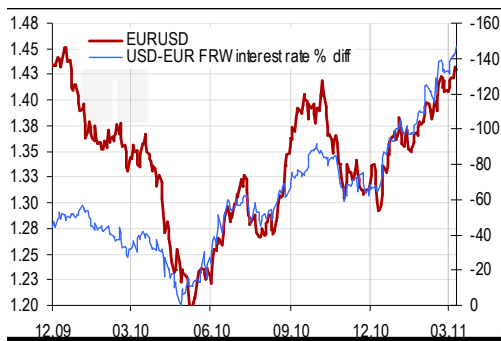


**Евро-рекорды**



На прошлой неделе пара EURUSD показала рекордный рост на фоне сильной поддержки евро со стороны дифференциала процентных ставок. Форвардный дифференциал, рассчитанный как разница ставок, вменённых котировками процентных фьючерсов с поставкой через три месяца превысил 140 б.п. Исходя из того, что после решения ЕЦБ о повышении ключевой ставки на 25 б.п. дифференциал продолжил рост, участники рынка ждут дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики европейского регулятора.

**Содержание**

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

**Европа начала цикл роста ставок?**

Ключевым, хотя и ожидаемым событием на мировом денежном рынке на прошлой неделе стало повышение ЕЦБ ключевой ставки на 25 б.п. Гораздо более интересным были комментарии Трише после заседания: он отметил необходимость внимательного мониторинга инфляционных ожиданий и заявил, что повышение не обязательно является началом цикла роста ставок. Тем не менее, рынок ждёт роста ставки еще как минимум на 50 б.п. до конца года. В итоге растёт базовая кривая немецких облигаций, сдвигаются вверх кривые процентных свопов и падают котировки фьючерсов на ставку. В среднесрочной перспективе основной риск от роста ставки – увеличение платежей по ипотечным кредитам в проблемных странах еврозоны и в целом стоимости фондирования для членов PIIGS.

Португалия согласилась на помощь от Евросоюза. Оцениваемый размер экстренного фондирования составляет 90 млрд евро, но для того чтобы получить доступ к средствам, стране придётся значительно ужесточить бюджетную дисциплину и сократить расходы. Несмотря на новости о спасении короткие доходности бондов Португалии снизились незначительно. Крупнейший клиринговый центр Европы Clearnet с пятницы даже повысил маржинальные требования по португальским облигациям, что является негативным знаком.

**Дешевый доллар – лекарство против долга**

На неделе обострились дискуссии вокруг сокращения бюджетных расходов в США, однако заметного влияния на стоимость активов они не оказали. Гораздо большее влияние на стоимость американского долга оказывают растущие быстрыми темпами инфляционные ожидания: спред UST10-TIPS подошел к отметке 260 б.п. Кроме того дополнительное давление на стоимость UST оказывает падающий доллар. Но в целом обесценение доллара, движимое ростом процентного дифференциала и ростом инфляционных ожиданий в США, выгодно, так как в долгосрочной перспективе стимулирует экспорт и обесценивает долг. Учитывая этот факт, риторика ФРС о «транзитном» влиянии нефтяных цен на инфляцию и высказывания глав региональных ФРБ о необходимости сохранения стимулирующей политики выглядят логичными. Тем временем улучшение на рынке труда, хорошие данные по заказам промышленных товаров продолжают косвенно свидетельствовать о разгоне экономической машины. И рынок видит логичным повышение ставки, выражая это снижением котировок процентных фьючерсов – тем не менее, политика ФРС может пойти вразрез с ожиданиями рынка и ставка останется неизменной до конца года. А в случае появления экономических поводов вроде ослабления рынка труда и все еще слабого рынка недвижимости – и дальше.

**Регион MENA напоминает о себе**

Тем временем, на Ближнем Востоке «тучи ходят хмуро». В пятницу начался так называемый «день гнева» – беспорядки в Бахрейне, Египте, Сирии. Ливийская история, похоже, затягивается надолго, а в свете «промахов» BBC Великобритании по объектам нефтяной инфраструктуры страны нефтяные котировки продолжают штурмовать максимумы – Brent более 123 \$/bbl.

**Японский after-shock**

В четверг японская катастрофа вновь напомнила о себе – произошло сильное землетрясение магнитудой более 7 баллов, которое привело к утечке радиоактивной воды из бассейнов на ряде АЭС. Несмотря на то, что последствия оказались менее значительными, чем во время мартовского катаклизма, нестабильность земной коры в Тихом океане в очередной раз угрожает стабильности фондовых рынков.

**Российские рынки**

Довольно успешно прошло IPO Русагро – переподписка 2х, привлечено \$330 млн. На следующей неделе закрываются книги по Евросети и Группе Эталон. Также вскоре должен разместиться Номос-Банк. Рынок продолжил рост на неделе (РТС 0.7%, ММВБ 2.3%). Среди лидеров бумаги Полиметалла, Транснефти, ТНК-ВР. На рынке долга удачно прошёл очередной аукцион ОФЗ, ставки денежного рынка падают, оказывая поддержку котировкам рублёвых облигаций. Первичный рынок буквально «пухнет» от нового предложения. Тем не менее, чем выше мы заходим по индексу ММВБ и чем ниже по доходности фишек долгового рынка, тем сильнее становятся желание фиксировать прибыль и опасения коррекции.

**На этой неделе**

В центре внимания корпоративные отчеты в США – Alcoa, BOA, JPM. В конце недели данные по инфляции в США за март.

## Основные индикаторы

Риск-аппетит	LAST	1W, %	YTD, %	Комментарий
VIX	17.9	2.7	3.4	
RTS VIX	25.2	11.2	1.2	<i>Индикаторы спроса на риск показывают смешанную динамику: рост индексов волатильности и спроса на страховку сопровождается сокращением спрэдов EMBI и iTraxx. На фоне роста инфляционных ожиданий дорожает золото.</i>
Глобальный спрос на страховку*	1.180	6.3	126.9	
Золото, \$ / унция	1 475	3.2	4.5	
EMBI+ bp	247	-11.0	2.3	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	358	-16.4	-81.3	
<b>Фондовый рынок</b>	<b>LAST</b>	<b>1W, %</b>	<b>YTD, %</b>	
S&P 500	1 328	-0.3	5.4	<i>Фондовые рынки в зелёной зоне, а Российские среди лучших. По году индексы, состоящие из российских активов - абсолютные рекордсмены - рост почти на 20%</i>
Shanghai Composite	3 030	2.1	10.1	
Hang-Seng	24 396	2.5	6.2	
FTSE 100	6 056	0.8	1.0	
Eurostoxx 50	2 985	0.7	5.0	
CAC 40	4 062	0.2	4.4	
DAX	7 217	0.5	3.5	
<b>RTSI</b>	<b>2 124</b>	<b>2.3</b>	<b>20.0</b>	
<b>MICEX</b>	<b>1 856</b>	<b>0.7</b>	<b>11.5</b>	
MSCI World	378	1.8	7.7	
MSCI EM	1 206	1.8	6.1	
MSCI Russia	1 129	2.1	21.5	
MSCI China	71	2.3	7.9	
<b>Отраслевые индексы</b>	<b>LAST</b>	<b>1W, %</b>	<b>YTD, %</b>	
MSCI Oil&Gas	94	1.3	5.6	<i>Финансовый сектор в аутсайдерах, нефть и газ опять на коне.</i>
MSCI Metal&Mining	274	1.1	15.6	
MSCI Financial	517	4.5	4.0	
MICEX Oil & Gas	3 505	1.9	18.8	
MICEX Metal	5 735	0.0	0.6	
MICEX Financials	6 906	0.9	1.0	
<b>Товарный рынок</b>	<b>LAST</b>	<b>1W, %</b>	<b>YTD, %</b>	
Нефть WTI, \$/bl	113	4.5	23.8	<i>Нефть не думает останавливаться. Барьер в 120 был пройден легко и непринуждённо. В то же время существенно падает цена на газ.</i>
Нефть Brent, \$/bl	127	6.7	34.4	
<b>Urals, \$/bl</b>	<b>123</b>	<b>7.0</b>	<b>35.2</b>	
Газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	143	-6.0	0.0	
Газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	337	-3.2	2.5	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	525	-5.4	-5.4	
Никель, \$ / тонна	27 600	7.8	15.7	
Медь, \$ / тонна	9 875	5.5	5.1	
Алюминий, \$ / тонна	2 712	3.1	10.5	
Пшеница, центов / бушель	832	4.6	-0.5	
Baltic dry index	1 376	-9.5	-24.8	
<b>Валюты</b>	<b>LAST</b>	<b>1W, %</b>	<b>YTD, %</b>	
GBPUSD	1.6347	1.5	5.6	<i>Доллар сдаёт позиции ко всем сырьевым и основным базовым валютам. Инфляционные ожидания и рост процентного дифференциала дают о себе знать.</i>
EURUSD	1.4422	1.5	9.3	
JPYUSD	0.0118	-1.0	-3.7	
CHFUSD	1.0967	1.6	4.2	
Dollar Index	75.0660	-1.0	-5.9	
RUB USD	0.0357	0.8	8.6	
RUB EUR	0.0247	-0.8	-0.8	
<b>RUB BASK</b>	<b>0.0298</b>	<b>0.1</b>	<b>3.6</b>	
CAD	1.0450	0.7	4.5	
AUD	1.0535	1.5	3.7	
BRAZ REAL	0.6361	2.9	6.8	
RAND	0.1502	0.6	0.1	

