-45

Спрэды к Bunds (Облигации Германии)

Yield 10y bond	04.02.2011	Спрэд	Изменение спреда			
			1D	1W	1M	YTD
Portugal	6.95	369	3	-11	-2	7
Ireland	8.88	562	-3	-39	-48	-47
Italy	4.60	134	-6	-28	-39	-51
Spain	4.70	144	-7	-47	-73	-79
Greece	10.95	768	1	-63	-202	-183
Germany-10	3.26					

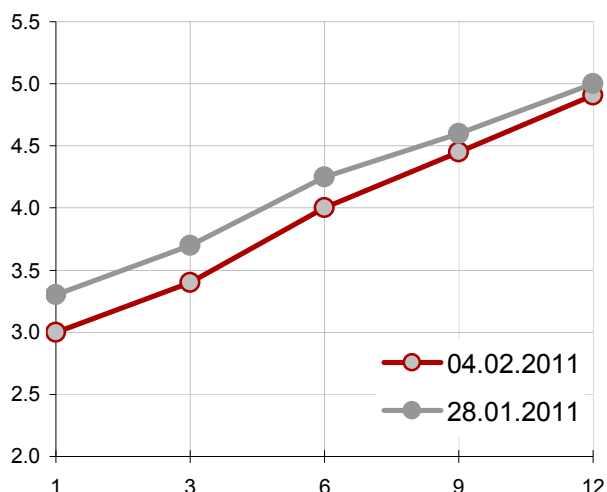
Germany Bonds

Срок	Yield	EU swp	Spread
1	1.44	1.61	-17
3	1.81	2.40	-60
5	2.47	2.89	-42
10	3.26	3.53	-27

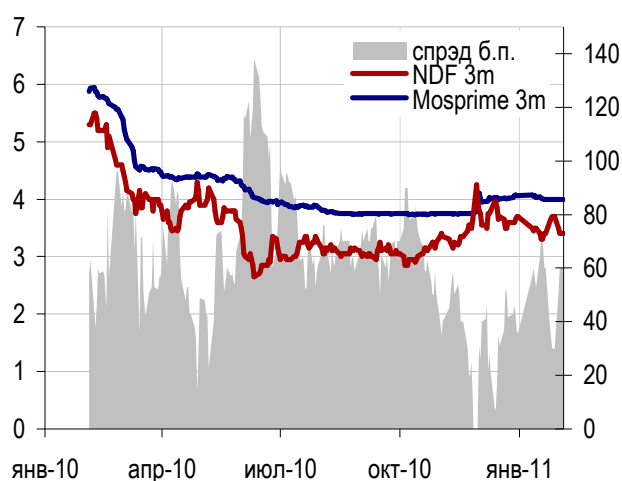
Ликвидность и ставки | Россия

За неделю кривые денежного рынка упали в доходности. В то же время наклон кривых ОФЗ, CCS, IRS продолжает рост свидетельствуя о сохранении опасений роста ставки. На фоне высокой ликвидности первичный рынок «расцвёл»: в пятницу эмитенты привлекли 48 млрд рублей.

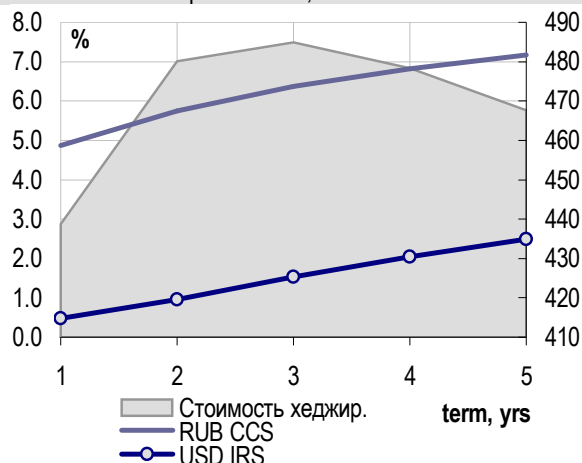
Кривая NDF



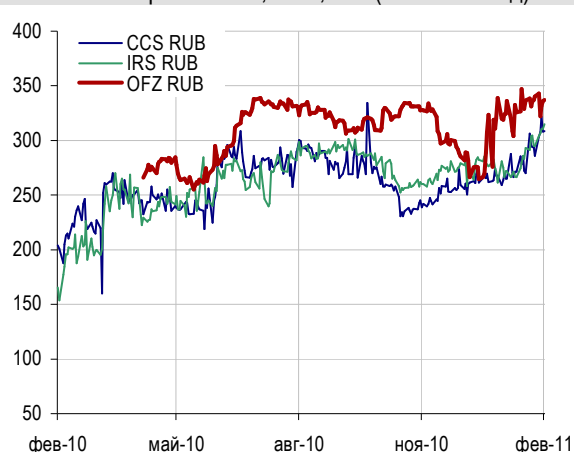
Рублевый базис



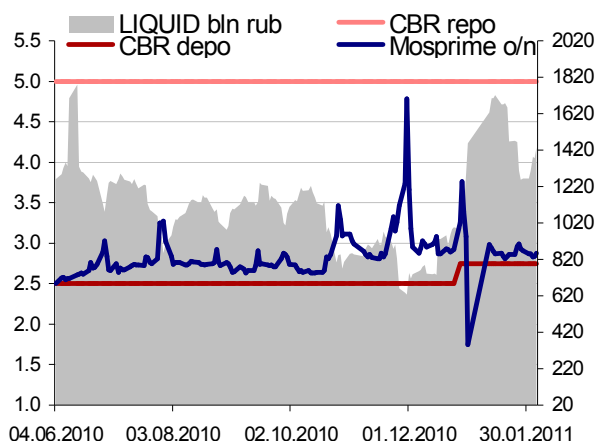
Кривые CCS, IRS USD*



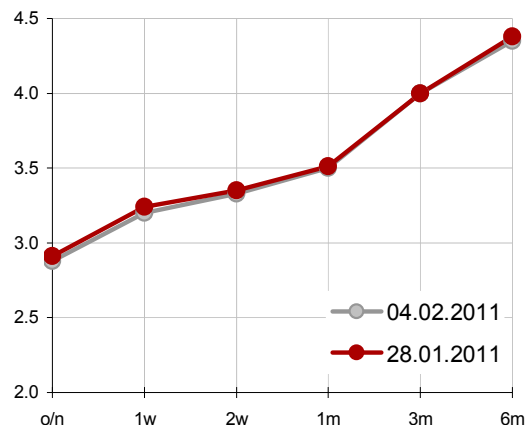
Наклоны кривых OFZ, CCS, IRS (10 лет – 1 год)



