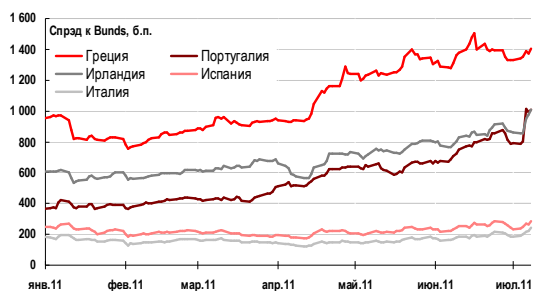


Спрэды PIIGS к немецким Bunds



Спад напряжения в ситуации с европейским долговым кризисом после согласия ЕС и МВФ предоставить Греции очередной транш помощи продолжался недолго. Во-первых, в роли генератора страха инвесторов активно стала выступать Португалия: кредитный рейтинг страны от Moody's снизили сразу на 4 ступени до уровня ниже инвестиционного. Во-вторых, сложности предоставления Греции долгосрочной помощи (где главная интрига заключается в участии частных инвесторов) вновь привлекла внимание участников рынка. На этом фоне спрэды доходности гособлигаций Португалии, Ирландии и Италии к высоконадежным немецким бумагам установили исторические максимумы. CDS PIIGS также отреагировали соответствующим образом: на вершины вернулась Греция, португальские кредитные риски впервые превысили 1 000 б.п. В случае дальнейшей активизации негативного потенциала PIIGS индикаторы риска европейского долгового кризиса будут двигаться еще выше.

Содержание

Основные индикаторы..... 2
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

Облегчение в Европе было недолгим

Одобренный ранее транш помощи Греции (МВФ также ожидаемо согласился предоставить свою часть), который помог предотвратить дефолт страны уже в ближайшие пару месяцев, принес только временное облегчение рынкам. Во-первых, агентство Moody's снизило кредитный рейтинг Португалии на 4 ступени до уровня Ba2, что делает страну второй в Европе с рейтингом ниже инвестиционного. Аргументом данного действия послужило то, что Португалия может повторить греческий сценарий (нет выхода на долговые рынки, финансовая помощь, привлечение частных инвесторов к спасению). Таким образом, долговой кризис все сильнее охватывает другие страны PIIGS (см. комментарии к графику). Сгладить влияние данного события удалось ЕЦБ, отменившему залоговые требования к облигациям страны, как ранее было сделано и для Греции (сейчас ЕЦБ даже согласен принимать под обеспечение греческие облигации по принципу лучшего кредитного рейтинга, пока он выше дефолтного). Во-вторых, ситуация вокруг последней остается напряженной: продолжается обсуждение 3-хлетней программы помощи объемом 80-100 млрд евро, включающей в себя участие частных инвесторов. Вновь поднимаются вопросы выкупа облигаций, их обмена на более длинные бумаги, после того как план Франции был признан S&P приводящим к дефолту Греции... Ожидается, что поиск решения продлится до середины сентября. На фоне вышеперечисленных проблем повышение ставки ЕЦБ оказало слабое влияние на рынок.

Китай продолжает борьбу, пока безуспешно

Народный банк Китая на неделе сделал очередной шаг ужесточения денежно-кредитной политики, подняв ставки на 0.25 п.п. Между тем инфляция за июнь составила 6.4% в годовом выражении (максимум за 3 года) в результате роста цен на продовольствие. Рынки надеются, что это последнее ужесточение в текущем году и что в дальнейшем инфляционное давление будет спадать. Дополнительные опасения вызывают долги местных правительств Китая: Moody's оценило их объем выше на 540 млрд долл., что угрожает качеству кредитных портфелей китайских банков.

В Штатах позитива нет

Пятничные данные по рынку труда оказали шоковое воздействие на рынке, оказавшись намного слабее ожидаемых данных. Безработица подскочила до 9,2%. Кроме этого, встречи Б. Обамы с партийными лидерами не привели к согласию в вопросе повышения потолка американского госдолга. Из-за разногласий сторон по вариантам сокращения бюджетного дефицита существует угроза не успеть принять решение за 3 недели, когда США теоретически будут вынуждены объявить о дефолте.

Прочее

Банк Англии сохранил базовую ставку без изменений. Индексы PMI сферы услуг ожидаемо снизились. Порадовало промпроизводство Германии выше ожидаемого.

Российские рынки

Отечественный фондовый рынок, несмотря на негатив пятницы, сумел завершить неделю в плюсе. За неделю наблюдался незначительный приток в фонды, инвестирующие в Россию и страны СНГ. Минфин РФ предлагает снизить налоговую нагрузку для иностранных инвесторов в российские бумаги (связано с мерами по отмене ограничений обращения бумаг отечественных эмитентов за границей).