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

Источник: Bloomberg

## Основные индикаторы

Денежный рынок	LAST	1W, bp	YTD, bp		
LIBOR-OIS US	17	-1	5		
LIBOR-OIS EU	14	-3	-21		
LIBOR-OIS UK	22	4	-1	<i>Ставки в Европе продолжают рост и после заседания ЕЦБ отражая бычьи ожидания рынка по ставке.</i>	
3m US LIBOR bp	28.53	-2	-2		
3m EU LIBOR bp	124.31	5	30		
China 7d Repo rate	2.48	0	-4		
Долговые рынки	LAST	1W, bp	YTD, bp		
US-10	3.58	14	23		
EU-10	3.48	11	46		
China`13	1.67	1	27		
SAfrica`14	2.67	0	12		
Turkey`30	5.86	-1	24		
China`13	1.67	1	27	<i>Доходности облигаций США выстреливают на фоне давления инфляции и падающего доллара.</i>	
Rus`30	4.70	8	-21		
Mexico`31	5.62	7	5		
Peru`33	5.97	-2	16		
Brazil`30	5.77	34	46		
Colombia`33	6.14	0	-2		
Turkey`30	5.86	-1	24		
Venezuela`34	13.81	-13	-15		
Инфляционные ожидания	LAST	1W, bp	YTD, bp		
US 10y implied inflation (TIPS)	2.65	13	37		<i>Инфляционные ожидания в США растут сильнее европейских. Рост с начала года сравнялся.</i>
EU 10y implied inflation (FR inf linked)	2.40	1	36		
Россия	LAST	1W, bp	YTD, bp		
Rus`30	4.70	8	-21		
<b>Rus`30-UST10</b>	<b>112</b>	<b>-6</b>	<b>-44</b>		
OFZ 10y	8.07	-13	-21	<i>Российские долговые рынки продолжают радовать инвесторов. Суверенный спрэд за неделю сузился на 4 б.п. - с начала года уже на 44 б.п. Ставки денежного рынка своим падением оказывают поддержку рынку облигаций, а ликвидность вновь вблизи 1.5 трлн рублей</i>	
MICEX Bond Index Corp	95.59	17	78		
3m Mosprime	3.830	-12	-23		
3m NDF, %	3.280	2	-46		
Misprime o/n	3.150	0	-61		
Deposits + Corr acc bn RUB	1 468	85	378		
CDS	LAST	1W, bp	YTD, bp		
USA	41	1	0		
<b>Russia</b>	<b>122</b>	<b>-2</b>	<b>-25</b>		
Germany	38	-6	-19		
Portugal	538	-32	40	<i>Кредитные спрэды большей частью на прошлой недели сужались. Лидером падения стали CDS Ирландии.</i>	
Ireland	509	-116	-96		
Italy	127	-18	-113		
Spain	197	-21	-153		
Greece	1023	0	-11		

Источник: Bloomberg

## Мировая металлургия

- Коррекция на мировом рынке стали продолжается. Экспортные цены на российский г/к лист опустились до уровня \$ 700-720 за тонну (fob), что лишь немногим выше уровней начала года. В феврале стоимость российского г/к листа на базисе fob превышала \$ 800 за тонну.
- Цены на металлопрокат на внутреннем рынке сейчас заметно выше экспортных из-за укрепления рубля и составляют \$ 780-790 за тонну г/к листа на базисе exw.
- Несмотря на коррекцию на рынке стали, рост цен на ЖРС на спотовом рынке в последние недели возобновился с новой силой, а на фоне более дорогого сырья растет и стоимость проката на внутреннем рынке Китая. Экспортировать сталь из Китая вновь становится невыгодным, что должно оказать стабилизирующее влияние на мировой рынок стали.
- Цены на коксующийся уголь на мировом рынке остаются стабильно высокими: около \$ 330 за тонну (fob Австралия), что примерно на 40% выше уровней начала года. На внутреннем рынке коксующегося угля цены на 2-ой квартал выросли на 5-10%, постепенно догоняя экспортные котировки.

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



Цены на арматуру, \$/т



Цены на г/к лист в Китае, \$/т



Железная руда (cif Китай), \$/т.

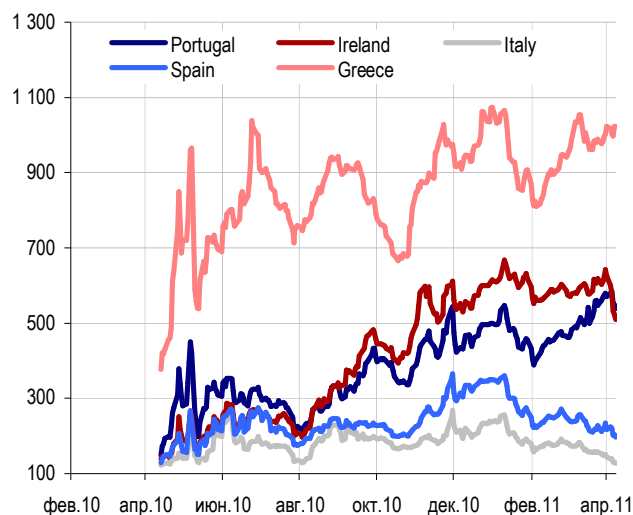


Источники: Bloomberg, Металл-Курьер, Metal Bulletin, SBB, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

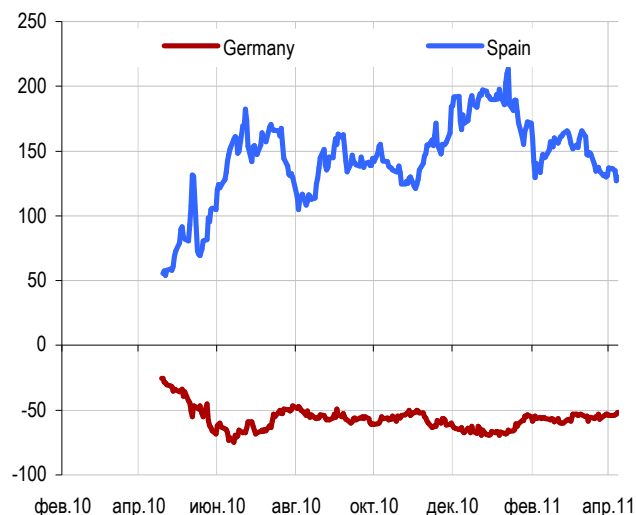
## Специальный раздел | PIIGS

Ирландия и Португалия меняются уровнями CDS спреда – иберийская страна обгоняет эллинские свопы.