Показатели ликвидности



Кривая Mosprime

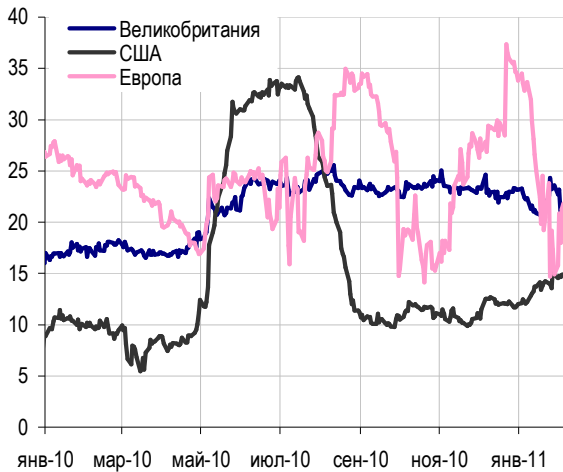


CCS – cross currency swap. На графике показана фиксированная рублёвая ставка, которая через своп обменивается на плавающую долларovou. IRS USD – interest rate swap, на графике показана.

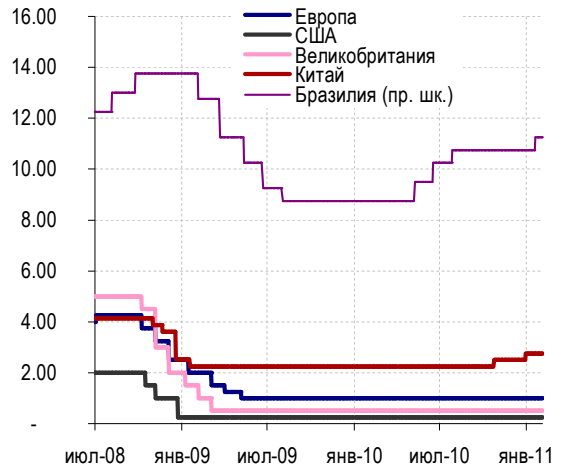
Ключевые ставки | Мир

Инфляционные ожидания и фьючерсы на ставку федеральных фондов продолжают победное шествие к новым вершинам. Высокие показатели дефицита бюджета и торгового баланса вместе со скорым превышением госдолгом США допустимого уровня в \$14.3 трлн оказывают давление на базовые ставки.

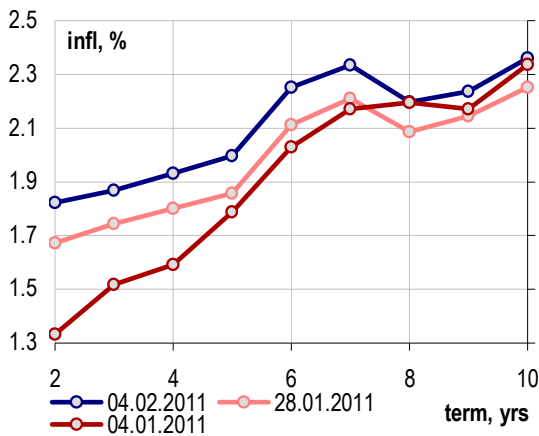
LIBOR / OIS



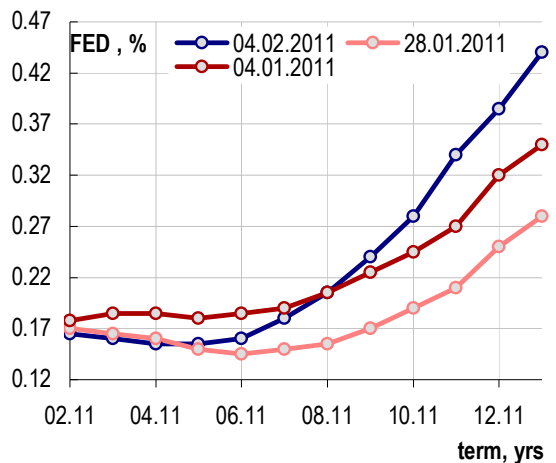
Ключевые % ставки



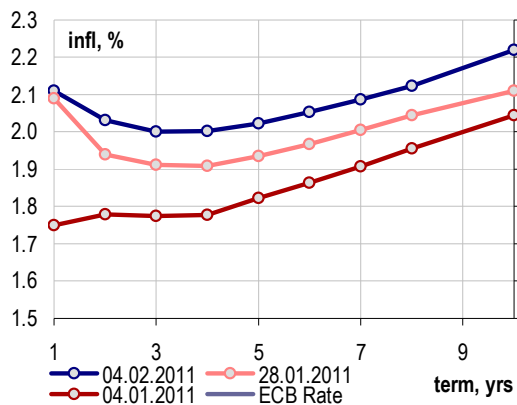
Инфляционные ожидания в США



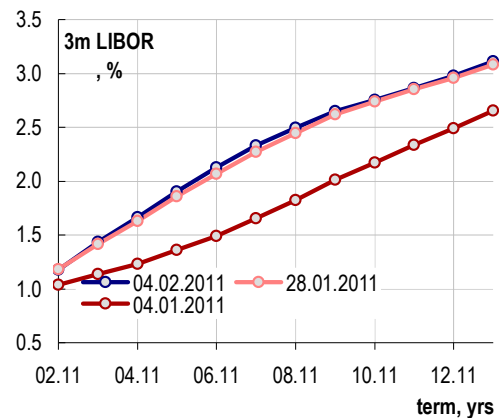
Ожидания по ставке США



Инфляционные ожидания в Европе



Ожидания по ставке LIBOR EUR 3m*



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

Рынок акций: общая динамика

На неделе мировые индексы прибавили от 1 до 4%. Отметим снижение волатильности по индексам VIX.