На этой неделе

Сегодня ждем новостей от Б. Обамы и Еврогруппы по госдолгу США и Греции соответственно. Во вторник смотрим на CPI ведущих европейских стран (показатель по еврозоне будет на 2 дня позже) и торговый баланс Америки. В среду выйдут свежие данные по промпроизводству и ВВП Китая, а также сведения о дефиците бюджета США в июне. В последние два дня недели будет опубликован еще ряд показателей из Штатов, в т.ч. по инфляции, розничным продажам, промпроизводству. Пятница также знаменательна публикацией стресс-тестов европейских банков. Кроме вышеперечисленного начинается период отчетности за II квартал: Alcoa, J.P.Morgan Chase, Citigroup и др.

Максим Кошелев

Основные индикаторы

| Риск-аппетит | LAST | 1W, % | YTD, % | Комментарий |
|----------------------------------|---------------|------------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| VIX | 16.0 | 0.5 | -7.7 | |
| RTS VIX | 22.1 | -3.4 | -13.2 | |
| Глобальный спрос на страховку* | 0.580 | -6.5 | 20.8 | <i>Индикаторы риска показали небольшой рост. Золото (а также серебро) на фоне неопределенности вновь стали пользоваться спросом.</i> |
| Золото, \$ / унция | 1 544 | 3.8 | 9.4 | |
| EMBI+, bp | 275 | 17.6 | 30.4 | |
| iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п. | 424 | 39.5 | -15.2 | |
| | | | | |
| Фондовый рынок | LAST | 1W, % | YTD, % | |
| S&P 500 | 1 344 | 0.3 | 6.7 | |
| Shanghai Composite | 2 798 | 1.4 | 1.7 | |
| Hang-Seng | 22 726 | 1.5 | -1.1 | |
| FTSE 100 | 5 991 | 0.0 | -0.1 | |
| Eurostoxx 50 | 2 790 | -3.0 | -1.8 | |
| CAC 40 | 3 914 | -2.3 | 0.6 | <i>Европейские фондовые рынки за неделю ушли в минус. Америка завершила торги около нуля, S&P 500 остается в плюсе по итогам года за счет ранее накопленного роста. Позитивно закончили неделю Россия, Китая и Япония.</i> |
| DAX 30 | 7 403 | -0.2 | 5.8 | |
| Nikkei 225 | 10 138 | 2.7 | -2.0 | |
| RTSI | 1 958 | 1.1 | 10.8 | |
| MICEX | 1 725 | 1.6 | 2.8 | |
| MSCI World | 352 | -0.1 | 0.3 | |
| MSCI EM | 1 164 | 0.6 | 2.4 | |
| MSCI Russia | 1 028 | 0.5 | 10.6 | |
| MSCI China | 68 | 2.1 | 2.5 | |
| Отраслевые индексы | LAST | 1W, % | YTD, % | |
| MSCI Oil&Gas | 86 | -1.8 | -3.4 | |
| MSCI Metal&Mining | 257 | 0.2 | 8.3 | <i>Согласно индексам MSCI в мире всего за неделю показал себя финансовый сектор. На ММББ лучшую динамику показал нефтегазовый индекс.</i> |
| MSCI Financial | 484 | 1.1 | -2.7 | |
| MICEX Oil & Gas | 3 218 | 2.3 | 8.7 | |
| MICEX Metal | 5 194 | 0.3 | -10.9 | |
| MICEX Financials | 5 859 | -3.3 | -14.1 | |
| Товарный рынок | LAST | 1W, % | YTD, % | |
| Нефть WTI, \$/bl | 96 | 1.3 | 5.6 | |
| Нефть Brent, \$/bl | 118 | 5.9 | 25.4 | |
| Urals, \$/bl | 117 | 6.8 | 28.5 | |
| Газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м. | 147 | -3.0 | 0.5 | |
| Газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м. | 321 | 0.4 | 1.8 | |
| Серебро, \$ / унция | 37 | 8.3 | 20.0 | <i>Нефть, черные и цветные металлы, а также продовольствие (пшеница) показали за неделю солидный рост.</i> |
| Сталь (биллет LME), \$ / тонна | 588 | 3.1 | 5.9 | |
| Никель, \$ / тонна | 23 890 | 3.9 | 0.2 | |
| Медь, \$ / тонна | 9 661 | 2.3 | 2.8 | |
| Алюминий, \$ / тонна | 2 535 | 1.3 | 3.3 | |
| Пшеница, центов / бушель | 651 | 6.4 | -23.3 | |
| Baltic dry index | 1 449 | 1.9 | -18.3 | |
| Валюты | LAST | 1W, % | YTD, % | |
| GBPUSD | 1.6031 | -0.3 | 3.5 | |
| EURUSD | 1.4263 | -1.7 | 8.1 | |
| JPYUSD | 0.0124 | 0.2 | 1.4 | |
| CHFUSD | 1.1947 | 1.4 | 13.5 | |
| Dollar Index | 75.1790 | 1.1 | -5.8 | <i>Единая валюта за неделю уступила позиции «американцу» на фоне проблем PIIGS, несмотря на повышение ставки ЕЦБ. Последний в свою очередь ослабел к швейцарскому франку из-за плохой статистики с рынка труда. Рубль незначительно укрепился к бивалютной корзине.</i> |
| RUB USD | 0.0357 | -0.6 | 8.8 | |
| RUB EUR | 0.0251 | 1.2 | 0.8 | |
| RUB BASK | 0.0300 | 0.3 | 4.4 | |
| CNY | 6.4645 | 0.0 | -2.4 | |
| CAD | 1.0403 | 0.0 | 4.1 | |
| AUD | 1.0742 | -0.2 | 5.8 | |
| BRAZ REAL | 0.6394 | -0.5 | 7.4 | |
| RAND | 0.1489 | 0.2 | -0.8 | |