Кредитные риски PIIGS (CDS 5y)



ASW Spread\*



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

Кредитные риски в Европе

CDS-5y	08.04.2011	Cred.R	Изменение			
			1D	1W	1M	YTD
Portugal	538	BBB-	-11	-32	50	40
Ireland	509	BBB+	-14	-116	-71	-96
Italy	127	A+u	-5	-18	-48	-113
Spain	197	AA	-7	-21	-44	-153
Greece	1 023	BB-	0	0	-9	-11
Germany	38	AAAu	0	-6	-9	-19
Banco Portugal	578	BBB-	-9	-77	-134	-287
Banco Esp. Santu	529	BBB-	-9	-64	-131	-341
Banco Popolare	202	BBB+	2	-41	-68	-80
Santander	164	AA	-3	-27	-67	-83
Banco Bilbao	177	AA	-5	-25	-74	-87

Спрэды к Bunds (Облигации Германии)

Yield 10y bond	08.04.2011	Спрэд	1D	1W	1M
Portugal	8.55	507	0	3	99
Ireland	9.24	576	-8	-85	-51
Italy	4.74	126	-6	-16	-38
Spain	4.85	137	-3	-12	-35
Greece	12.86	938	-2	0	-16

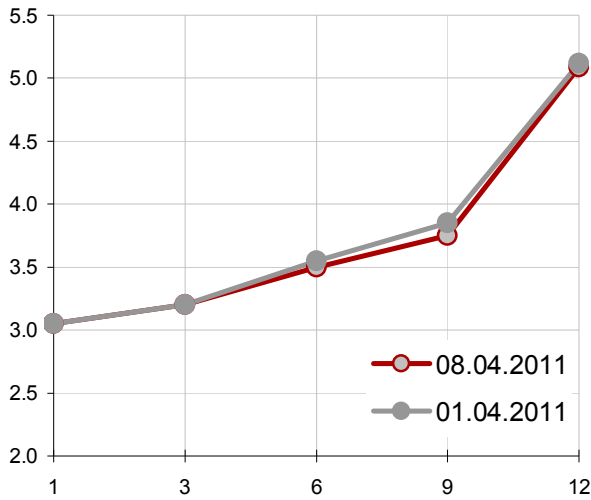
Germany Bonds

Срок	Yield	EU swp	Spread
1	1.91	1.96	-6
3	2.20	2.78	-58
5	2.81	3.22	-42
10	3.48	3.75	-27

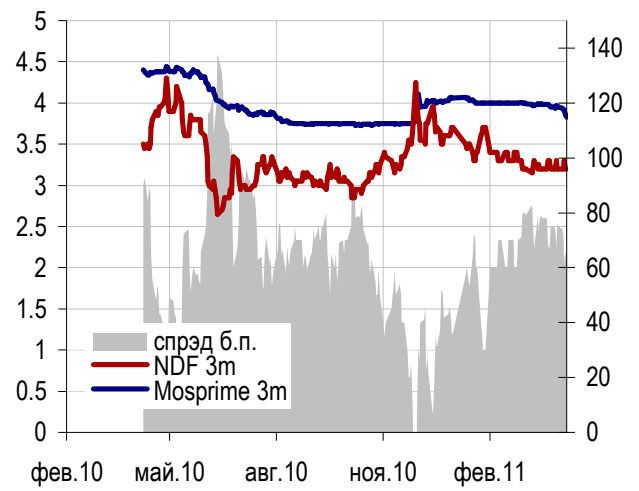
Ликвидность и ставки | Россия

На фоне избыточной ликвидности ставки стабильны.

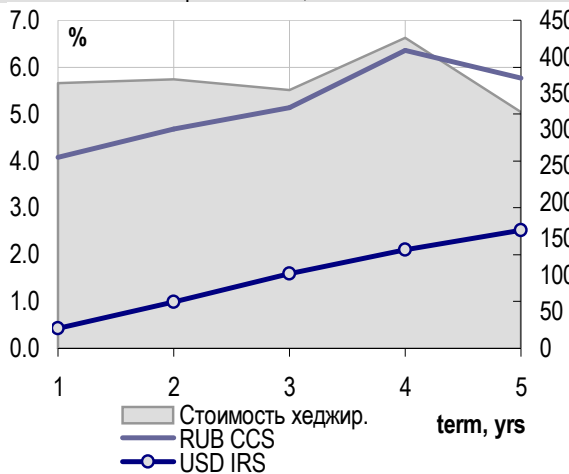
Кривая NDF



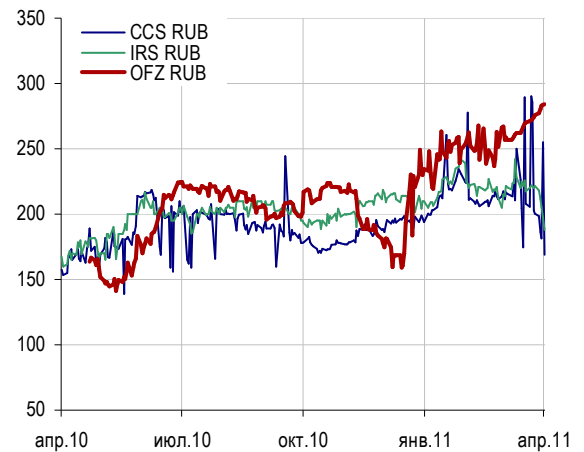
Рублевый базис



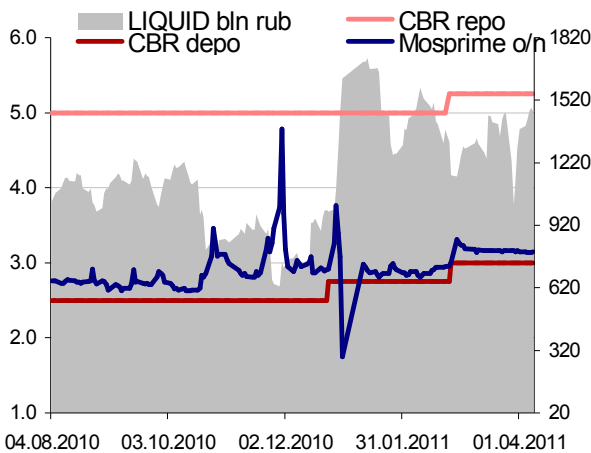
Кривые CCS, IRS USD\*



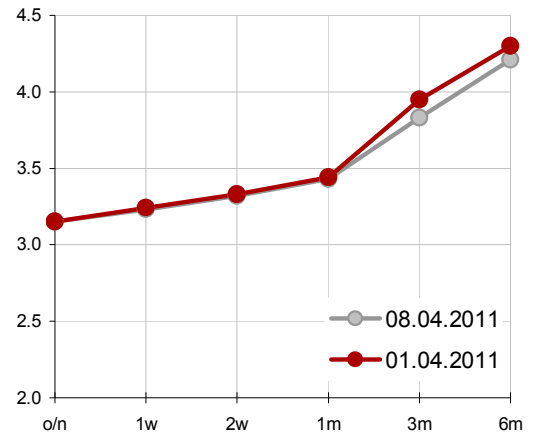
Наклоны кривых OFZ, CCS, IRS (5 лет – 1 год)



Показатели ликвидности



Кривая Mosprime

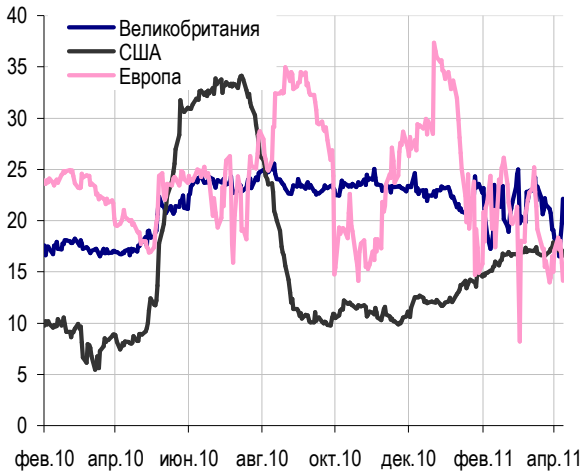


CCS – cross currency swap. На графике показана фиксированная рублёвая ставка, которая через своп обменивается на плавающую долларovou. IRS USD– interest rate swap.

