

Убежища для беглецов от доллара



С апреля т.г. традиционно считающиеся низкорискованными валюты Швейцарии и Японии, а также золото испытывали повышенный спрос в результате обострения волнений по поводу европейского кризиса и перспектив роста мировой экономики. В особо острую фазу рост вступил в июле, что, в частности, привело золото на исторические максимумы, а франк подскочил на более чем 20% с начала года. Естественно, Японию и Швейцарию чрезмерное укрепление их валют по независящим от них причинам не устраивает, особенно первую, для которой сильная йена является прямой угрозой восстановлению экономики после мартовского землетрясения. В результате монетарные власти этих стран начали принимать меры: Швейцария снизила ставки и сделала громкие заявления о своей готовности к борьбе; Япония смягчила денежно-кредитную политику и самостоятельно провела валютную интервенцию на 1 трлн йен, сбив курс национальной валюты. Однако данные меры могут иметь только временный эффект... напомним, что в этом году G7 уже помогли Японии ослабить йену.

Содержание

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

Штаты все-таки потеряли наивысший кредитный рейтинг

После завершения в начале недели всех процедур, которые позволили США поднять лимит госдолга и таким образом избежать технического дефолта, рейтинговые агентства Moody's и Fitch выразили доверие крупнейшей экономике мира, сохранив ей высший кредитный рейтинг (первое - с негативным прогнозом, а второе - с доп. анализом в течение августа). Однако после завершения торгов в пятницу более радикально настроенное агентство S&P понизило рейтинг Штатов до уровня "AA+" с негативным прогнозом. Таким образом, теперь бумаги Америки формально не имеет высшего кредитного качества, соответственно предполагается увеличение стоимости обслуживания гигантского госдолга США. Но пока что доходность 10-летних treasuries остается на низком уровне, а ряд стран (в т.ч. Россия) высказались за сохранение объема вложений в доллары (при негативной реакции Китая и Индии). В итоге, снижение рейтинга можно воспринимать как сигнал для США, которым еще предстоит сокращать госрасходы и поднимать потолок заимствований в этом году.

Заявления главы ЕЦБ пошатнули рынки

После заседания ЕЦБ, на котором базовая ставка была оставлена на уровне 1.5%, Ж.К. Трише сделал заявление о замедлении экономики еврозоны и увеличении рисков. Также глава ЕЦБ пообещал предоставить европейским банкам ликвидность через специальные 6-месячные кредиты (кстати, банки уже стали рапортовать об убытках в результате списаний по греческим облигациям) и начать выкуп гособлигаций проблемных стран (в т.ч. Италии и Испании). Очевидно, что снижение рейтинга США только подстегнуло власти Европы действовать.

Страхи новой рецессии

Вышедшая за неделю статистика отразила продолжающееся замедление роста экономики: деловая активность в промышленности резко снизилась, в сфере услуг данные оказались несколько лучше. Особо расстроило рынки снижение расходов американцев. Также в худшую сторону были пересмотрены сведения по промпроизводству в Германии за июнь. Несколько успокаивающей оказалась статистика с рынка труда США чуть выше ожиданий, которая не дала рынкам еще больше обвалиться. Тем не менее, все вышеперечисленные факторы привели к массовым распродажам на фондовых и товарных рынках, напоминавших 2008 год.

Швейцария и Япония за ослабление своих валют

Япония провела валютную интервенцию и смягчила денежно-кредитную политику в попытке ослабить йену, рост которой из-за нестабильности на глобальных рынках угрожает восстановлению этой экономики после катаклизмов. Швейцария также сделала шаги в данном направлении, неожиданно понизив ставку (см. график).

Россия

Российские площадки обвалились на волне глобального негатива. Отток средств из фондов, инвестирующих в РФ, остается ограниченным и стабильным, но можно ожидать его усиления. В целом, доходность Rus'30 и CDS на Россию выросли. Из внутренних новостей: появились новые предложения по приватизации госкомпаний, ЦБ РФ оставил денежно-кредитную политику без изменения.

На этой неделе

Главным событием станет выступление главы ФРС Б. Бернанке после заседания Комитета по открытым рынкам (вечер вторника), риторику которого будет слушать весь мир в свете плохой макростатистики, понижения кредитного рейтинга США и заявлений его «коллеги» из ЕЦБ. Также вызовут интерес данные по июльской инфляции, промпроизводству и торговому балансу Китая (вторник и среда). В пятницу выйдут сведения по розничным продажам в Америке.

Максим Кошелев

Основные индикаторы

Риск-аппетит	LAST	1W, %	YTD, %	Комментарий
VIX	32.0	26.7	85.2	
RTS VIX	33.3	44.4	30.9	
Глобальный спрос на страховку*	1.050	-14.6	118.8	<i>Волатильность рынков значительно повысилась в результате резкого снижения индексов. Золото установило новый исторический максимум.</i>
Золото, \$ / унция	1 664	2.2	17.9	
EMBI+, bp	297	23.2	52.4	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	551	112.9	111.9	
Фондовый рынок	LAST	1W, %	YTD, %	
S&P 500	1 199	-7.2	-4.8	
Shanghai Composite	2 626	-2.8	-4.5	
Hang-Seng	20 946	-6.7	-8.8	
FTSE 100	5 247	-9.8	-12.5	
Eurostoxx 50	2 375	-11.1	-16.4	
CAC 40	3 279	-10.7	-15.7	<i>Ведущие европейские и американские индексы продемонстрировали рекордное снижение с 2008 года. Аутсайдером стала Германия: DAX 30 за неделю потерял 13%! S&P 500 пробил уровень 1200 п. Российский РТС опустился на 8.5%, однако остался на положительной территории по доходности с начала года.</i>
DAX 30	6 236	-12.9	-10.9	
Nikkei 225	9 300	-5.4	-10.1	
RTSI	1 799	-8.5	1.7	
MICEX	1 587	-6.9	-5.4	
MSCI World	313	-8.7	-10.8	
MSCI EM	1 041	-8.5	-8.4	
MSCI Russia	929	-9.5	0.0	
MSCI China	61	-7.0	-7.3	
Отраслевые индексы	LAST	1W, %	YTD, %	
MSCI Oil&Gas	73	-10.6	-17.8	
MSCI Metal&Mining	227	-10.7	-4.4	
MSCI Financial	414	-12.2	-16.8	<i>Наибольшие потери среди мировых отраслевых индексов ожидаемо понес финансовый сектор.</i>
MICEX Oil & Gas	2 978	-6.9	0.6	
MICEX Metal	4 595	-9.5	-21.2	
MICEX Financials	5 715	-4.1	-16.2	
Товарный рынок	LAST	1W, %	YTD, %	
Нефть WTI, \$/bl	87	-9.2	-4.7	
Нефть Brent, \$/bl	109	-6.3	15.9	
Urals, \$/bl	108	-6.0	18.2	
Газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	140	-6.1	-4.1	
Газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	294	-5.3	-15.5	<i>Нефть резко снизилась после череды негативных новостей, пробив важные уровни поддержки. Негативную динамику показали и металлы. Цены на пшеницу остались без существенных изменений.</i>
Серебро, \$ / унция	38	-3.8	25.4	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	588	-1.4	5.9	
Никель, \$ / тонна	22 505	-10.0	-5.6	
Медь, \$ / тонна	9 041	-8.0	-3.8	
Алюминий, \$ / тонна	2 402	-8.5	-2.2	
Пшеница, центов / бушель	723	1.0	-15.9	
Baltic dry index	1 268	0.3	-28.5	
Валюты	LAST	1W, %	YTD, %	
GBPUSD	1.6368	-0.4	5.7	
EURUSD	1.4245	-1.0	8.0	
JPYUSD	0.0127	-1.7	4.2	
CHFUSD	1.3047	2.8	23.9	
Dollar Index	74.5980	0.9	-6.5	<i>Евро потерял 1% к доллару, т.к. в течение недели генератором опасений выступала в большей степени Европа. Швейцарский франк снова сильно укрепился к «американцу», несмотря на объявление ЦБ Швейцарии мер по борьбе с сильным франком. Йена упала на 1.7% в результате валютных интервенций и смягчения ДКП. Рубль и другие сырьевые валюты снизились к доллару.</i>
RUB USD	0.0353	-2.5	7.4	
RUB EUR	0.0248	-1.6	-0.4	
RUB BASK	0.0297	-1.9	3.3	
CNY	6.4404	0.1	-2.7	
CAD	1.0221	-2.2	2.3	
AUD	1.0486	-4.6	3.2	
BRAZ REAL	0.6302	-2.3	5.8	
RAND	0.1451	-2.8	-3.3	