Динамика основных индексов

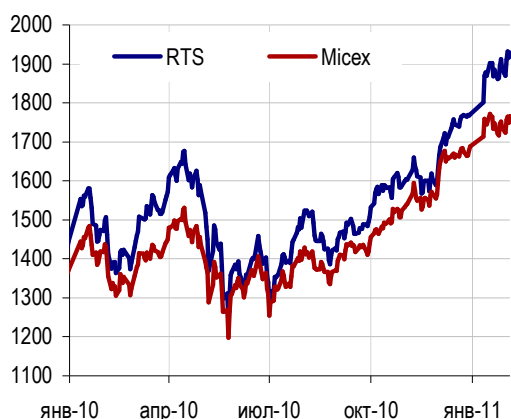
Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года
MSCI Rus	1 015	4.0	9.0
S&P 500	1 311	2.7	4.2
EuStoxx Banks 600	219	2.4	11.5
Dow Jones	12 092	2.3	4.4
MSCI World	1 332	2.3	4.0
FTSE 100	5 997	2.0	1.7
Nikkei	10 544	1.8	3.5
Eurostoxx 50	3 003	1.7	7.5
DAX	7 216	1.6	4.4
Hang-Seng	23 909	1.2	3.3
MSCI China	67	1.2	1.2
CAC 40	4 047	1.1	6.4
Ibex	10 855	1.0	10.1
MSCI BRIC	346	0.4	-2.8
MSCI EM	1 130	0.3	-1.9

MSCI World + Спрос на защиту от падения

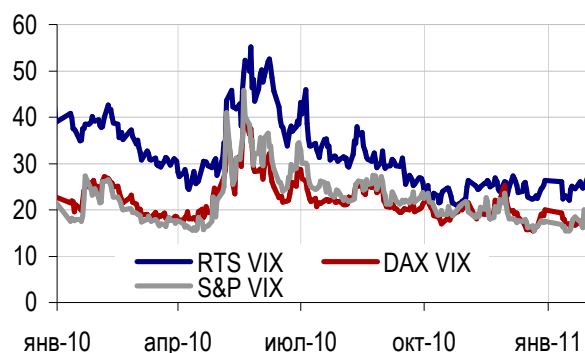


* Спрос на страховку от падения – индекс, рассчитываемый BofA Merrill. Отклонение от нуля говорит о сильном (+) слабым (-) спросе на страховку.

Micex, RTS



RTS, DAX, VIX Volatility

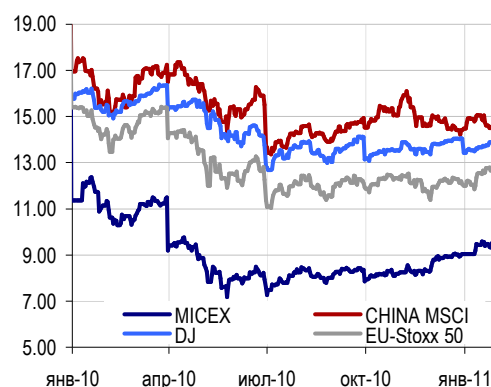


	Посл.	Неделя	Месяц	С начала года
RTS VIX	24.29	-2.02	-9.74	-9.74
DAX VIX	16.05	-7.34	-18.44	-19.58
S&P VIX	15.93	-20.51	-7.06	-10.25

Динамика мировых отраслевых индексов

Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года
Химия	232	3.2	3.9
Нефть и Газ	255	3.2	7.3
MSCI World	1 332	2.3	4.0
Мобильная связь	86	2.2	6.3
Фиксированная связь	55	2.0	2.3
Финансовые компании	94	1.9	5.8
Продуктовый ритейл	82	1.1	1.7
Электроэнергетика	130	1.0	3.7
Морские перевозки	224	-0.7	0.3
Авиаперевозки	108	-0.9	-3.7

P/E по индексам



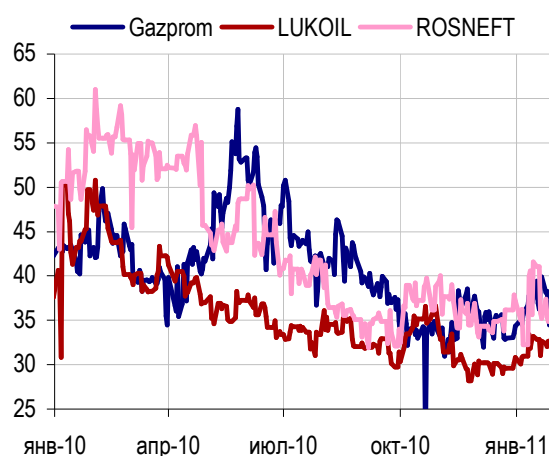
Рынок акций: российские компании

На фоне общего роста рынка опережающими темпами дорожали металлурги, угольные компании и нефтяники.