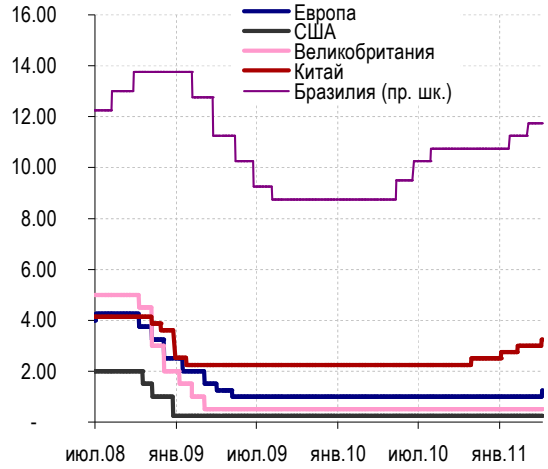
Ключевые ставки | Мир

Повышение ставки в Европе – не последний шаг, уверен рынок.

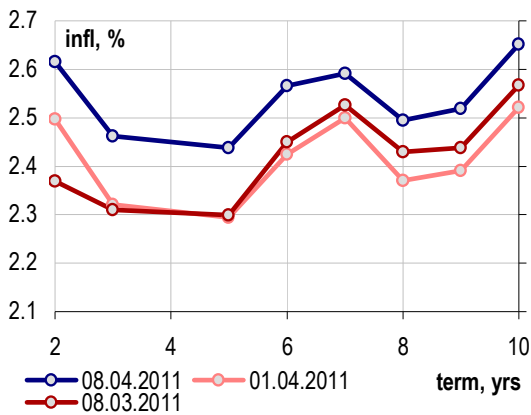
LIBOR / OIS



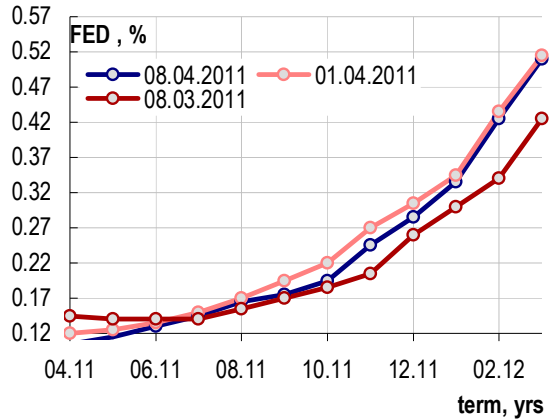
Ключевые % ставки



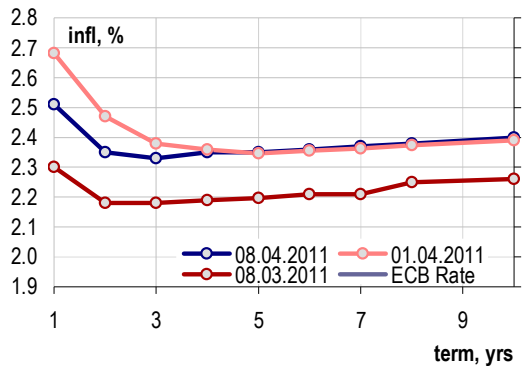
Инфляционные ожидания в США



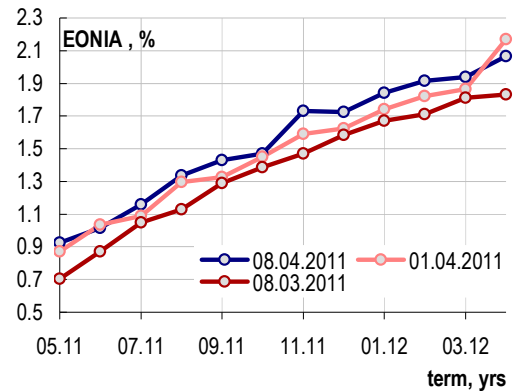
Ожидания по ставке США



Инфляционные ожидания в Европе



Ожидания по ставке ЕЦБ\*



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

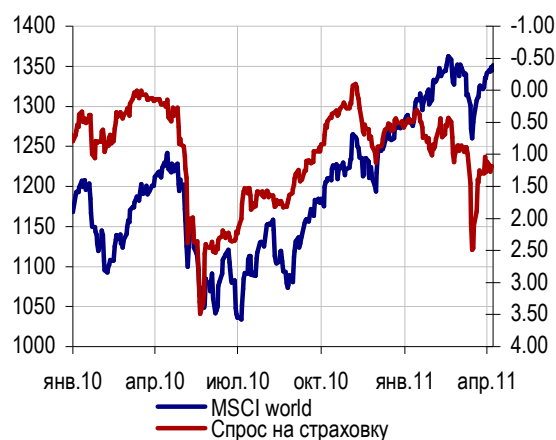
## Рынок акций: общая динамика

Фондовые рынки чувствуют себя довольно уверенно, Россия остаётся среди лидеров.

## Динамика основных индексов

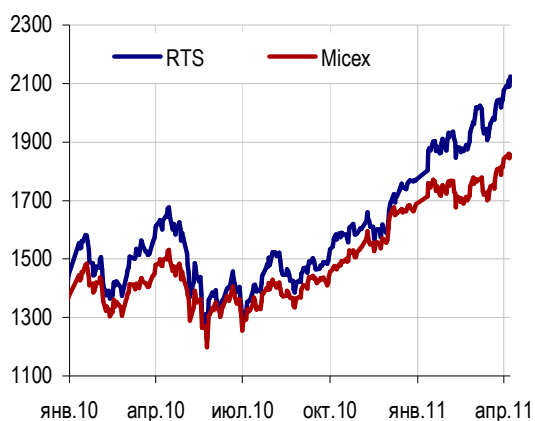
Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года	
Hang-Seng	24 396	2.5	5.9	
MSCI China	71	2.3	6.8	
EuStoxx Banks 600	208	2.2	5.9	
<b>MSCI Rus</b>	<b>1 129</b>	<b>2.1</b>	<b>21.2</b>	
MSCI BRIC	378	1.8	6.1	
MSCI EM	1 206	1.8	4.7	
Ibex	10 913	1.7	10.7	
FTSE 100	6 056	0.8	2.6	
MSCI World	1 351	0.7	5.6	
Eurostoxx 50	2 985	0.7	6.9	
Nikkei	9 768	0.6	-5.1	
DAX	7 217	0.5	4.4	
CAC 40	4 062	0.2	6.8	
Dow Jones	12 380	0.0	6.9	
S&P 500	1 328	-0.3	5.6	

## MSCI World + Спрос на защиту от падения

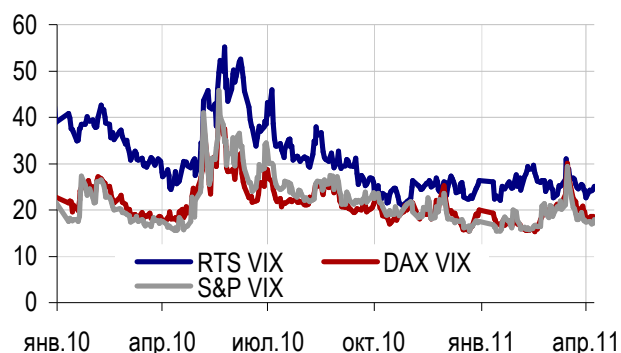


\* Спрос на страховку от падения – индекс, рассчитываемый BofA Merrill. Отклонение от нуля говорит о сильном (+) слабом (-) спросе на страховку.