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

Источник: Bloomberg

Основные индикаторы

Денежный рынок	LAST	1W, bp	YTD, bp	
LIBOR-OIS US	19	6	7	
LIBOR-OIS EU	48	18	14	
LIBOR-OIS UK	34	3	11	
3m US LIBOR bp	27.16	2	-3	
3m EU LIBOR bp	152.19	-4	58	
China 7d Repo rate	3.01	-2	-3	
Долговые рынки	LAST	1W, bp	YTD, bp	
US-10	2.56	-24	-79	
EU-10	2.35	-19	-67	
China`13	1.18	2	-23	
SAfrica`14	1.78	-1	-77	
Rus`30	4.17	6	-74	
Mexico`31	4.78	-25	-79	
Peru`33	5.32	-6	нд	
Brazil`30	4.98	-8	-34	
Colombia`33	5.35	-21	-81	
Turkey`30	5.66	-7	3	
Venesuela`34	13.58	12	-38	
Инфляционные ожидания	LAST	1W, bp	YTD, bp	
US 10y implied inflation (TIPS)	2.24	-20	-4	
EU 10y implied inflation (FR inf linked)	2.13	-12	9	
Россия	LAST	1W, bp	YTD, bp	
Rus`30	4.17	6	-74	
Rus`30-UST10	161	29	5	
OFZ 10y	8.14	-1	-22	
MICEX Bond Index Corp	95.63	-5	67	
3m Mosprime	4.360	5	29	
3m NDF,%	4.220	2	49	
Mosprime o/n	3.940	-109	55	
Deposits + Corr acc bn RUB	1 042	219	-48	
CDS	LAST	1W, bp	YTD, bp	
USA	56	-7	14	
Russia	170	29	24	
Germany	74	10	16	
Portugal	919	-5	421	
Ireland	774	-16	169	
Italy	387	77	148	
Spain	405	42	55	
Greece	1691	-31	656	

Спрэд LIBOR-OIS в Европе существенно расширился не в последнюю очередь в результате заявлений ЕЦБ, отражая рост напряженности в банковском секторе.

Доходность U.S. treasuries рухнула на 24 п. в результате бегства от рисков, европейские долги показали чуть менее сильную динамику. Также снизилась доходность мексиканского долга как у страны, тесно связанной с США.

Инфляционные ожидания на Западе резко ушли вниз.

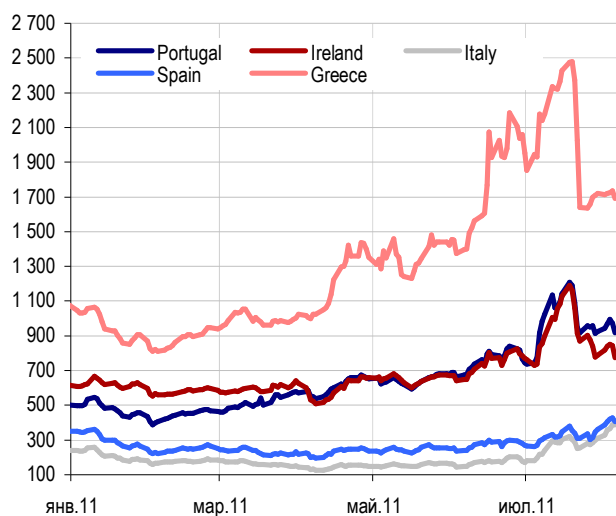
Суверенный спрэд России расширился как в результате небольшого роста доходности Rus`30, так и динамики UST. На локальном денежном рынке относительно спокойно.

CDS проблемных стран за неделю не показали сильного движения, однако по Италии и Испании наблюдалось повышение на фоне волнений об их кредитоспособности. Выросли кредитные риски России.

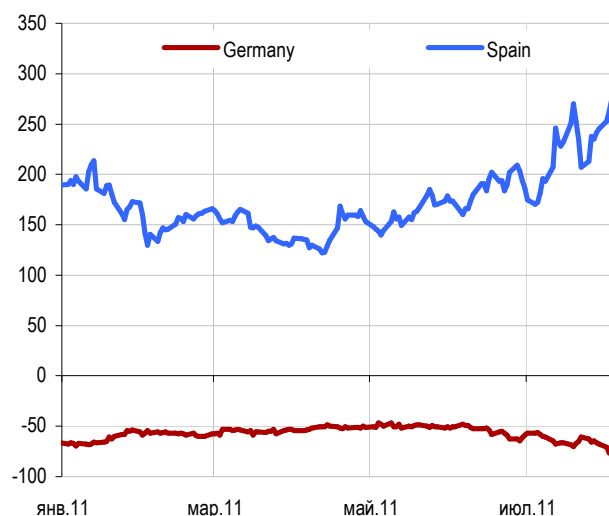
Источник: Bloomberg

Специальный раздел | PIIGS

Кредитные риски PIIGS (CDS 5y)



ASW Spread*



* Asset Swap представляет собой сделку по обмену купонов облигации на плавающую ставку + спрэд. Спрэд в сделке ASW отражает характеристики инструмента (цена, купон) и кредитное качество эмитента. Отрицательный спрэд говорит о высокой цене облигации, и как следствии относительно более высоком кредитном качестве эмитента.

Кредитные риски в Европе

	CDS-5y	05.08.2011	Cred.R	1D	1W	1M
Portugal	919	BBB-	-56	-5	144	
Ireland	774	BBB+	-68	-16	36	
Italy	387	NR	0	77	193	
Spain	405	AA	-25	42	135	
Greece	1 691	CC	-45	-31	-239	
Germany	74	NR	2	10	34	
Banco Portugal	1 181	BBB-	-96	15	255	
Banco Esp. Santu	938	BBB-	2	43	160	
Banco Popolare	666	BBB+	42	120	293	
Santander	303	AA	4	42	68	
Banco Bilbao	320	AA	-6	44	67	

Спрэды к Bunds (Облигации Германии)

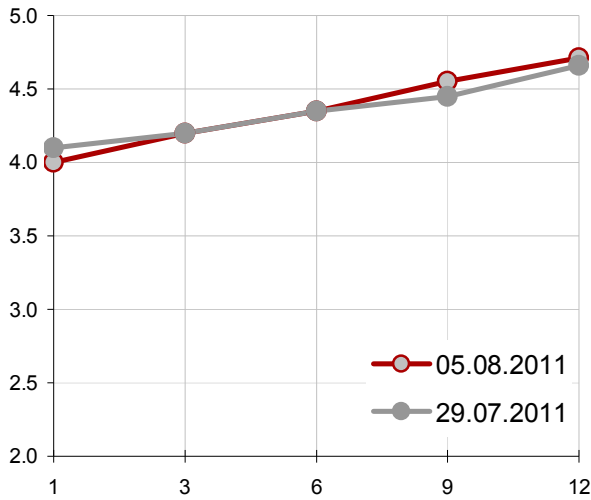
	Yield 10y bond	05.08.2011	Спрэд	1D	1W	1M
Portugal	10.97	862	-38	31	61	
Ireland	10.02	768	-42	-64	-86	
Italy	6.09	374	-16	41	175	
Spain	6.04	369	-29	15	122	
Greece	15.24	1290	3	61	-61	