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

Источник: Bloomberg

Основные индикаторы

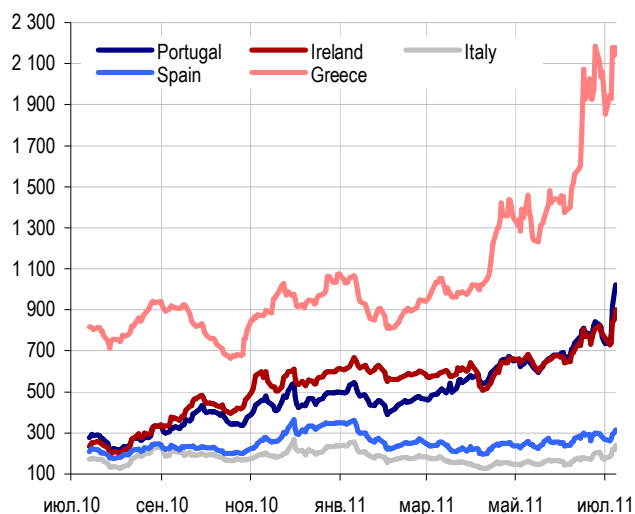
| Денежный рынок | LAST | 1W, bp | YTD, bp | |
|------------------------------------------|-------------|------------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| LIBOR-OIS US | 14 | 1 | 2 | |
| LIBOR-OIS EU | 19 | 3 | -16 | |
| LIBOR-OIS UK | 30 | 1 | 6 | |
| 3m US LIBOR bp | 24.61 | 0 | -6 | Ставки в Европе несколько подросли. |
| 3m EU LIBOR bp | 153.25 | 3 | 59 | |
| China 7d Repo rate | 5.90 | 0 | 0 | |
| | | | | |
| Долговые рынки | LAST | 1W, bp | YTD, bp | |
| US-10 | 3.03 | -16 | -32 | |
| EU-10 | 2.83 | -21 | -19 | |
| China`13 | 1.42 | -10 | 2 | |
| SAfrica`14 | 2.00 | -24 | -54 | |
| Rus`30 | 4.39 | -4 | -52 | Негативная статистика по Америке, новости из Китая и европейские проблемы обусловили «бегство в качество»: доходность американских и европейских госбумаг за неделю рухнула в среднем на 20 б.п. |
| Mexico`31 | 5.22 | -2 | -34 | |
| Peru`33 | 5.75 | -6 | -6 | |
| Brazil`30 | 5.17 | -20 | -14 | |
| Colombia`33 | 6.03 | 0 | -13 | |
| Turkey`30 | 5.75 | 6 | 12 | |
| Venesuela`34 | 13.14 | -32 | -82 | |
| | | | | |
| Инфляционные ожидания | LAST | 1W, bp | YTD, bp | |
| US 10y implied inflation (TIPS) | 2.31 | -9 | 3 | Инфляционные ожидания снизились. |
| EU 10y implied inflation (FR inf linked) | 2.21 | -4 | 18 | |
| Россия | LAST | 1W, bp | YTD, bp | |
| Rus`30 | 4.39 | -4 | -52 | |
| Rus`30-UST10 | 136 | 11 | -20 | |
| OFZ 10y | 8.26 | -8 | -10 | |
| MICEX Bond Index Corp | 95.59 | 16 | 63 | Доходность российских еврооблигаций несколько снизилась, но намного слабее, чем у американских гособлигаций. Банковская система насыщена ликвидностью. |
| 3m Mosprime | 4.250 | 0 | 18 | |
| 3m NDF,% | 3.910 | -11 | 18 | |
| Mosprime o/n | 3.740 | -8 | 35 | |
| Deposits + Corr acc bn RUB | 1 400 | 128 | 309 | |
| CDS | LAST | 1W, bp | YTD, bp | |
| USA | 49 | -1 | 8 | |
| Russia | 144 | 4 | -3 | |
| Germany | 45 | 3 | -12 | Кредитные риски стран PIIGS вновь растут после снижения кредитного рейтинга Португалии и сложностях при обсуждении 3-х летнего плана помощи Греции, в т.ч. сценария выборочного дефолта. Ирландия и Португалия при этом вышли на максимальные значения (последняя перешагнула через 1000 б.п.) |
| Portugal | 1023 | 287 | 525 | |
| Ireland | 900 | 138 | 294 | |
| Italy | 241 | 62 | 2 | |
| Spain | 314 | 47 | -36 | |
| Greece | 2178 | 324 | 1143 | |