## Micex, RTS



## RTS, DAX, VIX Volatility

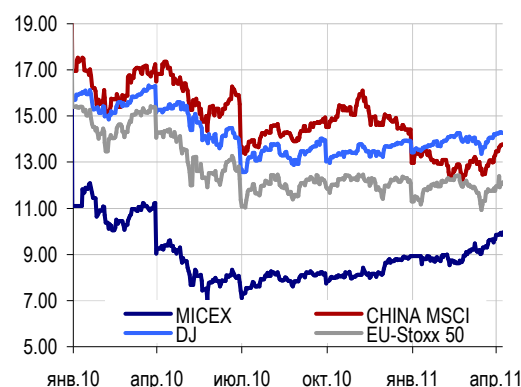


	Посл.	Неделя	Месяц	С начала года
RTS VIX	25.17	11.20	0.63	-3.04
DAX VIX	17.96	-0.59	-16.74	-10.01
S&P VIX	17.87	2.70	-11.01	0.68

## Динамика мировых отраслевых индексов

Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года	
Продуктовый ритейл	82	1.6	1.9	
Электроэнергетика	124	1.3	-1.7	
Финансовые компании	94	1.3	5.5	
Нефть и Газ	274	1.1	15.4	
Фиксированная связь	58	0.8	7.2	
MSCI World	1 351	0.7	5.6	
Химия	238	0.6	6.8	
Мобильная связь	87	0.4	7.3	
Морские перевозки	214	0.0	-4.6	
Авиаперевозки	98	-1.6	-12.1	

## P/E по индексам

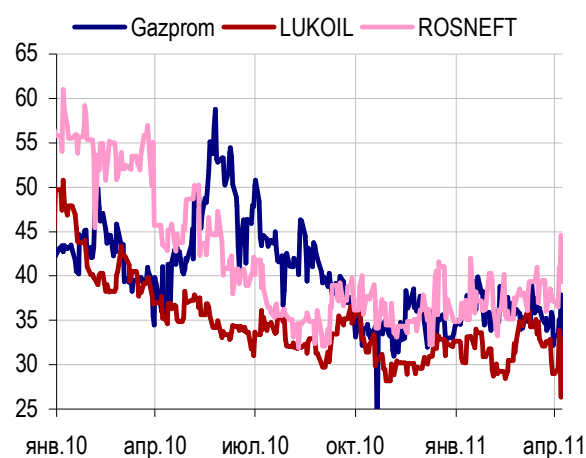


## Рынок акций: российские компании

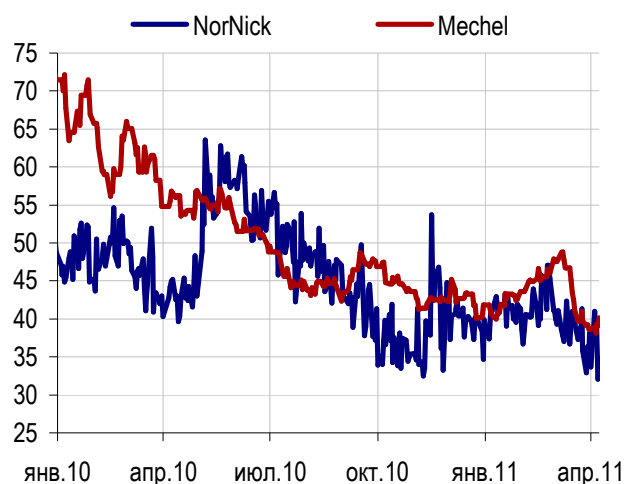
## Динамика основных фишек

Акция	Неделя	С нач. года
Полиметалл	10.4	14.4
Транснефть-п	9.0	31.7
Распадская	8.1	3.3
ТНК-ВР	6.3	21.4
Татнефть	3.8	42.7
Газпром	3.5	37.2
ОГК-1	2.4	-7.6
МІСЕХ	2.3	20.1
Русгидро	1.8	-2.3
Уралкалий	1.7	24.0
Ростел.	1.7	25.3
ОГК-4	1.5	5.3
Полюс	0.9	-1.7
СургутНГ	0.9	9.0
Новатэк	0.9	28.3
RTS	0.7	20.2
Роснефть	0.6	30.5
ОГК-3	0.3	-12.7
Сбербанк	0.3	13.6
ОГК-5	-0.1	4.3
Вымпелком	-0.5	-3.2
ЛУКОЙЛ	-0.6	27.4
Ростел. Пр	-0.8	19.4
ГМК	-0.8	14.7
МТС	-0.9	5.8
Северсталь	-0.9	17.9
ИнтерРАО	-1.5	-6.3
ВТБ	-1.6	6.2
Газпромнефть	-1.8	25.2
Евраз	-2.1	10.4
ОГК-2	-2.4	-7.2
ФСК	-2.8	18.9
Русал	-3.3	8.4
Мечел	-3.7	3.5
МРСК Холдинг	-3.7	-6.8
Х5	-4.1	-10.1
Магнит	-4.1	2.2
НЛМК	-4.6	-7.3
ММК	-5.2	1.5

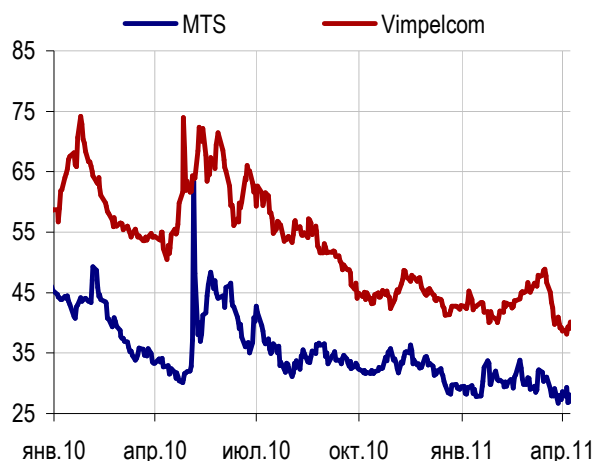
## Временная волатильность\* ADR нефть и газ



## Временная волатильность\* ADR металлургия



## Временная волатильность\* ADR Телекоммуникации

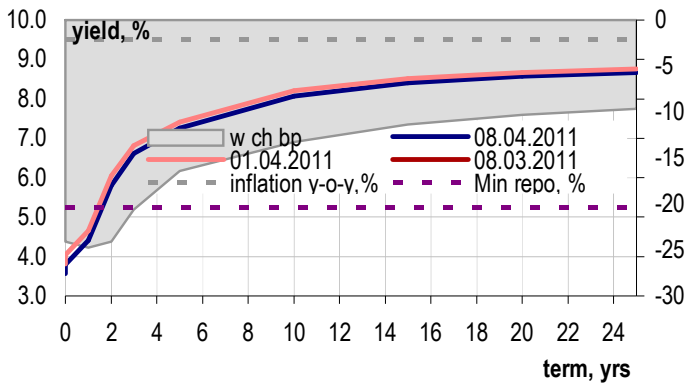


\* Временная волатильность (implied vol) посчитана из цен опционов. От «реализованной» волатильности (realized vol) показатель отличается тем, что является «смотрящим в будущее». Временная волатильность – ожидания рынка в отношении будущей реализованной волатильности. В индикаторах этого раздела мы используем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

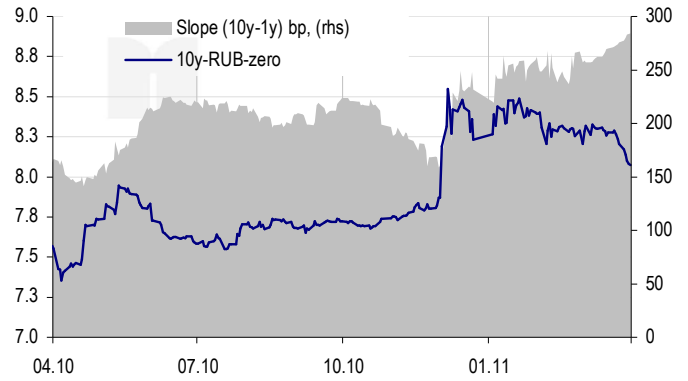
Рынок долга | Россия

За неделю кривая ОФЗ продолжила смещение вниз на 20-25 б.п.