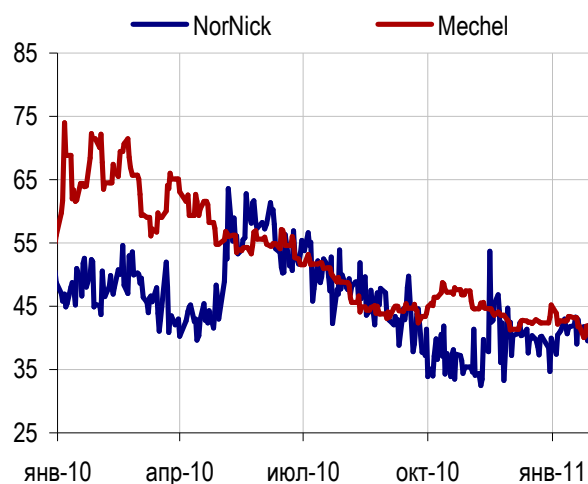
Динамика основных фишек

Акция	Неделя	С нач. года
Мечел	10.2	14.3
Газпром	6.9	14.6
Татнефть	6.6	23.4
ЛУКОЙЛ	6.3	18.1
НЛМК	5.3	-2.2
Новатэк	5.1	0.9
ММК	3.8	9.2
ТНК-ВР	3.8	11.7
Газпромнефть	3.2	10.9
Транснефть-п	2.9	9.2
Евраз	2.6	16.0
Распадская	2.6	11.6
MICEX	2.3	8.9
Вымпелком	2.1	-5.4
RTS	1.8	8.9
Роснефть	1.7	22.3
МТС	1.4	-5.7
Уралкалий	1.1	9.2
ОГК-2	0.9	-3.9
ОГК-2	0.9	-3.9
Ростел.	0.8	10.8
Полиметалл	0.7	-6.2
Русгидро	0.5	-4.5
ФСК	0.5	22.6
Северсталь	0.4	8.6
ОГК-4	0.4	3.1
Ростел. Пр	0.1	13.8
ОГК-1	-0.3	0.9
Х5	-0.3	-5.8
СургутНГ	-0.7	7.7
ОГК-5	-1.0	3.3
МРСК Холдинг	-1.0	6.2
ОГК-3	-1.2	-6.3
Полюс	-1.3	-6.8
Магнит	-1.9	-1.1
Русал	-2.0	2.0
ИнтерРАО	-2.6	0.0
ГМК	-3.1	8.0
Сбербанк	-3.4	2.4
ВТБ	-8.7	1.7

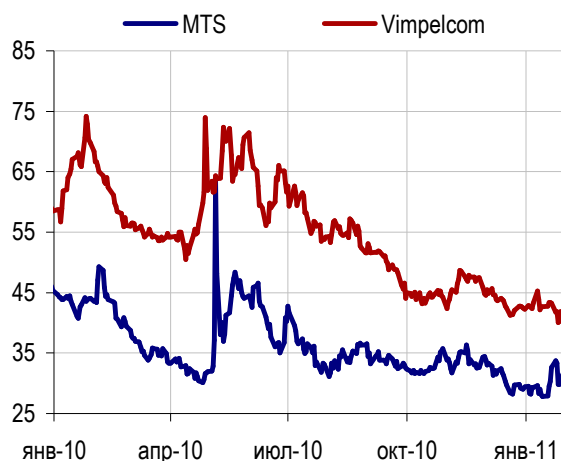
Временная волатильность* ADR нефть и газ



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.

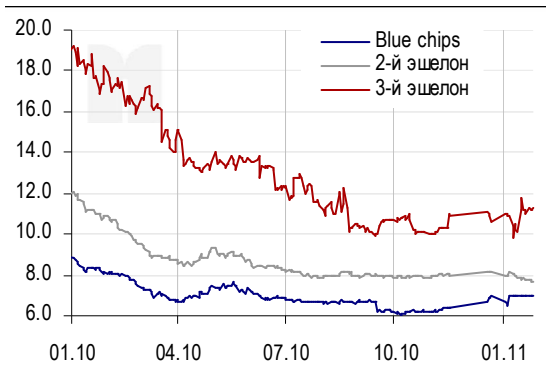
Рынок долга | Россия

Кривая ОФЗ сместилась за неделю вниз, а доходности корпоративного сектора стабильны. Создается впечатление «перегретости» рынка. Дело в рекордной ликвидности, поддерживающей котировки.