Источник: Bloomberg

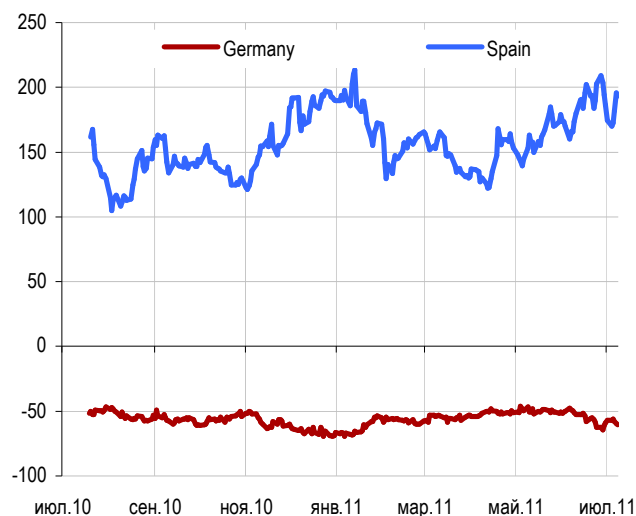
Специальный раздел | PIIGS

Новый виток европейских долговых проблем вывел кредитные риски на новые максимумы.

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 | 08.07.2011 | Cred.R | 1D | 1W | 1M |
|------------------|------------|--------|----|-----|-----|
| Portugal | 1 023 | BBB- | 39 | 287 | 314 |
| Ireland | 900 | BBB+ | 44 | 138 | 217 |
| Italy | 241 | NR | 24 | 62 | 84 |
| Spain | 314 | AA | 12 | 47 | 61 |
| Greece | 2 178 | CCC | 37 | 324 | 687 |
| Germany | 45 | NR | 2 | 3 | 7 |
| Banco Portugal | 1 096 | BBB- | 40 | 213 | 365 |
| Banco Esp. Santu | 938 | BBB- | 23 | 182 | 253 |
| Banco Popolare | 430 | BBB+ | 38 | 78 | 154 |
| Santander | 254 | AA | 9 | 27 | 21 |
| Banco Bilbao | 269 | AA | 9 | 28 | 23 |

Спрэды к Bunds (Облигации Германии)

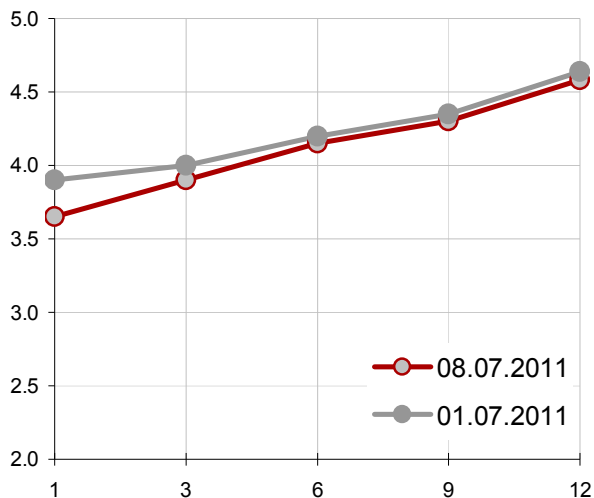
| Yield 10y bond | 08.07.2011 | Спрэд | 1D | 1W | 1M |
|----------------|------------|-------|----|-----|-----|
| Portugal | 12.93 | 1010 | 16 | 219 | 304 |
| Ireland | 12.91 | 1008 | 33 | 150 | 227 |
| Italy | 5.27 | 244 | 23 | 61 | 74 |
| Spain | 5.68 | 285 | 19 | 50 | 53 |
| Greece | 16.86 | 1403 | 31 | 73 | 94 |

Облигации Германии

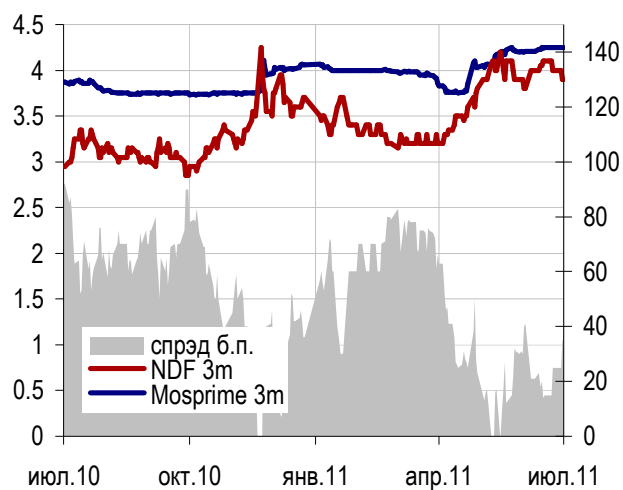
| Срок | Yield | EU swp | Spread |
|------|-------|--------|--------|
| 2 | 1.39 | 1.98 | -58 |
| 2 | 1.45 | 2.12 | -67 |
| 3 | 1.56 | 2.29 | -73 |
| 5 | 2.03 | 2.67 | -64 |
| 10 | 2.83 | 3.29 | -46 |