Бескупонная Кривая ОФЗ



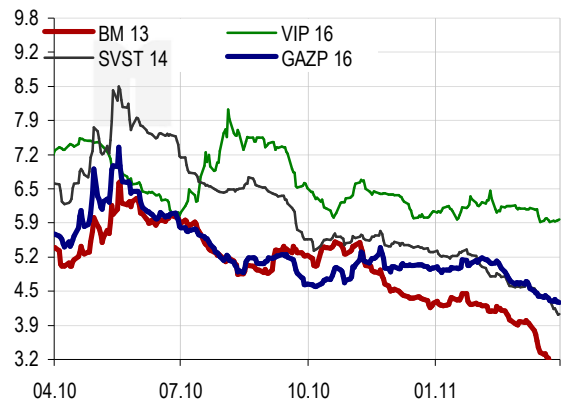
Наклон кривой ОФЗ



Russia 30 / UST10



Доходности еврооблигаций



Рынок долга | Мир и EM

Базовые кривые растут в доходности на всех сроках. В США давление исходит от инфляции, в Европе от ожидаемого продолжения ужесточения монетарной политики.

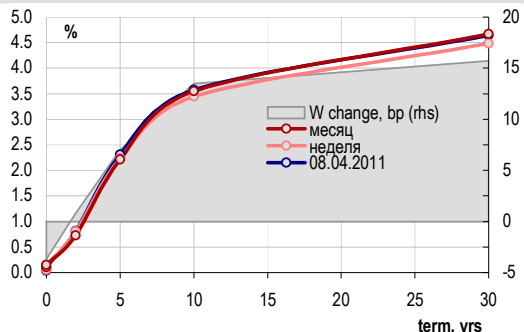
Развитые страны

Выпуск	Дох-ть, %	Изм. дох-ти/цены б.п.			
	08.04.2011	W	M	YTD	S&P
US-2	0.810	1	9	6	AAA
US-10	3.579	14	3	10	AAA
US10-US2	276.9	13	-6	4	
USD Indu AAA 10Y	4.192	8	2	2	AAA
USD Indu BBB 10Y	4.871	17	7	3	BBB
EU-2 (France/Germ)	1.905	9	16	101	AAA
EU-10 (France/Germ)	3.481	11	18	51	AAA
Japan-2	0.210	-1	-2	0	AA
Japan-10	1.325	4	2	18	AA
UK-2	1.403	2	2	18	AAA
UK-10	3.808	9	14	30	AAA

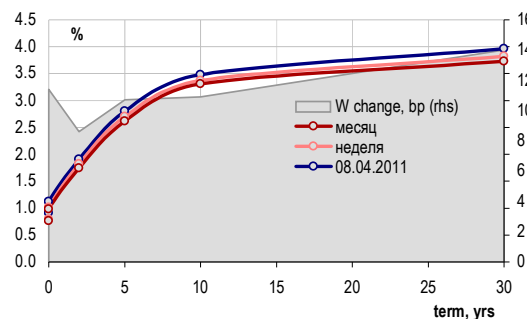
Развивающиеся страны

Выпуск	Дох-ть, %	Изм. дох-ти б.п.			
	08.04.2011	W	M	YTD	S&P
Chile'13	1.349	0	-2	-11	A+
China'13	1.672	1	5	16	AA-
SAfrica'14	2.667	0	-17	4	BBB+
Rus'30	4.700	8	9	-15	BBB
Mexico'31	5.618	7	6	2	BBB
Peru'33	5.969	-2	27	26	BBB-
Brazil'30	5.768	4	26	36	BBB-
Colombia'33	6.139	0	-7	-7	BBB-
Turkey'30	5.864	-1	-17	23	BB
Philip'25	5.601	3	25	50	BB
Venezuela'34	13.812	-13	-14	-17	BB-
Ukr'13	4.546	-17	-49	-73	B+

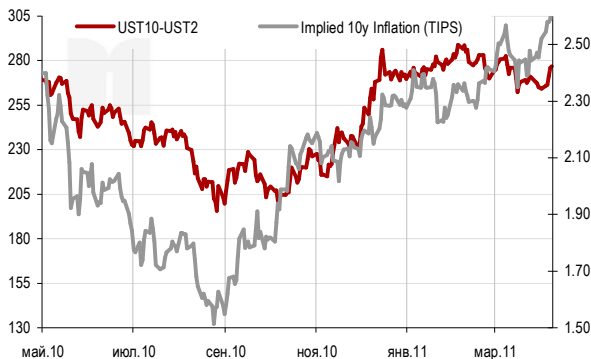
UST динамика кривой



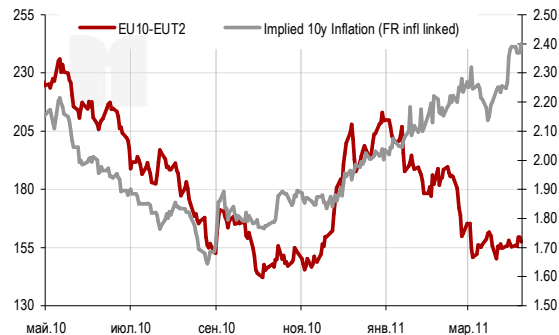
Europe (France + Germany) динамика кривой



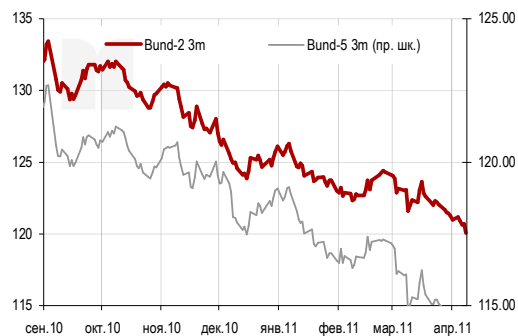
Наклон UST (10у-2у) и инфляционные ожидания



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



Динамика фьючерсов на госблгации Германии



Динамика фьючерсов на госблгации США



## Кредитные риски

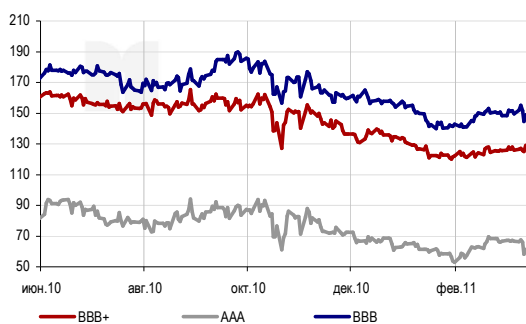
## Суверенные CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	08.04.2011	W	M	YTD
Kazakhstan	139	0	-5	-41
Estonia	83	0	-11	-10
Greece	1 023	0	-9	-11
Czech	77	-1	-13	-14
South Africa	116	-1	-9	-9
China	69	-2	-6	-1
<b>Russia</b>	<b>122</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>-25</b>
Korea	97	-3	-3	0
Norway	14	-3	-4	-10
UK	48	-4	-7	-28
Brazil	105	-6	-6	-7
Germany	38	-6	-9	-19
Hungary	239	-6	-61	-145
Ukraine	418	-10	-20	-98
Latvia	209	-10	-41	-55
France	62	-11	-20	-52
Turkey	142	-11	-20	1
Italy	127	-18	-48	-113
Spain	197	-21	-44	-153
Argentina	550	-25	-43	-52
Portugal	538	-32	50	40
Venezuela	960	-44	-68	-73
Ireland	509	-116	-71	-96

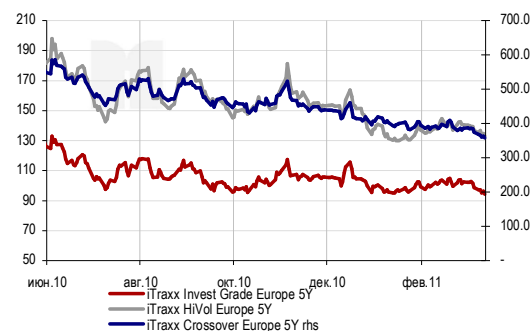
## Банковские CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	bp	Изм. б.п.	W	M	YTD
VTB Bank	259	-1	-2	-51	
Wells Fargo & Co	79	-1	-5	-28	
Sberbank	148	-1	-15	-37	
Goldman Sachs	110	-2	-1	-16	
Bank of America Corp	131	-3	-8	-49	
Citigroup Inc	120	-4	-8	-28	
HSBC	73	-5	-4	-10	
UBS AG	82	-5	-5	-18	
Credit Suisse	83	-5	-3	-17	
BNP Paribas	86	-7	-13	-22	
Deutsche Bank	83	-8	-10	-20	
Barclays Bank	107	-10	-15	-13	
Credit Agricole SA	110	-14	-29	-54	
Santander SA	164	-28	-71	-83	
UniCredit	147	-28	-44	-45	