Облигации Германии

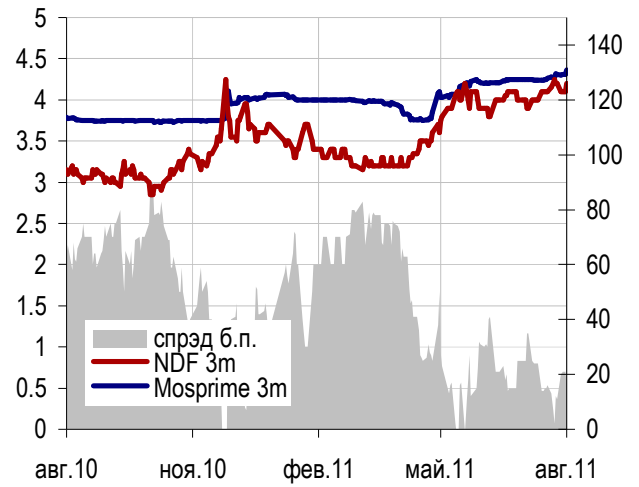
Срок	Yield	EU swp	Spread
1	0.77	1.65	-88
2	0.77	1.73	-97
3	0.89	1.88	-99
5	1.45	2.41	-96
10	2.35	3.14	-79

Ликвидность и ставки | Россия

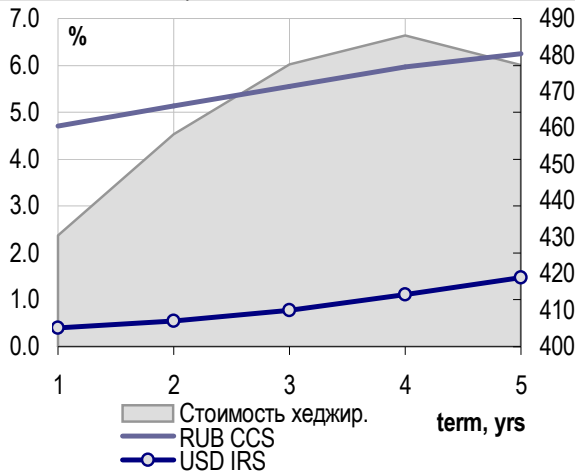
Кривая NDF



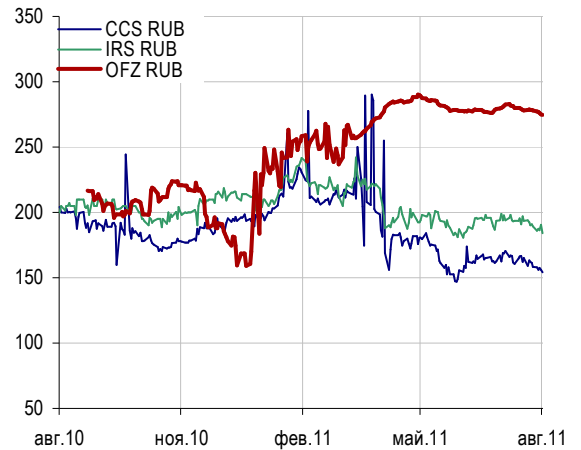
Рублевый базис



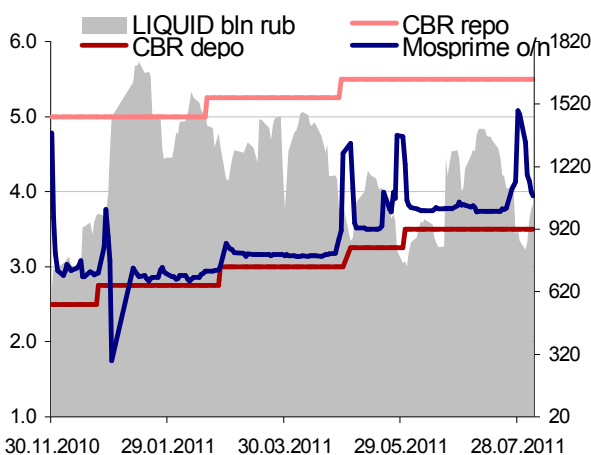
Кривые CCS, IRS USD*



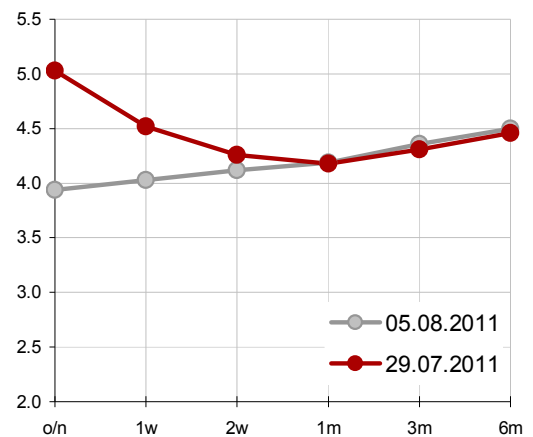
Наклоны кривых OFZ, CCS, IRS (5 лет – 1 год)



Показатели ликвидности



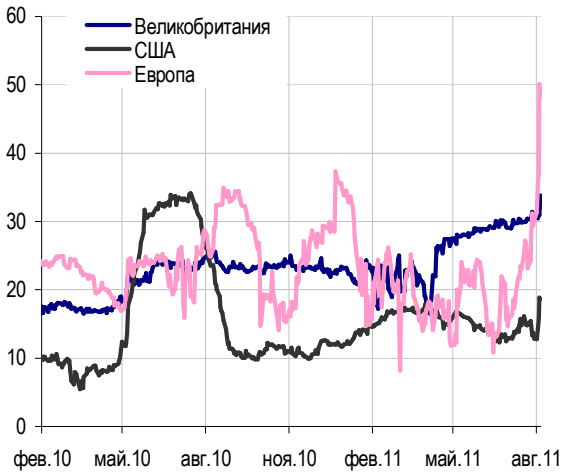
Кривая Mosprime



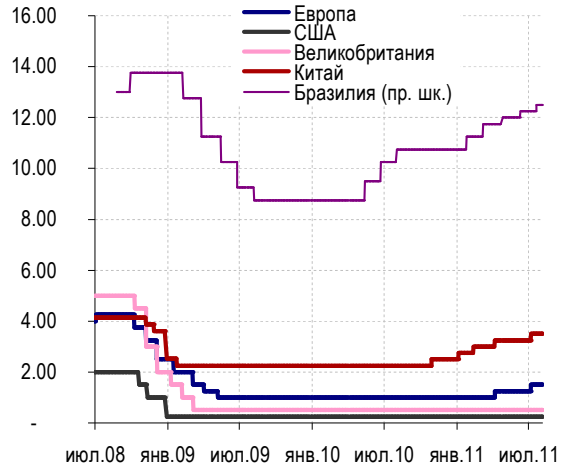
CCS – cross currency swap. На графике показана фиксированная рублёвая ставка, которая через своп обменивается на плавающую долларovou. IRS USD– interest rate swap.