Ликвидность и ставки | Россия

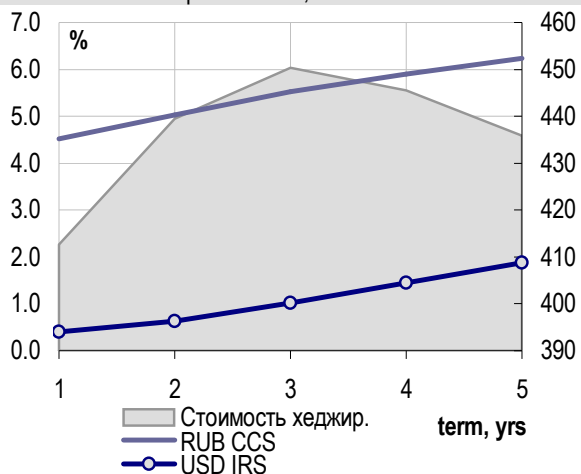
Кривая NDF



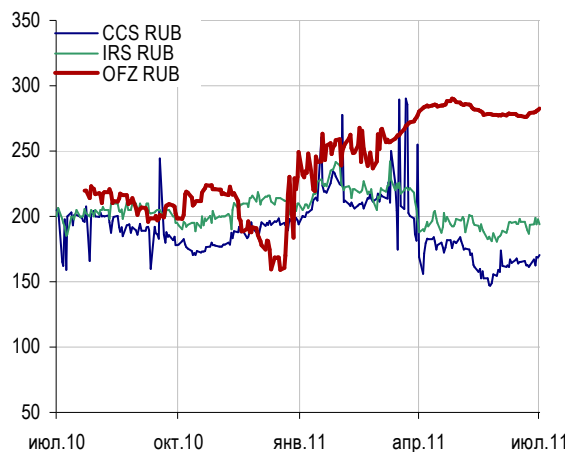
Рублевый базис



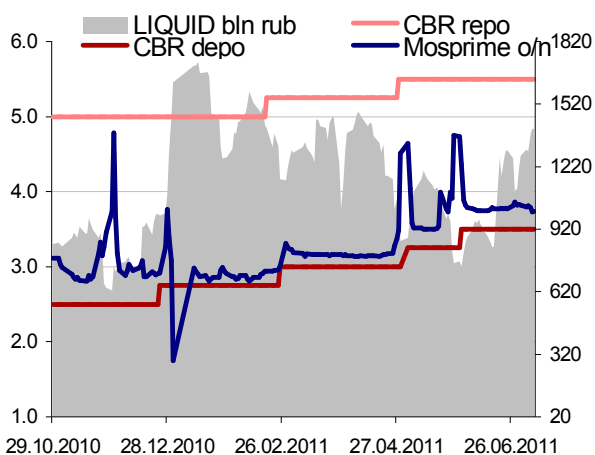
Кривые CCS, IRS USD*



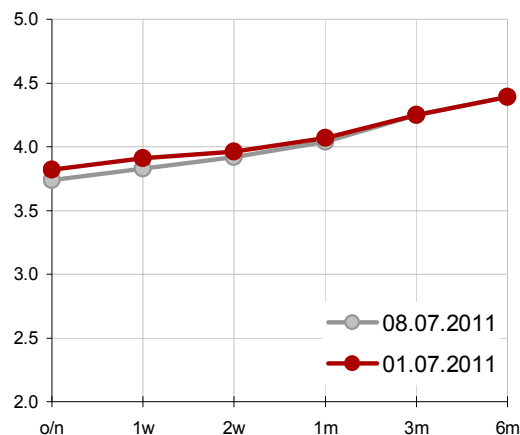
Наклоны кривых OFZ, CCS, IRS (5 лет – 1 год)



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.