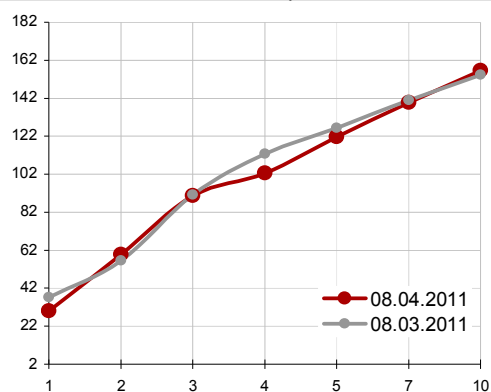
## US Industrials 10y spread



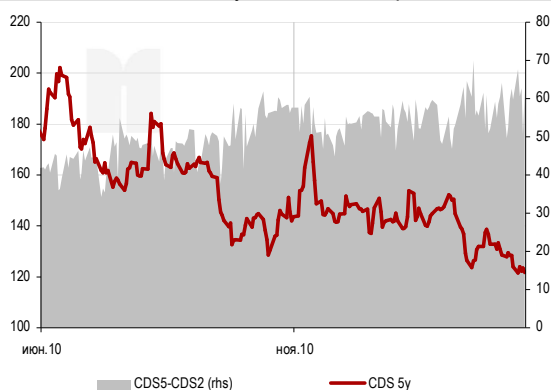
## CDS iTraxx Europe 5y



## 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 стремительный рост против доллара на фоне роста ставки.

Динамика валют

Сырьевые Валюта	Послед		Изменение		
	08.04.2011	Котировка	W	M	YTD
BRAZ REAL	0.6361	1.5721	2.9%	5.6%	7.5%
AUD	1.0535	0.9492	1.5%	4.3%	4.1%
KZT	0.0069	144.9275	1.5%	0.0%	1.5%
RUBUSD	0.0357	28.0191	0.8%	0.9%	8.2%
CAD	1.0450	1.0450	0.7%	1.5%	4.4%
RAND	0.1502	6.6562	0.6%	3.4%	0.1%
RUB BASK	0.0298	33.5969	0.1%	-1.1%	2.9%
RUBEUR	0.0247	40.4858	-0.8%	-2.8%	-1.6%

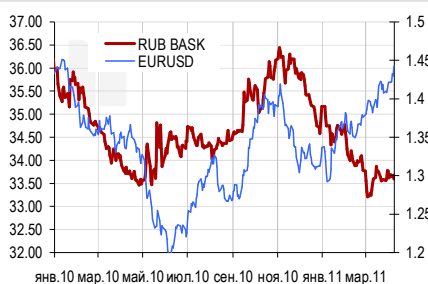
Основные Валюта	Послед		Изменение		
	08.04.2011	Котировка	W	M	YTD
CHFUSD	1.097	1.0967	1.6%	2.5%	4.1%
EURUSD	1.442	1.4422	1.5%	3.7%	9.9%
GBPUSD	1.635	1.6347	1.5%	1.2%	6.3%
JPYUSD	0.012	84.9907	-1.0%	-2.7%	-3.4%
Dollar index	75.066	75.0660	-1.0%	-2.3%	-6.6%

Форвардный дифференциал ставок

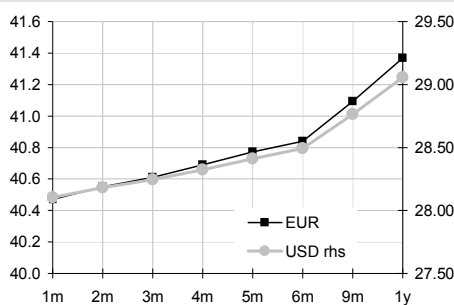
	08.04.2011		W
	08.04.2011	W	
EUR rate	3m	1.9200	7
	6m	2.1950	7
	9m	2.4300	8
	12m	2.6450	6
USD Rate	3m	0.3900	-6
	6m	0.5850	-3
	9m	0.8750	0
	12m	1.2500	0
USD-EUR	3m	-153	-14
	6m	-161	-10
	9m	-156	-8
	12m	-140	-6

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

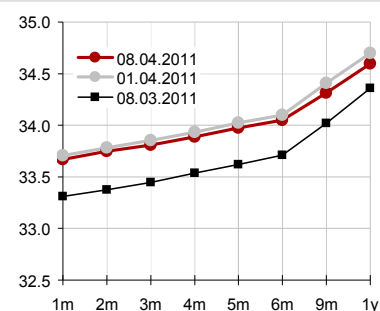
Бивалютная корзина, EURUSD



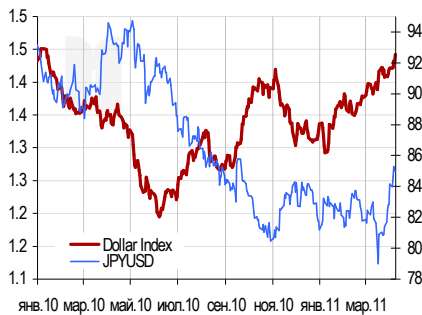
Форвардные кривые USDRUB, EURRUB



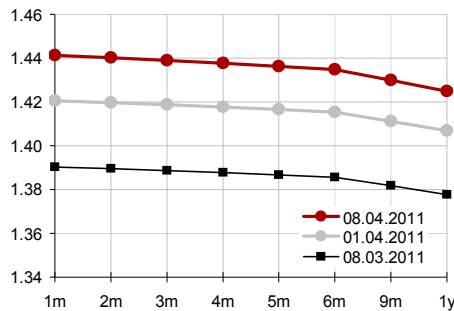
Форвардная кривая Бивалютной корзины



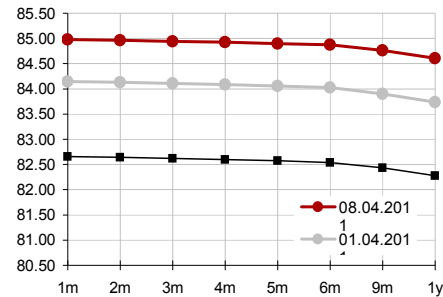
Dollar Index, JPYUSD



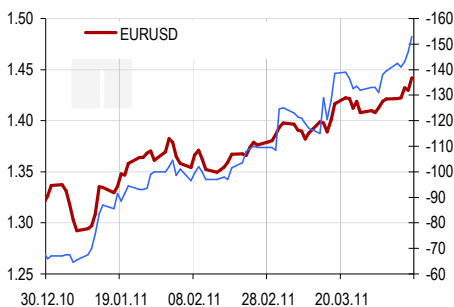
Форвардная кривая EURUSD



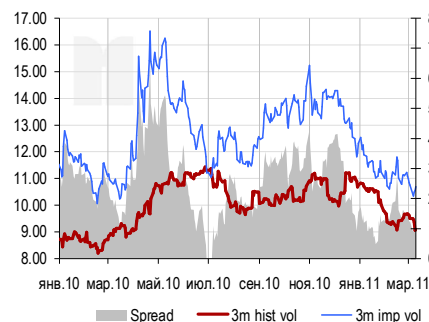
Форвардная кривая JPYUSD



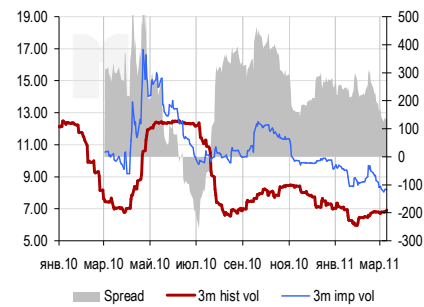
EURUSD и форвардный дифференциал ставок



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 не хочет останавливаться и приближается к 130 по Brent.