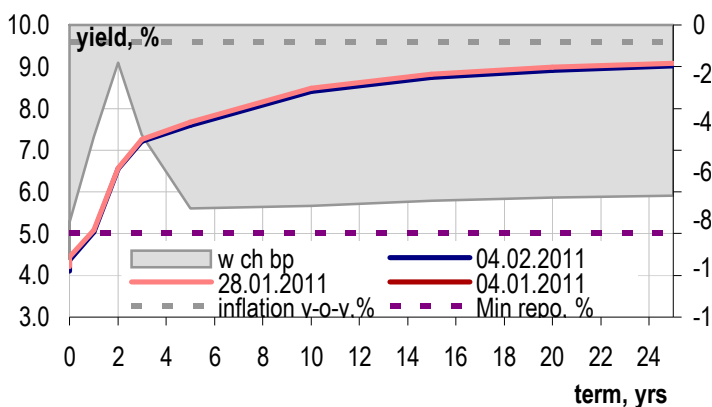
BMBI Сегменты



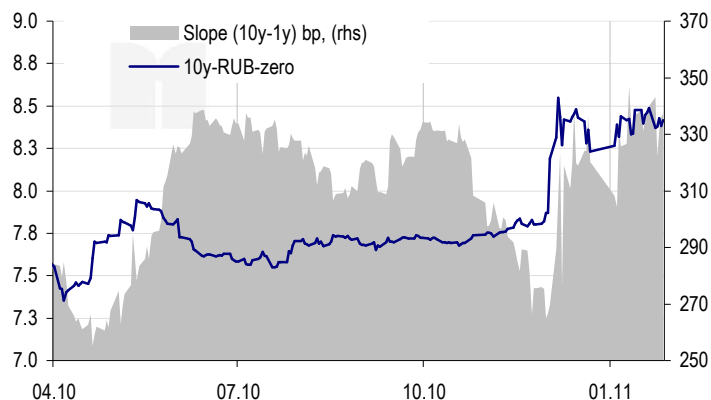
BMBI эшелоны



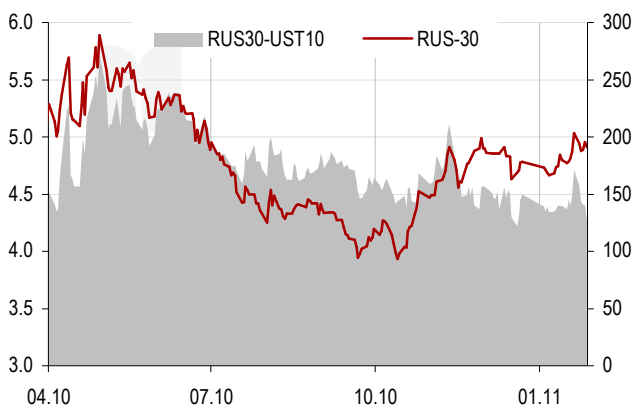
Бескупонная Кривая ОФЗ



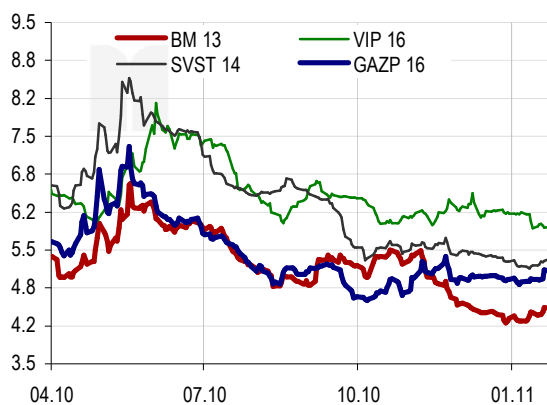
Наклон кривой ОФЗ



Russia 30 / UST10



Доходности еврооблигаций



Рынок долга | Мир и EM

Инфляционные ожидания, базовые кривые, SWAP кривые в США и Европе продолжают расти в доходности.

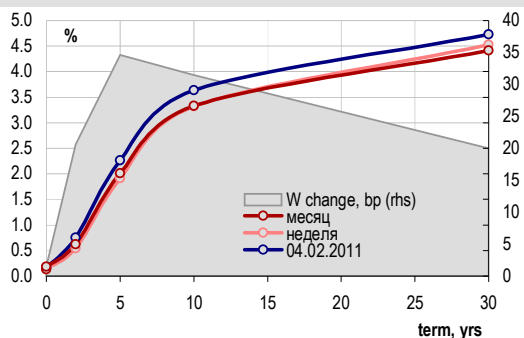
Развитые страны

Выпуск	Доход-ть,% 04.02.2011	Изм. доход-ти/цены б.п.			S&P
		W	M	YTD	
US-2	0.748	21	13	15	AAA
US-10	3.638	32	31	34	AAA
US10-US2	289	11	18	19	
USD Indu AAA 10Y	4.252	28	27	29	AAA
USD Indu BBB 10Y	4.906	28	22	30	BBB
EU-2 (France/Germ)	1.439	7	62	58	AAA
EU-10 (France/Germ)	3.261	11	37	30	AAA
Japan-2	0.215	1	3	4	AA
Japan-10	1.290	7	12	16	AA
UK-2	1.518	26	37	42	AAA
UK-10	3.819	17	36	42	AAA
US10-FUT 3m price	118.578	-258	-173	-186	
US2-FUT 3m price	109.195	-45	-20	-45	
Bund-2-FUT 3m price	122.650	-266	-346	-266	
BUND-5-FUT 3m price	116.490	-229	-259	-229	

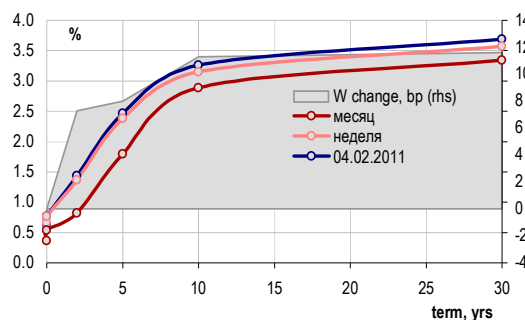
Развивающиеся страны

Выпуск	Доход-ть,% 04.02.2011	Изм. доход-ти б.п.			S&P
		W	M	YTD	
Chile '13	1.421	-4	2	18	A+
China '13	1.574	21	18	21	AA-
SAfrica '14	2.909	30	43	42	BBB+
Rus '30	4.909	-13	27	8	BBB
Mexico '31	5.629	0	26	5	BBB
Peru '33	5.786	0	17	-5	BBB-
Brazil '30	5.732	0	-1	-1	BBB-
Colombia '33	6.276	15	2	2	BBB-
Turkey '30	5.988	-20	43	36	BB
Philip '25	5.246	7	29	12	BB
Venezuela '34	13.784	-38	-10	10	BB-
Ukr '13	5.231	-24	8	-3	B+

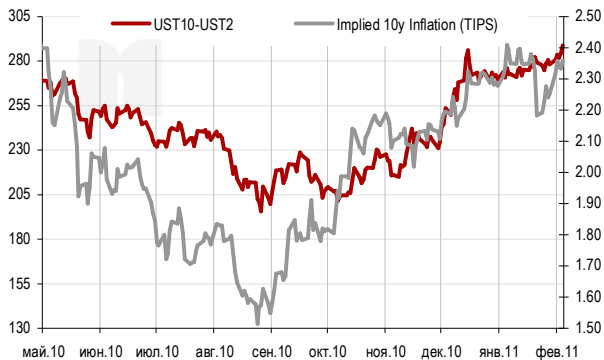
UST динамика кривой



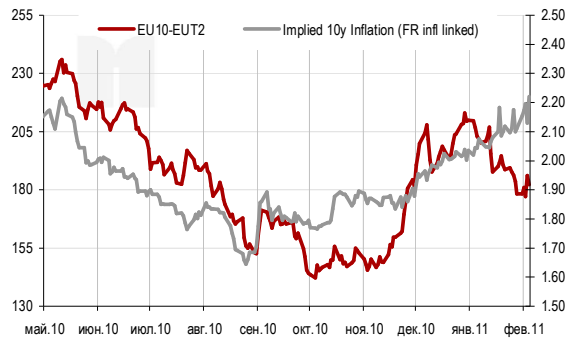
Европе (France + Germany) динамика кривой



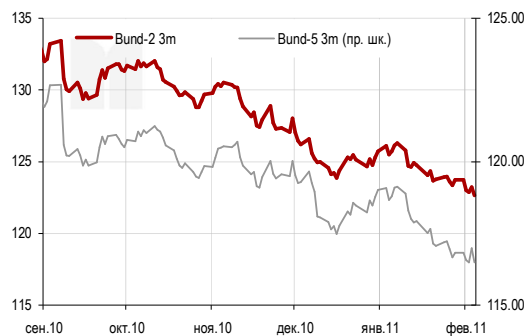
Наклон UST (10y-2y) и инфляционные ожидания