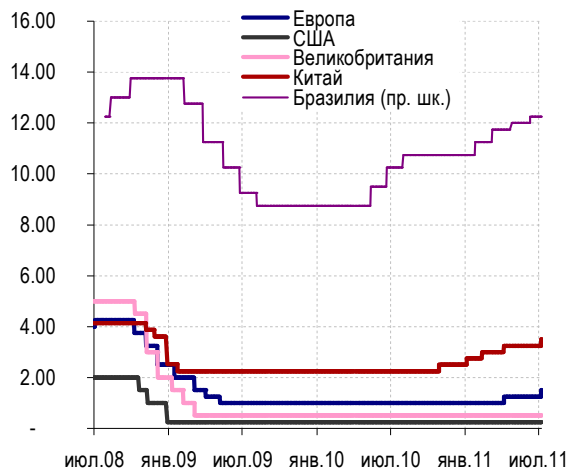
Ключевые ставки | Мир

ЕЦБ и НБК повысили ключевые ставки на 0,25 п.п. в целях борьбы с инфляцией. Рост потребительских цен в Китае в июне составил 6,4% г-к-г – максимум за последние 3 года (в мае инфляция также составляла рекордные за последнее время 5,5%, несмотря на ужесточение денежно-кредитной политики ранее).

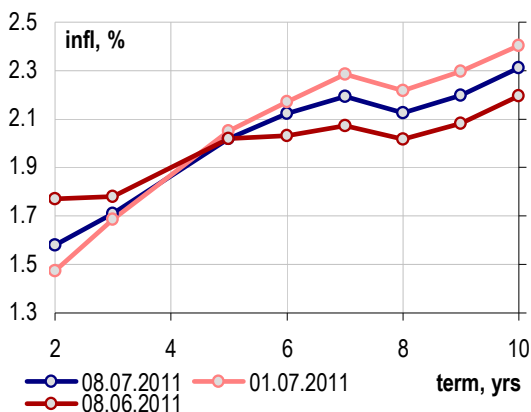
LIBOR / OIS



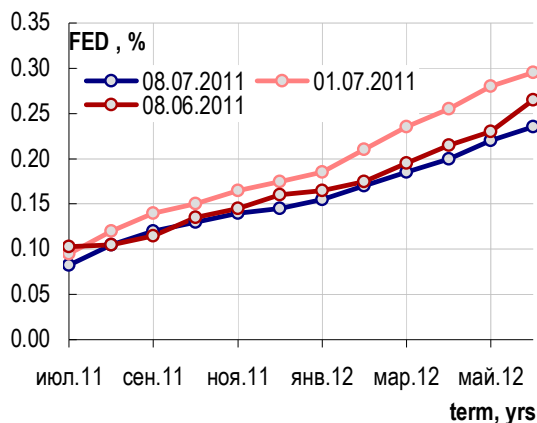
Ключевые % ставки



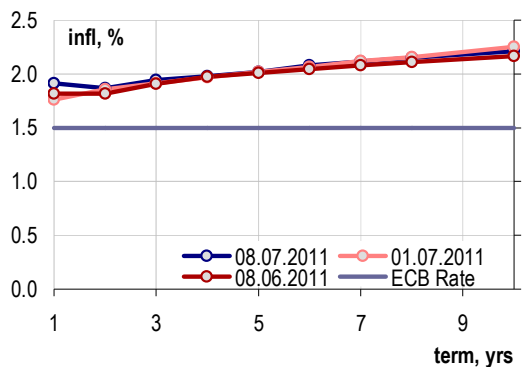
Инфляционные ожидания в США



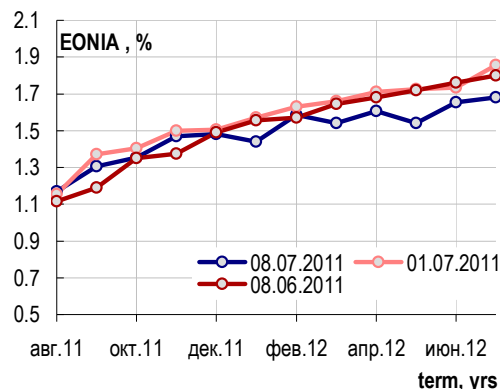
Ожидания по ставке США



Инфляционные ожидания в Европе



Ожидания по ставке ЕЦБ*



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

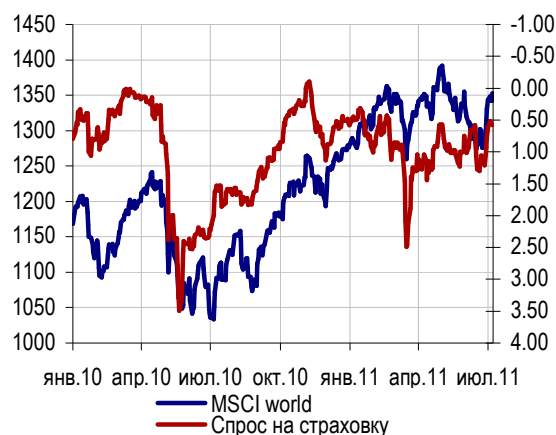
Рынок акций: общая динамика

В плюсе за неделю оказались Япония, Китай, Россия и США. Больше всего пострадали европейские индексы.