Ключевые ставки | Мир

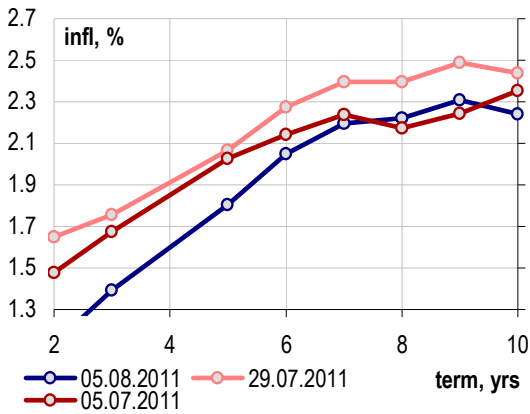
LIBOR / OIS



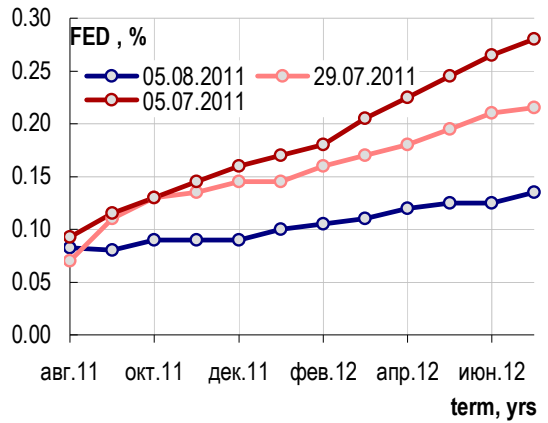
Ключевые % ставки



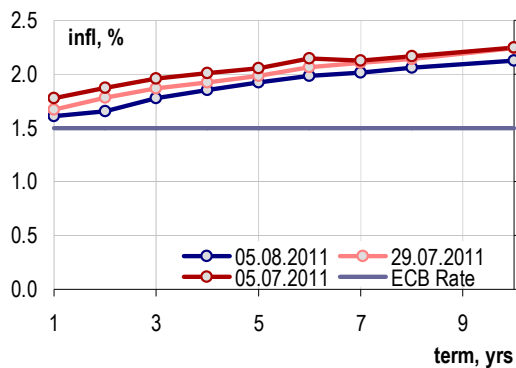
Инфляционные ожидания в США



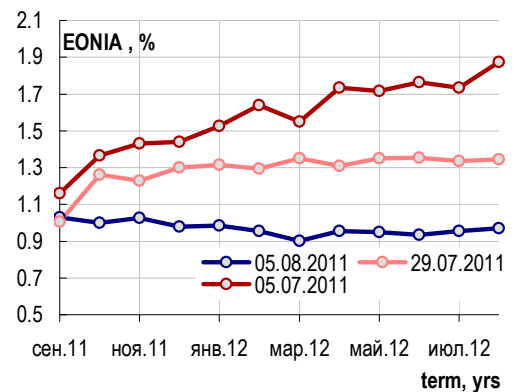
Ожидания по ставке США



Инфляционные ожидания в Европе



Ожидания по ставке ЕЦБ*



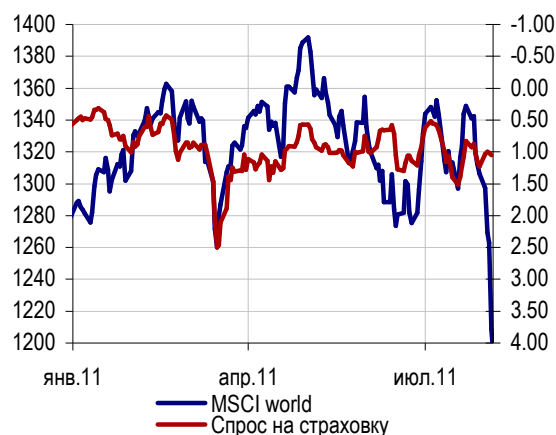
* Вменённая ставка, рассчитанная из фьючерсов на процентную ставку EONIA (котируются на LIFFE).

Рынок акций: общая динамика

Динамика основных индексов

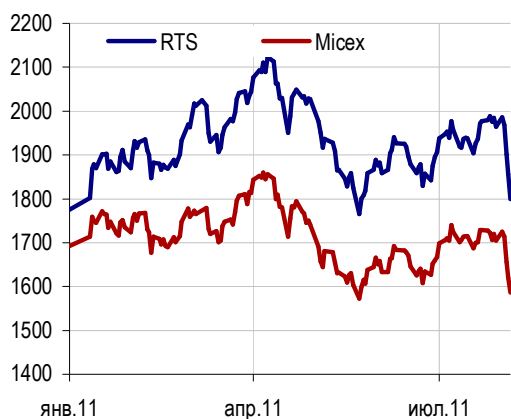
Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года	
Nikkei	9 300	-5.4	-11.3	
Dow Jones	11 445	-5.8	-1.1	
Hang-Seng	20 946	-6.7	-12.7	
MSCI China	61	-7.0	-8.3	
S&P 500	1 199	-7.2	-4.6	
MSCI EM	1 041	-8.5	-9.6	
MSCI World	1 194	-8.6	-6.7	
MSCI BRIC	313	-8.7	-12.1	
MSCI Rus	929	-9.5	-0.3	
FTSE 100	5 247	-9.8	-11.1	
Ibex	8 671	-10.0	-12.0	
CAC 40	3 279	-10.7	-13.8	
Eurostoxx 50	2 375	-11.1	-15.0	
EuStoxx Banks 600	153	-11.8	-22.2	
DAX	6 236	-12.9	-9.8	

MSCI World + Спрос на защиту от падения

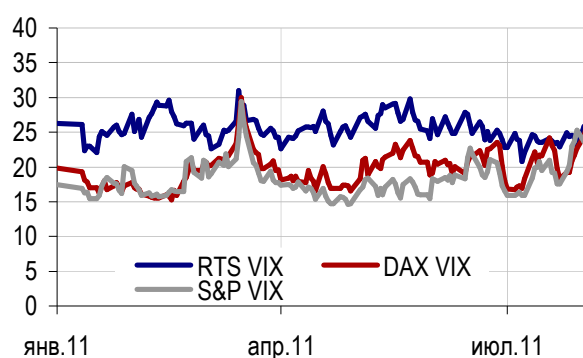


* Спрос на страховку от падения – индекс ISKEIEQ, рассчитываемый BofA Merrill. Отклонение от нуля говорит о сильном (+) слабом (-) спросе на страховку.

Micex, RTS



RTS, DAX, VIX Volatility

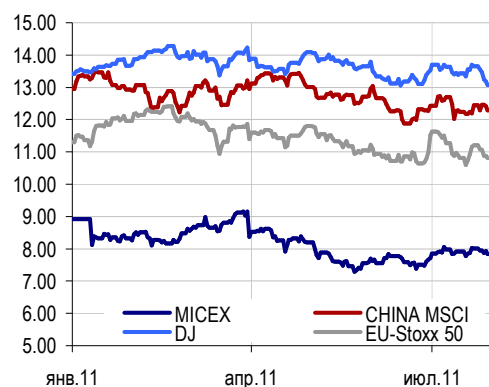


	Посл.	Неделя	Месяц	С начала года
RTS VIX	33.25	44.44	67.68	40.70
DAX VIX	35.33	55.48	93.41	76.98
S&P VIX	32.00	26.73	100.63	80.28

Динамика мировых отраслевых индексов

Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года	
Мобильная связь	83	-5.6	2.1	
Продуктовый ритейл	76	-6.0	-5.9	
Электроэнергетика	111	-6.2	-11.7	
Морские перевозки	173	-8.0	-22.5	
MSCI World	1 194	-8.6	-6.7	
Химия	214	-10.3	-4.1	
Финансовые компании	73	-10.6	-17.9	
Нефть и Газ	227	-10.7	-4.6	
Авиаперевозки	85	-11.3	-24.3	
Металлургия	414	-12.2	-17.1	