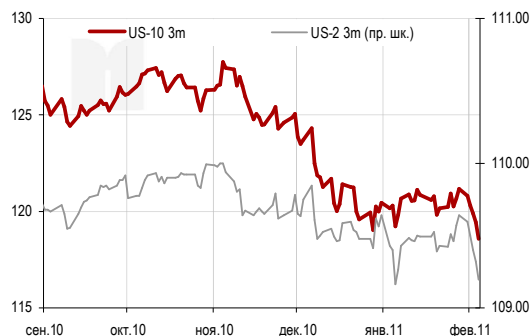
Наклон EU (10y-2y) и инфляционные ожидания



Динамика фьючерсов на гособлигации Германии



Динамика фьючерсов на гособлигации США



Кредитные риски

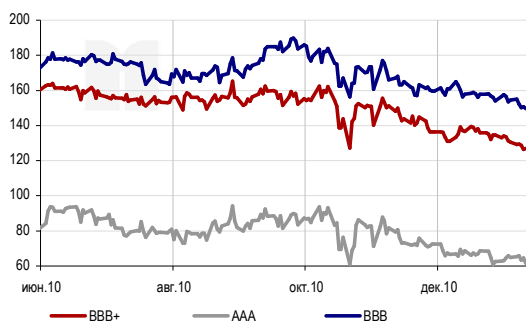
Суверенные CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	04.02.2011	W	M	YTD
Norway	21	-1	-3	-2
China	77	-2	11	7
South Africa	135	-3	16	9
Czech	88	-4	0	-2
Korea	97	-5	7	2
Estonia	95	-6	2	2
UK	62	-7	-14	-11
Germany	54	-7	-3	-5
Turkey	160	-7	24	19
Latvia	256	-8	3	-10
Brazil	113	-9	9	2
Russia	145	-9	7	-1
France	63	-10	-28	-30
Kazakhstan	160	-18	-20	-22
Italy	165	-21	-72	-73
Argentina	583	-28	16	-19
Ukraine	444	-33	-36	-69
Spain	223	-43	-123	-127
Portugal	405	-51	-91	-95
Venezuela	1 000	-52	-3	-16
Ireland	560	-59	-50	-55
Hungary	291	-69	-99	-94
Greece	811	-96	-220	-263

Банковские CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	bp	Изм. б.п.	W	M	YTD
Deutsche Bank	94	2	-3	-11	-11
HSBC	74	-1	-11	-12	-12
Credit Suisse	88	-3	-10	-12	-12
UBS AG	87	-3	-11	-13	-13
Sberbank	187	-5	1	2	2
Barclays Bank	116	-5	-4	-5	-5
BNP Paribas	102	-7	-6	-11	-11
Goldman Sachs	110	-9	-9	-16	-16
UniCredit	185	-10	-3	-11	-11
Wells Fargo & Co	89	-10	-12	-17	-17
VTB Bank	281	-12	-18	-27	-27
Citigroup Inc	129	-13	-11	-20	-20
Bank of America Corp	145	-17	-13	-36	-36
Credit Agricole SA	142	-17	-19	-23	-23
Santander SA	208	-37	-33	-40	-40

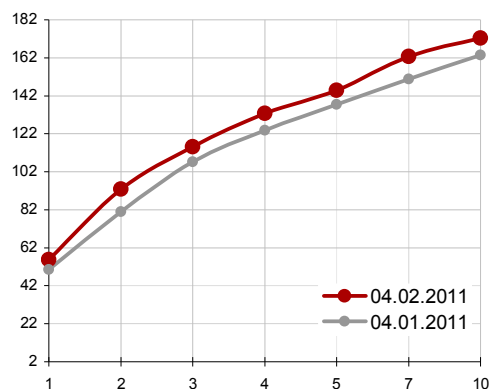
US Industrials 10y spread



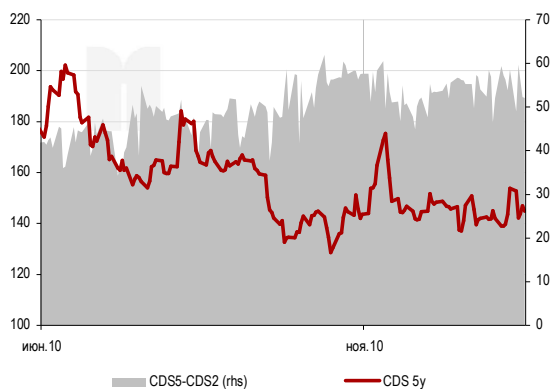
CDS iTraxx Europe 5y



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

Дифференциал форвардных номинальных ставок в Европе и США достиг 100 б.п. на сроке 3 месяца. Бивалютная корзина находится на минимуме за 6 месяцев.

Динамика валют

Сырьевые	Послед		Изменение		
	04.02.2011	Котировка	W	M	YTD
AUD	1.0113	0.9888	1.7%	0.7%	-1.2%
RUB BASK	0.0293	34.1233	1.5%	3.1%	3.1%
RUBUSD	0.0340	29.3945	1.4%	4.1%	3.9%
RUBEUR	0.0250	40.0000	1.2%	2.0%	2.0%
CAD	1.0104	1.0104	0.9%	1.2%	0.5%
BRAZ REAL	0.5968	1.6756	0.6%	-0.9%	-0.9%
KZT	0.0068	147.0588	0.0%	0.0%	0.0%
RAND	0.1379	7.2507	-1.2%	-7.7%	-9.2%
Основные	Послед		Изменение		
Валюта	04.02.2011	Котировка	W	M	YTD
GBPUSD	1.610	1.6095	1.6%	3.3%	3.2%
Dollar index	78.044	78.0440	-0.1%	-1.8%	-1.2%
EURUSD	1.358	1.3580	-0.2%	2.0%	1.6%
JPYUSD	0.012	82.4402	-0.4%	-0.8%	-1.5%
CHFUSD	1.045	1.0450	-1.6%	-1.1%	-2.3%