Динамика основных индексов

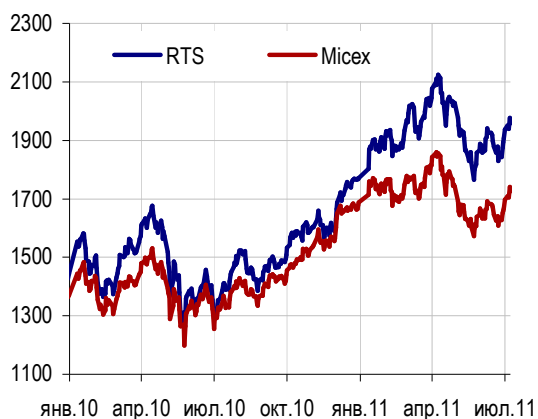
| Индекс | Послед. | Неделя | С нач. года |
|-------------------|--------------|------------|-------------|
| Nikkei | 10 138 | 2.7 | -1.7 |
| MSCI China | 68 | 2.1 | 1.4 |
| Hang-Seng | 22 726 | 1.5 | -2.2 |
| MSCI EM | 1 164 | 0.6 | 1.1 |
| Dow Jones | 12 657 | 0.6 | 9.3 |
| MSCI Rus | 1 028 | 0.5 | 10.3 |
| S&P 500 | 1 344 | 0.3 | 6.9 |
| FTSE 100 | 5 991 | 0.0 | 1.5 |
| MSCI World | 1 343 | -0.1 | 4.9 |
| MSCI BRIC | 352 | -0.1 | -1.2 |
| DAX | 7 403 | -0.2 | 7.1 |
| CAC 40 | 3 914 | -2.3 | 2.9 |
| Eurostoxx 50 | 2 790 | -3.0 | -0.1 |
| Ibex | 9 938 | -5.3 | 0.8 |
| EuStoxx Banks 600 | 180 | -5.7 | -8.4 |

MSCI World + Спрос на защиту от падения

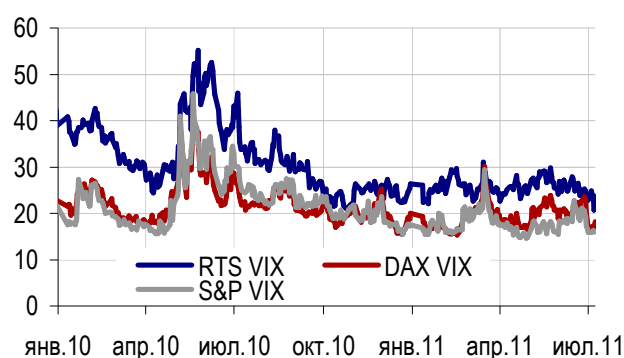


* Спрос на страховку от падения – индекс ISKEIEQ, рассчитываемый Vofa Merrill. Отклонение от нуля говорит о сильном (+) слабом (-) спросе на страховку.

Micex, RTS



RTS, DAX, VIX Volatility

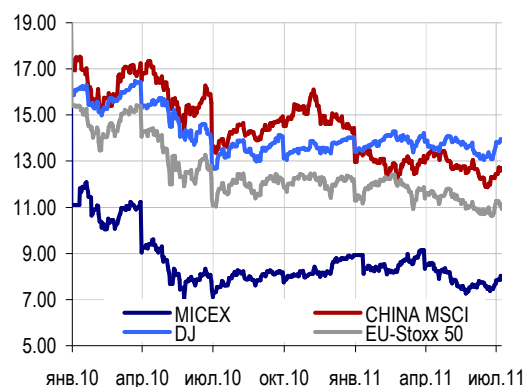


| | Посл. | Неделя | Месяц | С начала года |
|---------|-------|--------|--------|---------------|
| RTS VIX | 22.06 | -3.37 | -12.35 | -17.15 |
| DAX VIX | 18.26 | 8.40 | -8.82 | -8.50 |
| S&P VIX | 15.95 | -3.45 | -15.43 | -10.14 |

Динамика мировых отраслевых индексов

| Индекс | Послед. | Неделя | С нач. года |
|---------------------|---------|--------|-------------|
| Металлургия | 484 | 1.1 | -3.1 |
| Мобильная связь | 86 | 0.8 | 6.1 |
| Продуктовый ритейл | 84 | 0.4 | 3.8 |
| Нефть и Газ | 257 | 0.2 | 8.1 |
| MSCI World | 1 343 | -0.1 | 4.9 |
| Авиаперевозки | 101 | -0.5 | -9.5 |
| Морские перевозки | 201 | -0.7 | -10.3 |
| Финансовые компании | 86 | -1.8 | -3.5 |
| Электроэнергетика | 121 | -2.0 | -3.9 |
| Фиксированная связь | 56 | -2.4 | 3.1 |