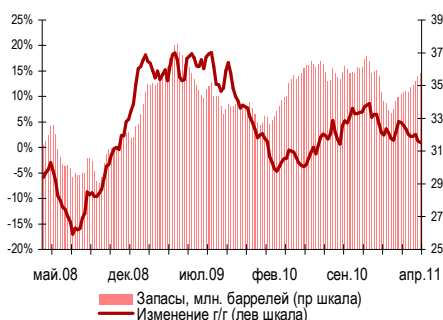
## Динамика основных товаров

Нефть			Драгоценные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W, %
Нефть WTI, \$/bl	112.8	4.5	Золото, \$/унция	1 475	3.2
Нефть Brent, \$/bl	126.7	6.7	Серебро, \$/унция	41	8.2
Urals, \$/bl	123.4	7.0	Платина, \$/унция	1 814	2.8
Продовольствие			Палладий, \$/унция		
	Послед.	W %		Послед.	W %
Пшеница, \$/бушель	798	5.0	Никель, \$/т	27 594	7.9
Кукуруза, \$/бушель	774	4.2	Медь, \$/т	9 856	5.5
Рис, \$/т	14	-0.9	AL, \$/т	2 683	3.1
Сахар, \$/т	25	-2.1			

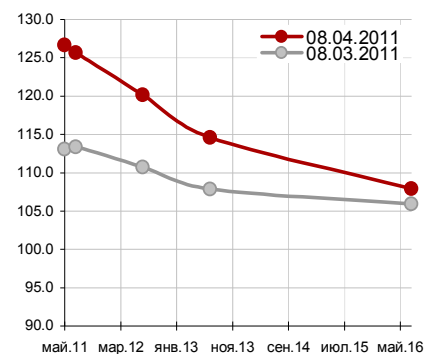
Urals \$/т



Запасы нефти



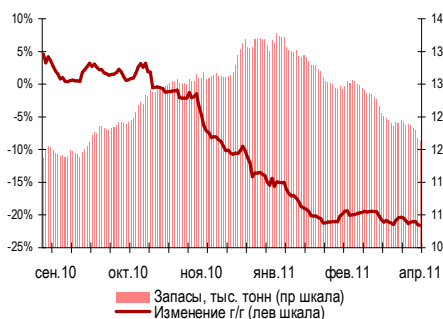
Brent Forward кривая



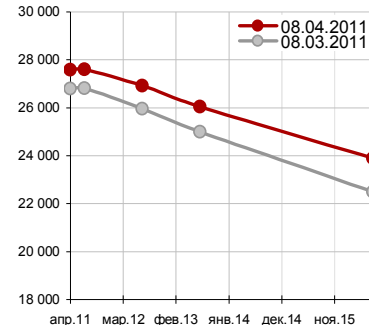
Никель \$/т



Запасы на LME



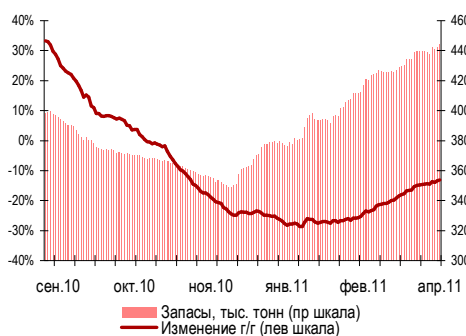
Никель Forward кривая



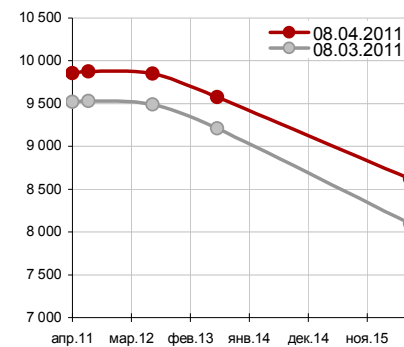
Медь \$/т



Запасы на LME



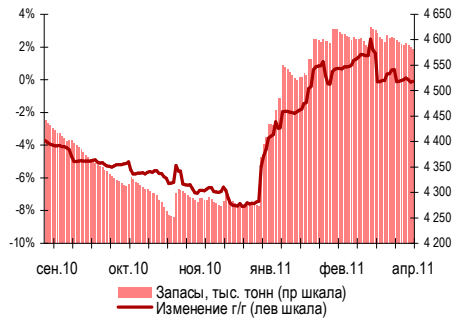
Медь Forward кривая



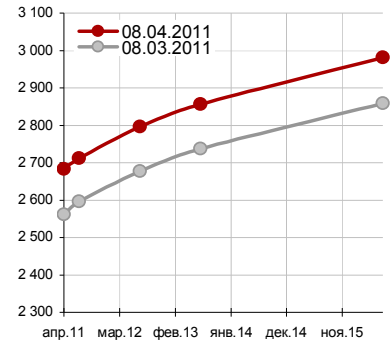
Алюминий \$/т



Запасы на LME



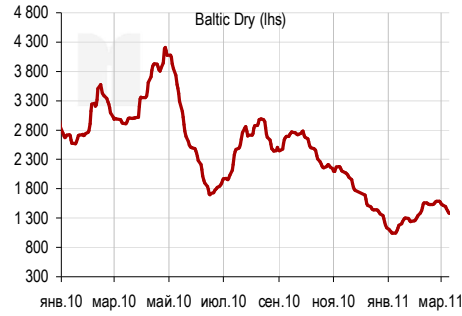
Алюминий Forward кривая



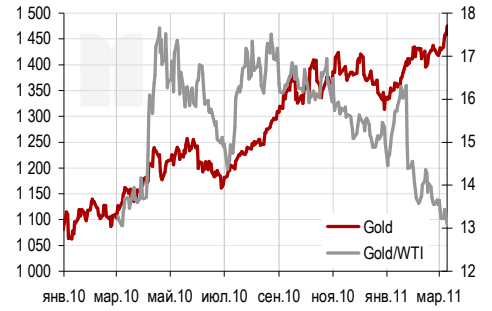
Сталь \$/LME Billet



Baltic Dry



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



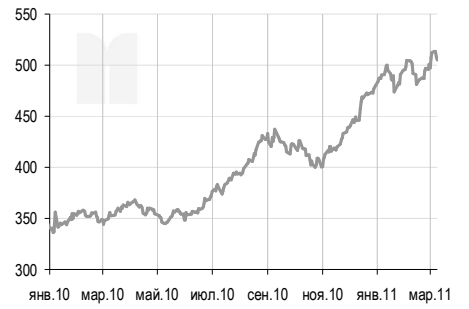
Сахар (\$/фунт)



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](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)

**Директор департамента**

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

**Нефть и газ**

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

Сергей Вахрамеев  
[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)

**Экономика**

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

**Стратегия**

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

Юрий Волков, CFA  
[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Юрий Нефедов  
[Nefedov\\_YA@mmbank.ru](mailto:Nefedov_YA@mmbank.ru)

**Металлургия**

Юрий Волков, CFA  
[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Андрей Кучеров  
[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)

**Финансовый сектор**

Виктория Чичуа  
[Chichua\\_VT@mmbank.ru](mailto:Chichua_VT@mmbank.ru)

**Минеральные удобрения**

Юрий Волков, CFA  
[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

**Электроэнергетика**

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

Иван Рубинов, CFA  
[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)

**Потребсектор**

Виталий Купеев  
[Kupreev\\_VS@mmbank.ru](mailto:Kupreev_VS@mmbank.ru)

**Долговые рынки**

Юрий Нефедов (руководитель группы)  
[Nefedov\\_YA@mmbank.ru](mailto:Nefedov_YA@mmbank.ru)

Анастасия Сарсон  
[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto:Sarson_AY@mmbank.ru)

Екатерина Горбунова  
[Gorbuнова\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbuнова_EB@mmbank.ru)

Антон Дроздов, CFA  
[Drozдов\\_AY@mmbank.ru](mailto:Drozдов_AY@mmbank.ru)

**Машиностроение / транспорт**

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

Дмитрий Доронин  
[Doronin\\_DA@mmbank.ru](mailto:Doronin_DA@mmbank.ru)

**Телекоммуникации**

Кирилл Горячих  
[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto: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.