Форвардный дифференциал ставок*

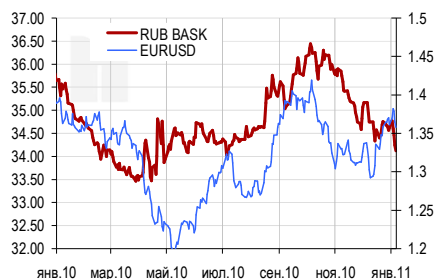
		04.02.2011	W
EUR rate	3m	1.4350	2
	6m	1.6650	4
	9m	1.9050	5
	12m	2.1250	6
USD Rate	3m	0.4250	1
	6m	0.5750	7
	9m	0.7800	14
	12m	1.0550	21
USD-EUR	3m	-101	-1
	6m	-109	3
	9m	-113	9
	12m	-107	15

Бивалютная корзина, внутри дня неделя

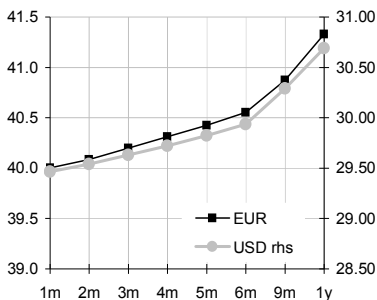


* ожидания рынка по ставке денежного рынка (из CME, LIFFE процентных фьючерсов).

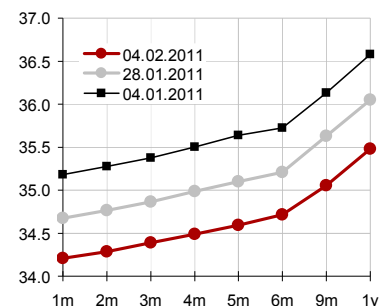
Бивалютная корзина, EURUSD



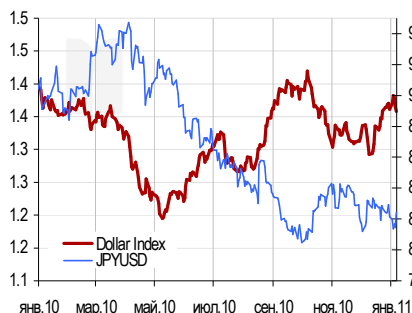
Форвардные кривые USDRUB, EURRUB



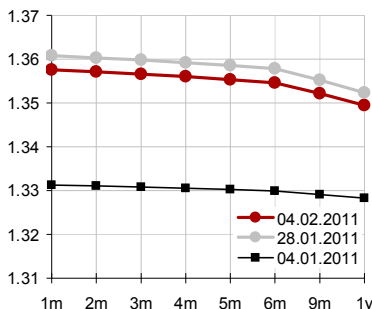
Форвардная кривая Бивалютной корзины



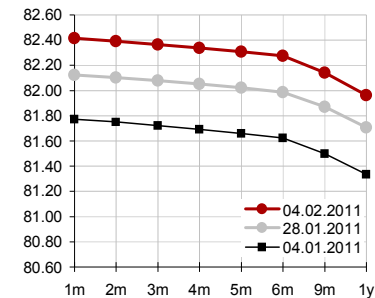
Dollar Index, JPYUSD



Форвардная кривая EURUSD



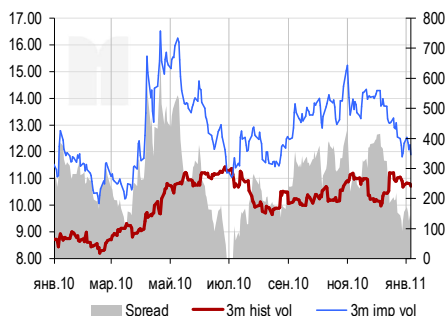
Форвардная кривая JPYUSD



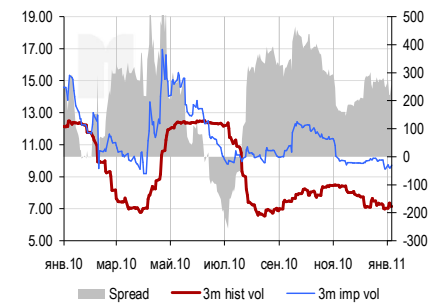
EURUSD и форвардный дифференциал ставок



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

Лидируют промышленные металлы. Медь пробивает \$10 тыс./т., но форвардная кривая по-прежнему убывающая.

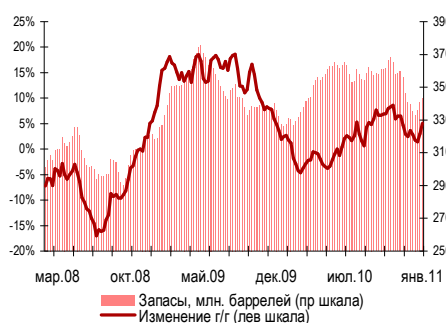
Динамика основных товаров

Нефть			Драгоценные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W %
Нефть WTI, \$/bl	89.0	-0.4	Золото, \$/унция	1 349	0.9
Нефть Brent, \$/bl	99.8	0.4	Серебро, \$/унция	29	4.1
Urals, \$/bl	96.0	0.8	Платина, \$/унция	1 844	2.6
Палладий, \$/унция	815	-0.2			
Продовольствие			Промышленные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W %
Пшеница, \$/бушель	854	3.4	Никель, \$/т	28 350	6.6
Кукуруза, \$/бушель	679	5.4	Медь, \$/т	10 064	5.4
Рис, \$/т	16	5.3	AL, \$/т	2 525	2.5
Сахар, \$/т	33	-3.8			