P/E по индексам

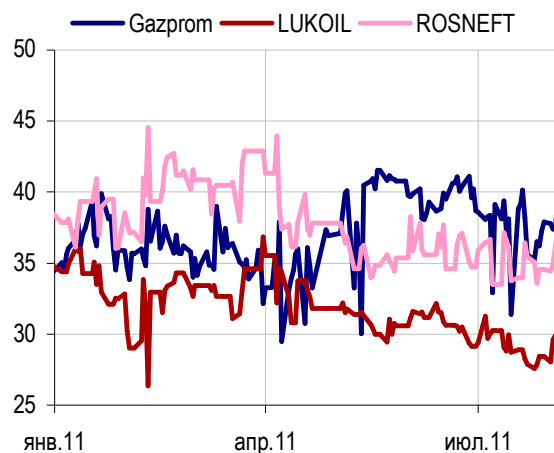


Рынок акций: российские компании

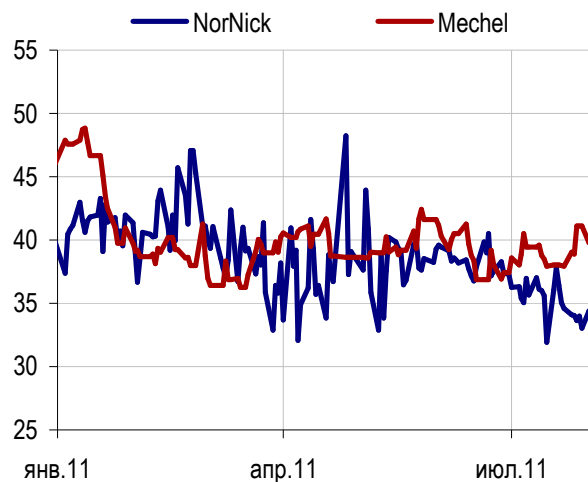
Динамика основных фишек

Акция	Неделя	С нач. года
Полюс	2.5	-6.8
ОГК-3	-3.1	-16.7
Новатэк	-3.8	26.1
Русгидро	-4.5	-13.5
ГМК	-4.7	5.2
Вымпелком	-5.2	-21.3
ОГК-2	-5.4	-21.8
ИнтерРАО	-5.5	-15.8
Сбербанк	-5.5	-1.0
ВТБ	-5.7	-13.6
Уралкалий	-6.3	27.3
МРСК Холдинг	-6.5	-34.5
МТС	-6.7	-13.1
СургутНГ	-6.7	-11.1
RTS	-6.9	1.6
Роснефть	-6.9	6.7
ЛУКОЙЛ	-7.3	5.5
ТНК-ВР	-7.4	9.2
Магнит	-7.7	-3.5
ОГК-5	-7.9	-12.2
Татнефть	-8.1	23.0
MISEX	-8.5	1.7
Газпром	-8.8	1.4
Транснефть-п	-9.3	12.6
НЛМК	-9.6	-28.3
ФСК	-9.7	0.3
Полиметалл	-10.0	-2.2
Русал	-10.5	-24.4
ОГК-1	-10.6	-29.1
Газпромнефть	-10.8	4.3
Распадская	-10.9	-25.3
ОГК-4	-11.5	-10.6
Ростел. Пр	-11.6	17.1
Северсталь	-12.2	-2.3
Х5	-12.6	-19.2
Ростел.	-13.0	26.1
Евраз	-15.1	-20.3
ММК	-15.1	-33.1
Мечел	-15.7	-27.8

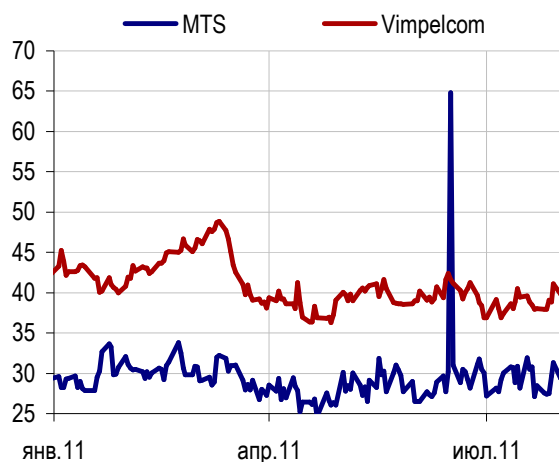
Временная волатильность* ADR нефть и газ



Временная волатильность* ADR металлургия



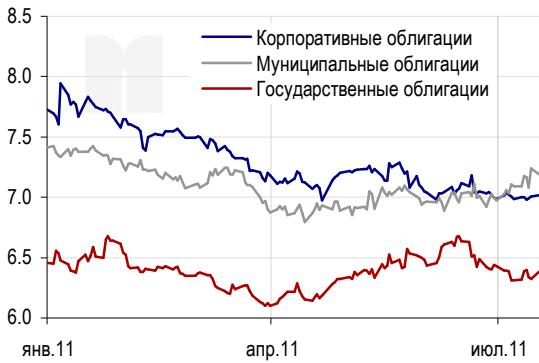
Временная волатильность* ADR Телекоммуникации



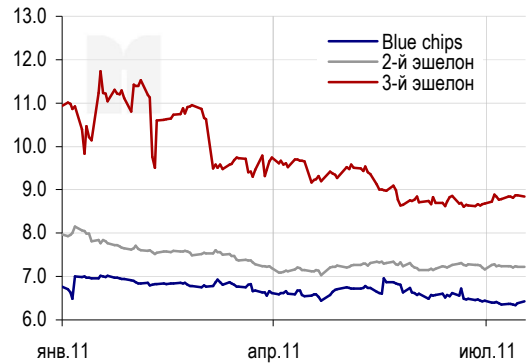
* Временная волатильность (implied vol) посчитана из цен опционов. От «реализованной» волатильности (realized vol) показатель отличается тем, что является «смотрящим в будущее». Временная волатильность – ожидания рынка в отношении будущей реализованной волатильности. В индикаторах этого раздела мы используем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

Рынок долга | Россия

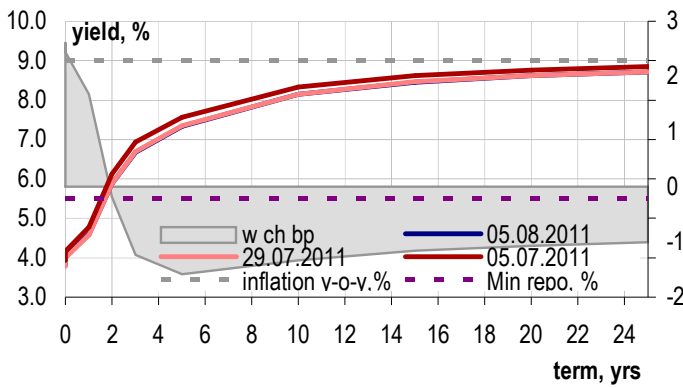
BMBI Сегменты (доходность)



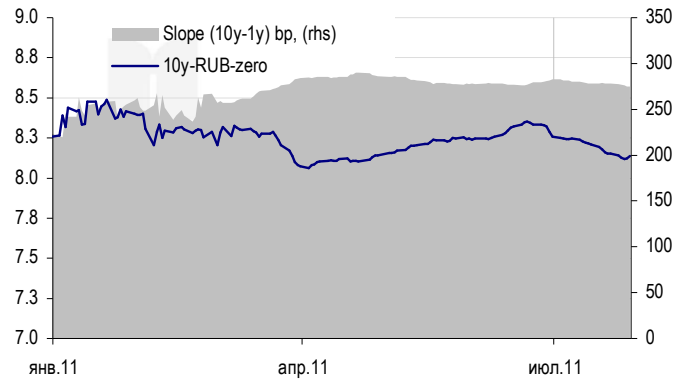
BMBI эшелоны (доходность)