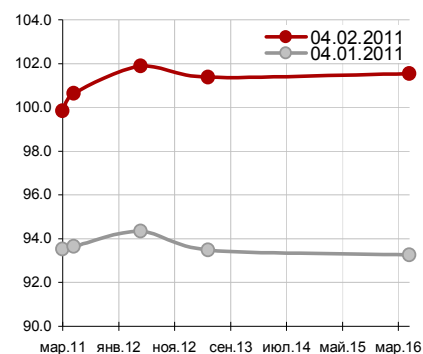
Urals \$/т



Запасы нефти



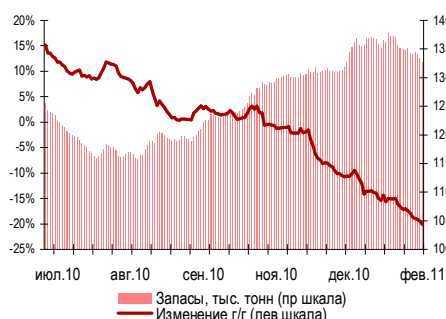
Brent Forward кривая



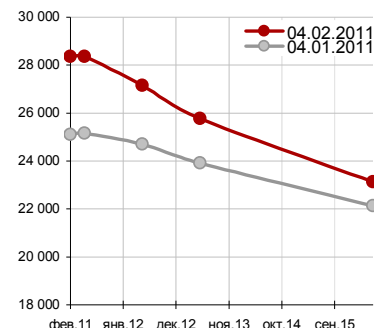
Никель \$/т



Запасы на LME



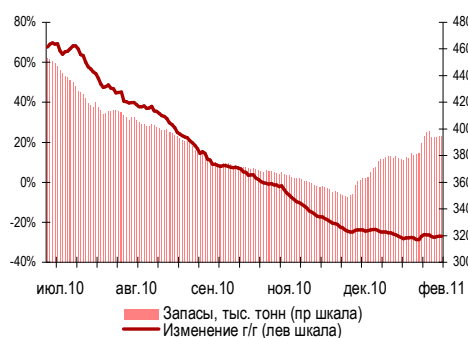
Никель Forward кривая



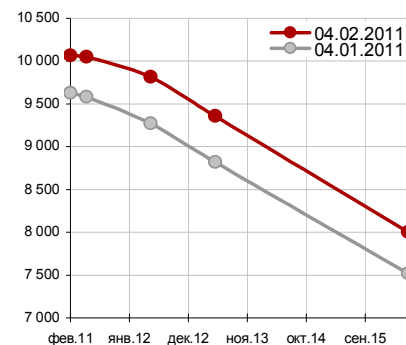
Медь \$/т



Запасы на LME



Медь Forward кривая



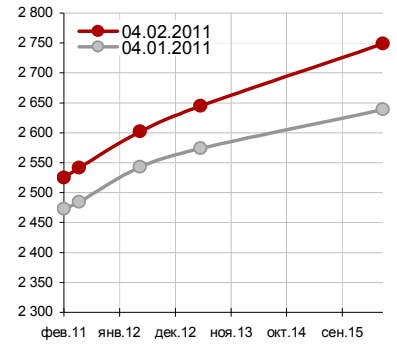
Алюминий \$/т



Запасы на LME



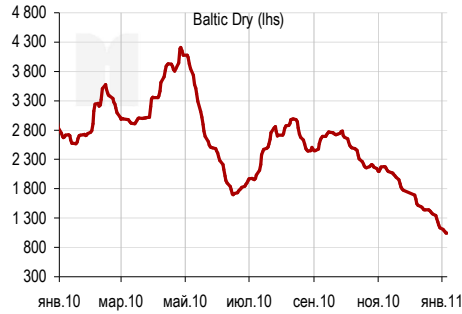
Алюминий Forward кривая



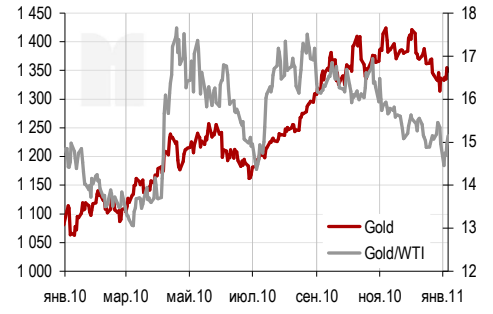
Сталь \$/LME Billet



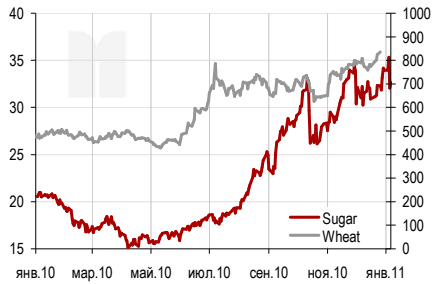
Baltic Dry



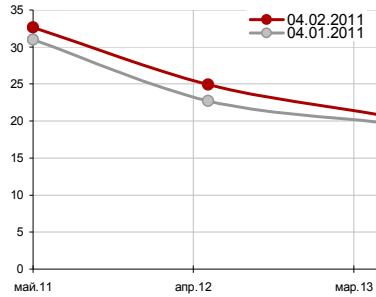
Отношение золота (\$/TROY) и нефти (\$/bbl)



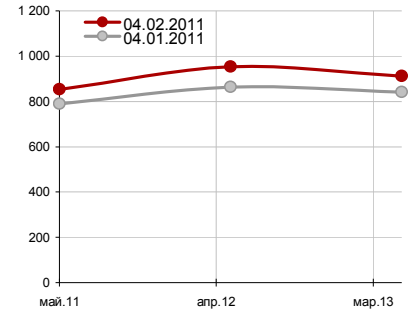
Пшеница (\$/бушель), сахар (\$/фунт)



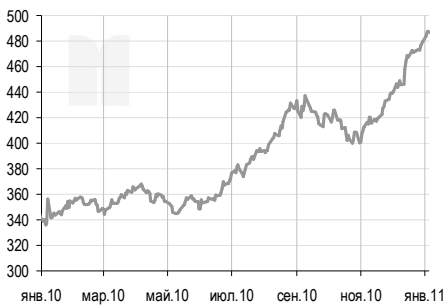
Сахар Forward



Пшеница Forward



CRB Food



Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank of Moscow Research@mmbank.ru

Директор департамента

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Управление рынка акций**Стратегия, экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Нефть и газ

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru

Финансовый сектор

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Потребсектор

Купеев Виталий

Kupeev_VS@mmbank.ru

Телекоммуникации

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.