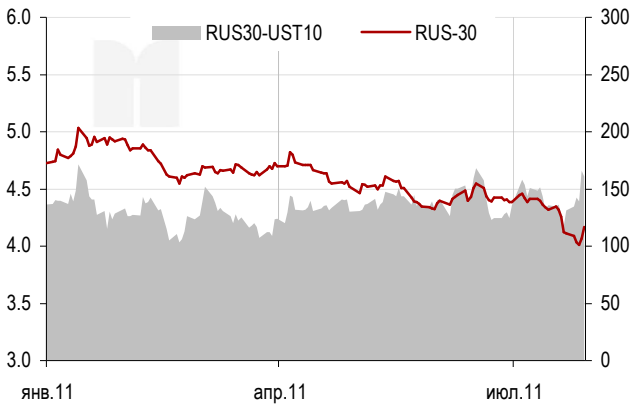
Бескупонная Кривая ОФЗ



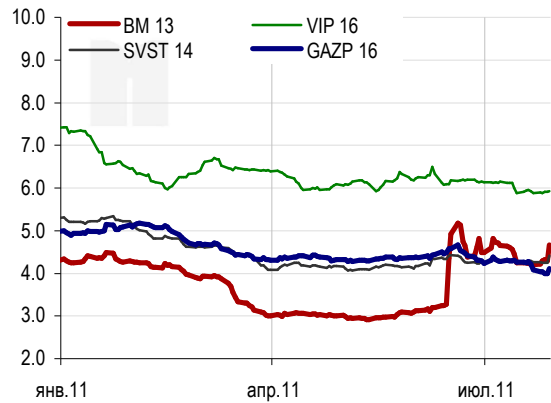
Наклон кривой ОФЗ



Russia 30 / UST10



Доходности еврооблигаций



Рынок долга | Мир и EM

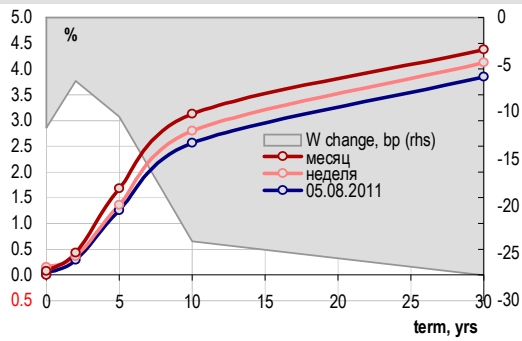
Развитые страны

Выпуск	Доход-ть, %		Изм. доход-ти/цены б.п.		
	05.08.2011	W	M	YTD	S&P
US-2	0.290	-7	-14	-35	AAA
US-10	2.560	-24	-56	-79	AAA
US10-US2	227	-17	-42	-44	
USD Indu AAA 10Y	3.294	-14	-54	-72	AAA
USD Indu BBB 10Y	4.054	-5	-51	-63	BBB
EU-2 (France/Germ)	0.765	-40	-88	-12	AAA
EU-10 (France/Germ)	2.346	-19	-66	-67	AAA
Japan-2	0.142	-1	-3	-6	AA
Japan-10	1.007	-8	-17	-16	AA
UK-2	0.551	-8	-26	-70	AAA
UK-10	2.687	-17	-64	-88	AAA

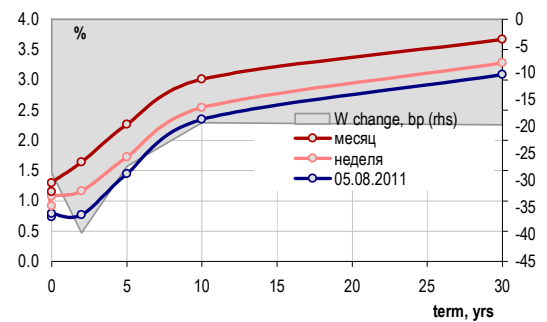
Развивающиеся страны

Выпуск	Доход-ть, %		Изм. доход-ти б.п.		
	05.08.2011	W	M	YTD	S&P
Chile`13	0.848	-41	-16	-46	A+
China`13	1.178	2	-29	-23	AA-
SAfrica`14	1.775	-1	-34	-77	BBB+
Rus`30	4.169	6	-23	-74	BBB
Mexico`31	4.782	-25	-44	-79	BBB
Peru`33	5.317	-6	####	#ЗНАЧ!	BBB-
Brazil`30	4.976	-8	-20	-34	BBB-
Colombia`33	5.346	-21	-51	-81	BBB-
Turkey`30	5.659	-7	-9	3	BB
Philip`25	4.703	-13	-51	-44	BB
Venezuela`34	13.583	12	7	-38	BB-
Ukr`13	4.851	38	-1	-42	B+

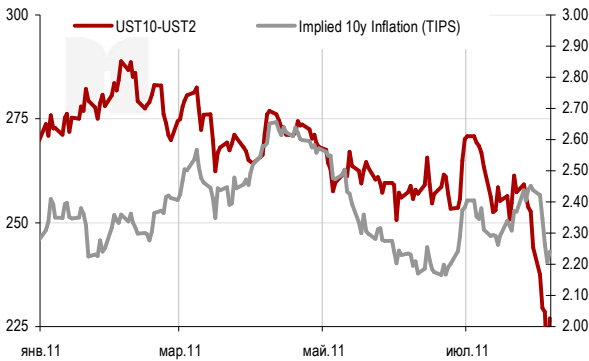
UST динамика кривой



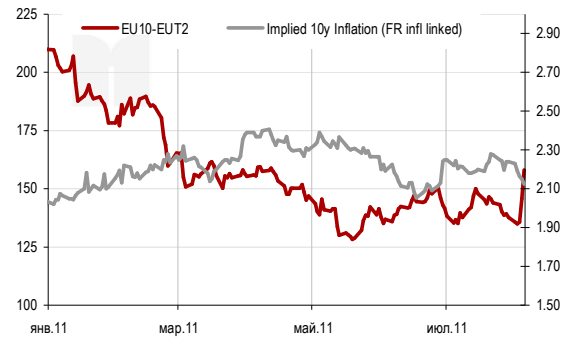
Европе (France + Germany) динамика кривой



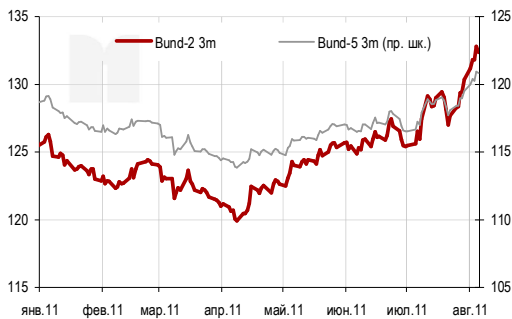
Наклон UST (10y-2y) и инфляционные ожидания



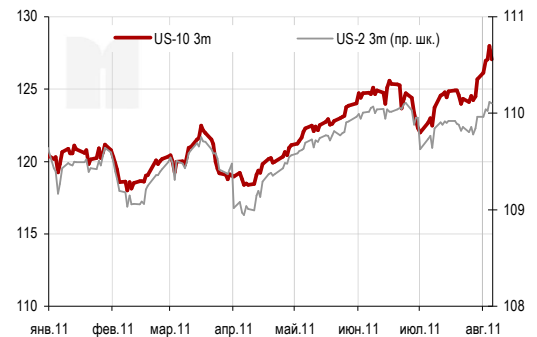
Наклон EU (10y-2y) и инфляционные ожидания



Динамика фьючерсов на гособлигации Германии



Динамика фьючерсов на гособлигации США



Кредитные риски

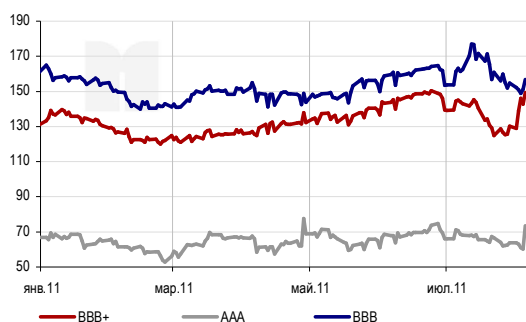
Суверенные CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	05.08.2011	W	M	YTD
Hungary	408	100	139	24
Argentina	681	88	99	80
Italy	387	77	193	148
Venezuela	1 034	72	56	0
Ukraine	516	65	52	0
Kazakhstan	209	43	54	29
Spain	405	42	135	55
Turkey	229	36	54	87
Russia	170	29	30	24
Latvia	250	28	53	-14
France	145	23	63	31
South Africa	146	21	22	21
Brazil	131	17	23	19
Czech	110	13	23	19
Korea	114	11	15	17
Germany	74	10	34	16
China	96	9	12	26
Norway	39	8	19	16
Estonia	106	6	23	13
UK	76	2	13	-1
Portugal	919	-5	144	421
Ireland	774	-16	36	169
Greece	1 691	-31	-239	656

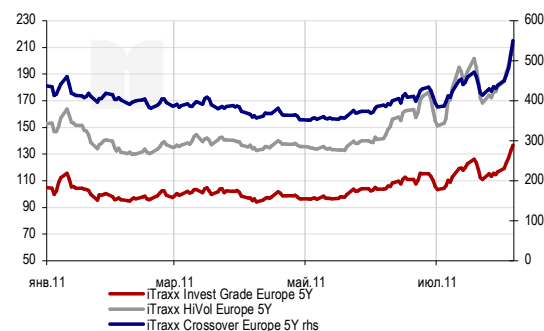
Банковские CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	bp	Изм. б.п.	W	M	YTD
UniCredit	359	71	142	167	
Credit Agricole SA	215	43	79	52	
Santander SA	303	42	68	55	
Sberbank	206	35	32	22	
Barclays Bank	173	33	41	53	
BNP Paribas	184	31	67	76	
UBS AG	121	20	19	21	
VTB Bank	322	20	27	13	
Bank of America Corp	198	18	46	17	
Credit Suisse	119	17	17	19	
Deutsche Bank	126	12	26	22	
Goldman Sachs	161	11	28	35	
Wells Fargo & Co	108	9	17	2	
HSBC	93	8	15	10	
Citigroup Inc	159	8	25	10	

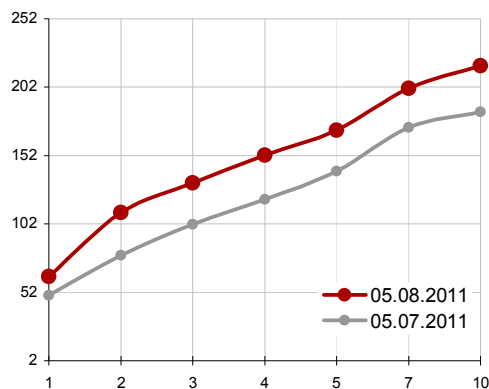
US Industrials 10y spread



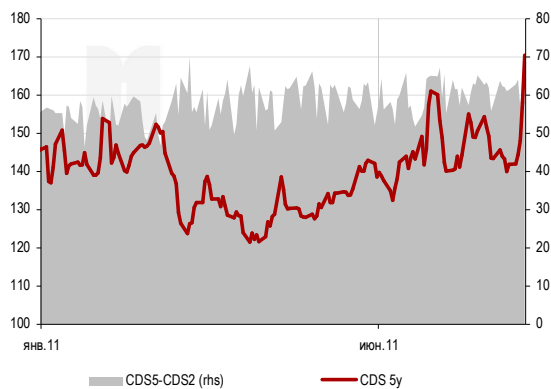
CDS iTraxx Europe 5y



Russia CDS кривая



Russia CDS 5y, наклон CDS кривой*



* Рост наклона кривой CDS за счет роста долгосрочных CDS говорит об ухудшении ожиданий рынка в отношении кредитного качества на этом сроке. Опережающий рост коротких CDS – говорит о росте негативных настроений в отношении близких перспектив эмитента. Во время кризиса 2008 г. наклон суверенной кривой был отрицательным – короткие CDS торговались выше длинных.

FOREX

Динамика валют

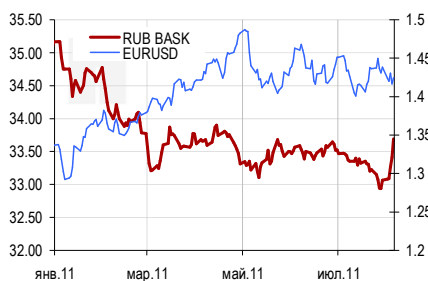
Сырьевые Валюта	Послед		Изменение		
	05.08.2011	Котировка	W	M	YTD
KZT	0.0068	147.0588	0.0%	-1.4%	0.0%
RUBEUR	0.0248	40.3226	-1.6%	0.0%	-0.4%
RUB BASK	0.0297	33.6917	-1.9%	-0.7%	3.3%
CAD	1.0221	1.0221	-2.2%	-1.8%	2.3%
BRAZ REAL	0.6302	1.5868	-2.3%	-1.5%	5.8%
RUBUSD	0.0353	28.3366	-2.5%	-1.7%	7.4%
RAND	0.1451	6.8896	-2.8%	-2.3%	-3.3%
AUD	1.0486	0.9537	-4.6%	-2.0%	3.2%
Основные		Изменение			
Валюта	05.08.2011	Котировка	W	M	YTD
CHFUSD	1.305	1.3047	2.8%	10.3%	23.9%
Dollar index	74.598	74.5980	0.9%	-0.1%	-6.5%
GBPUSD	1.637	1.6368	-0.4%	1.8%	5.7%
EURUSD	1.425	1.4245	-1.0%	-1.6%	8.0%
JPYUSD	0.013	78.5053	-1.7%	3.4%	4.2%

Форвардный дифференциал ставок

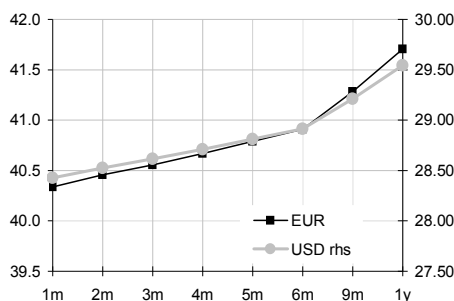
		05.08.2011	W
EUR rate	3m	1.2750	-39
	6m	1.2550	-43
	9m	1.2550	-44
	12m	1.2950	-42
USD Rate	3m	0.4200	-8
	6m	0.4450	-9
	9m	0.4800	-9
	12m	0.5450	-8
USD-EUR	3m	-86	31
	6m	-81	34
	9m	-77	35
	12m	-75	34

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

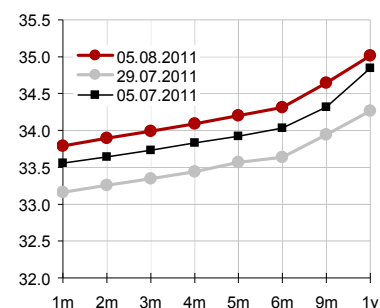
Бивалютная корзина, EURUSD



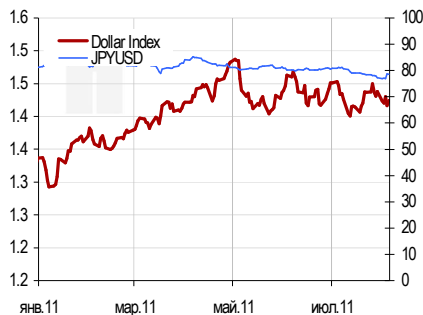
Форвардные кривые USDRUB, EURRUB



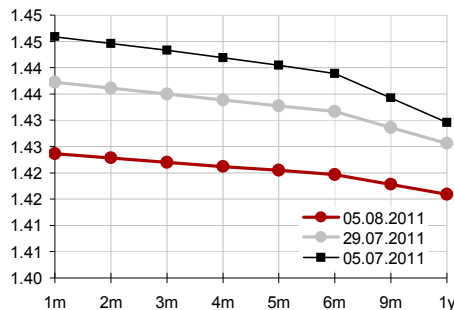
Форвардная кривая Бивалютной корзины



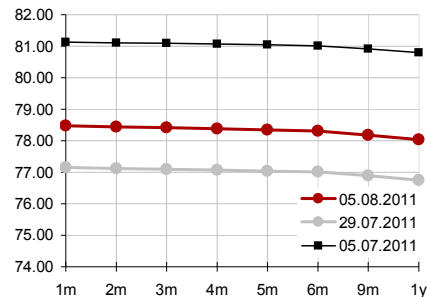
Dollar Index, JPYUSD



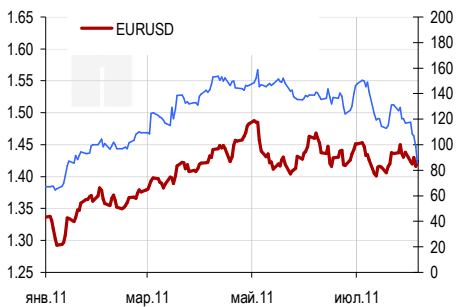
Форвардная кривая EURUSD



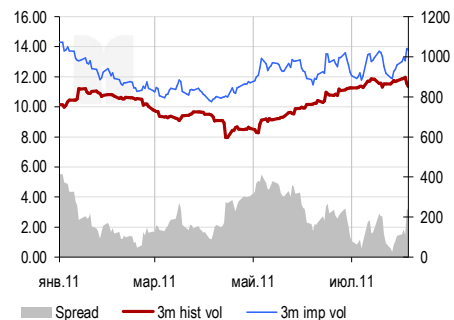
Форвардная кривая JPYUSD



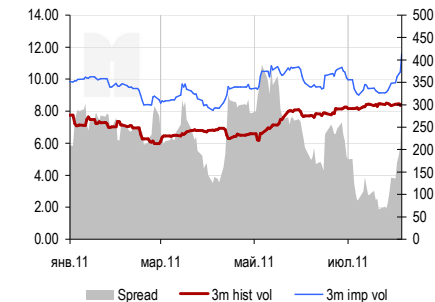
EURUSD и форвардный дифференциал ставок



Спрэд волатильностей EURUSD*



Спрэд волатильностей USDRUB*



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

Сырьевые товары

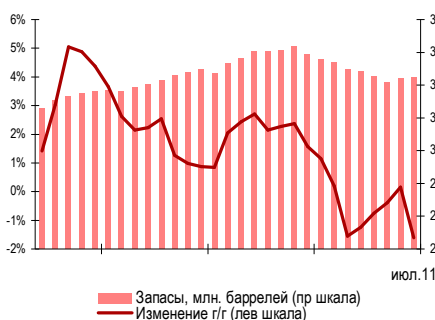
Динамика основных товаров

Нефть			Драгоценные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W %
Нефть WTI, \$/bl	86.9	-9.2	Золото, \$/унция	1 664	2.2
Нефть Brent, \$/bl	109.4	-6.3	Серебро, \$/унция	38	-3.9
Urals, \$/bl	107.8	-6.0	Платина, \$/унция	1 718	-3.5
Продовольствие			Промышленные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W %
Пшеница, \$/бушель	679	1.0	Никель, \$/т	22 468	-10.0
Кукуруза, \$/бушель	703	5.1	Медь, \$/т	9 017	-8.1
Рис, \$/т	16	1.1	AL, \$/т	2 373	-8.6
Сахар, \$/т	28	-7.6			

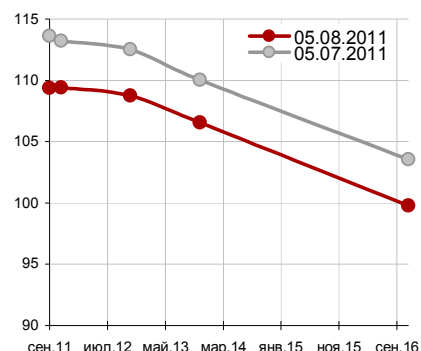
Urals \$/т



Запасы нефти



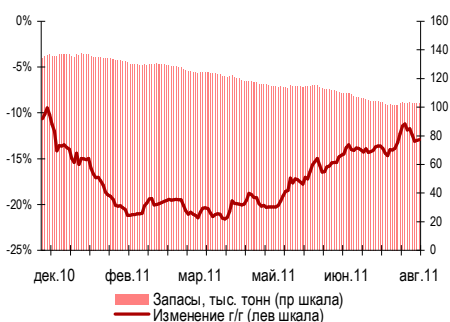
Brent Forward кривая



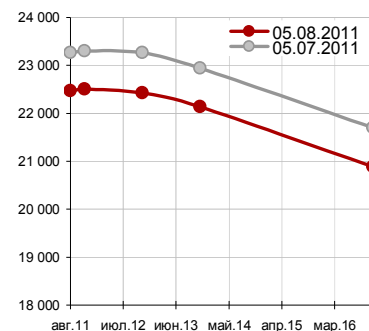
Никель \$/т



Запасы на LME



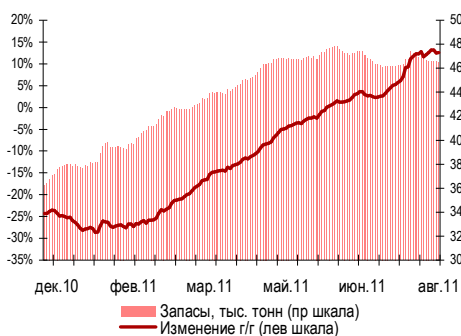
Никель Forward кривая



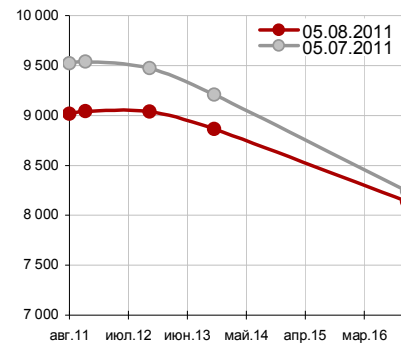
Медь \$/т



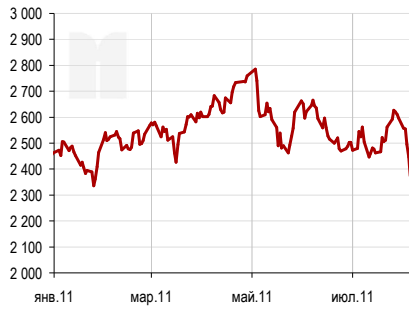
Запасы на LME



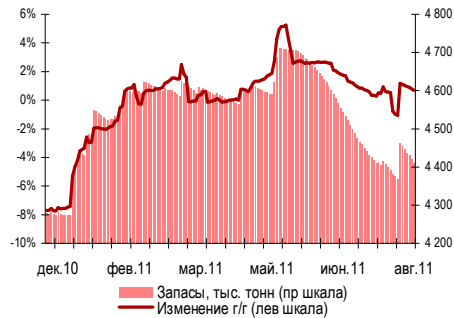
Медь Forward кривая



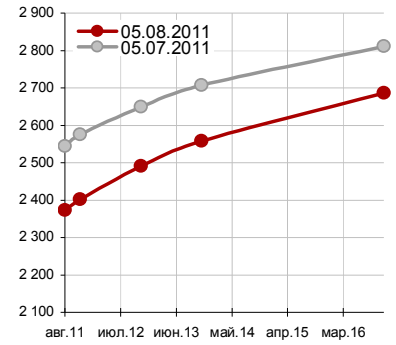
Алюминий \$/т



Запасы на LME



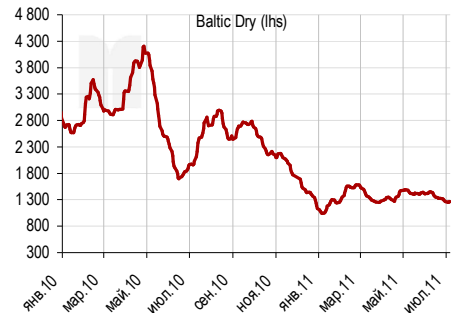
Алюминий Forward кривая



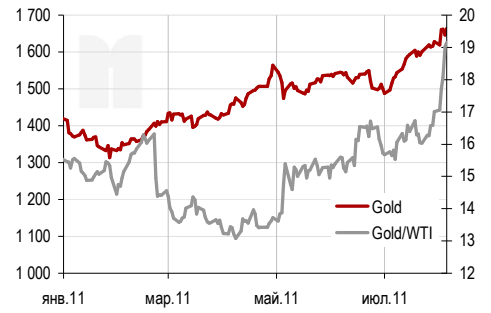
Сталь \$/LME Billet



Baltic Dry



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



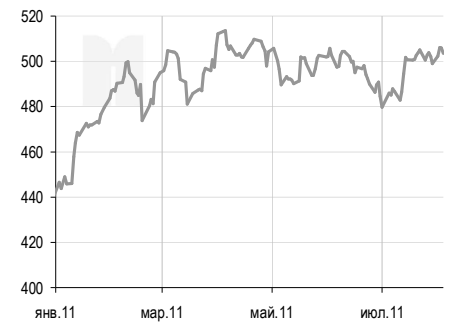
Сахар (\$/фунт)



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

Дарья Козлова

Kozlova_DV@mmbank.ru**Металлургия**

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@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**Машиностроение / транспорт**

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Дмитрий Доронин

Doronin_DA@mmbank.ru**Стратегия**

Кирилл Трemasов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Экономика**

Кирилл Трemasов

Tremasov_KV@mmbank.ru**Банки**

Максим Кошелев

Koshelev_ME@mmbank.ru**Долговые рынки**

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

Drozдов_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.