P/E по индексам

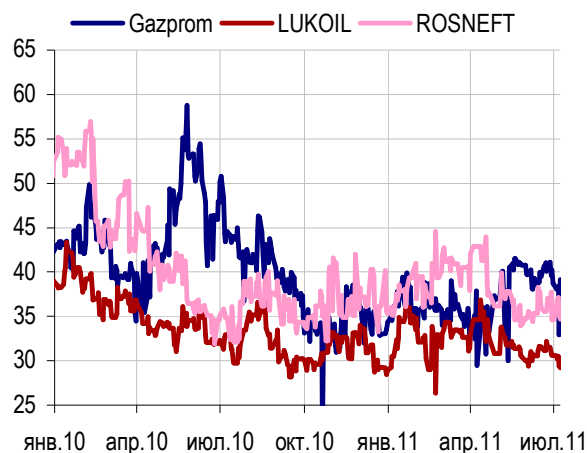


Рынок акций: российские компании

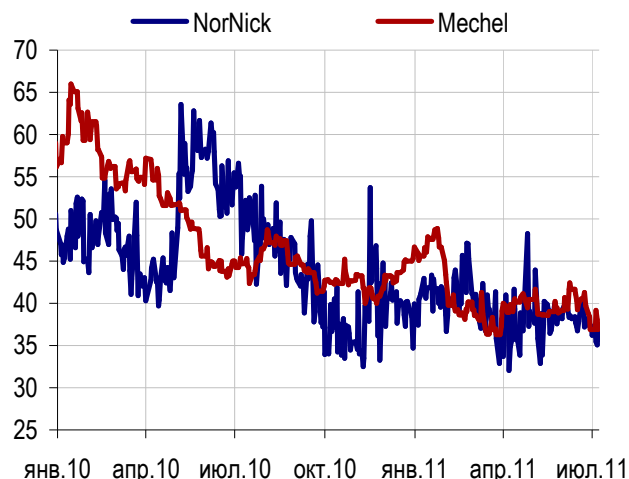
Динамика основных фишек

| Акция | Неделя | С нач. года |
|--------------|--------|-------------|
| Распадская | 8.3 | -8.8 |
| X5 | 6.7 | -6.6 |
| Уралкалий | 5.9 | 32.3 |
| МРСК Холдинг | 5.8 | -18.8 |
| ОГК-5 | 5.5 | -4.5 |
| Евраз | 5.2 | -6.8 |
| Татнефть | 4.4 | 40.9 |
| ОГК-4 | 4.1 | -1.1 |
| Ростел. Пр | 4.0 | 22.2 |
| ОГК-2 | 3.6 | -15.5 |
| ИнтерРАО | 3.4 | -12.0 |
| Полюс | 3.3 | 2.3 |
| Русгидро | 3.0 | -8.0 |
| Новатэк | 2.9 | 25.6 |
| ФСК | 2.9 | 17.9 |
| Ростел. | 2.8 | 40.3 |
| Транснефть-п | 2.5 | 20.5 |
| ОГК-1 | 2.2 | -17.5 |
| ЛУКОЙЛ | 2.1 | 13.9 |
| Газпромнефть | 2.0 | 14.6 |
| ГМК | 1.9 | 13.2 |
| Роснефть | 1.7 | 17.8 |
| ТНК-ВР | 1.6 | 20.7 |
| СургутНГ | 1.6 | -0.4 |
| RTS | 1.6 | 11.8 |
| Магнит | 1.5 | 7.9 |
| МИСЕХ | 1.1 | 10.8 |
| Мечел | 1.0 | -17.0 |
| Вымпелком | 0.7 | -14.0 |
| Сбербанк | 0.6 | 9.8 |
| ОГК-3 | 0.4 | -12.5 |
| Газпром | 0.0 | 15.8 |
| Русал | -0.6 | -13.6 |
| Северсталь | -0.8 | 9.4 |
| НЛМК | -1.0 | -13.6 |
| ММК | -1.5 | -17.2 |
| МТС | -1.9 | -7.5 |
| Полиметалл | -2.3 | -0.1 |
| ВТБ | -7.0 | -11.0 |

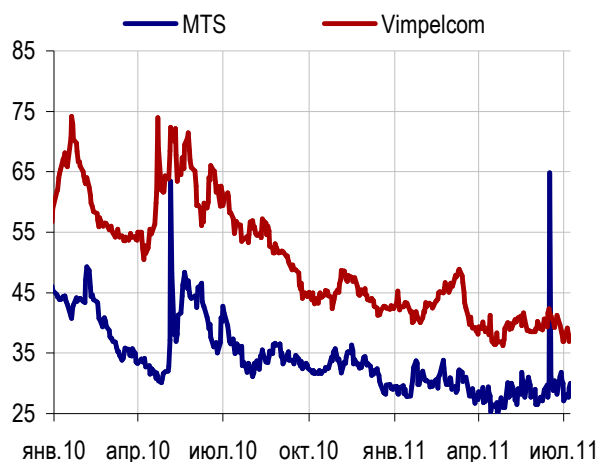
Вмененная волатильность* ADR нефть и газ



Вмененная волатильность* ADR металлургия



Вмененная волатильность* ADR Телекоммуникации



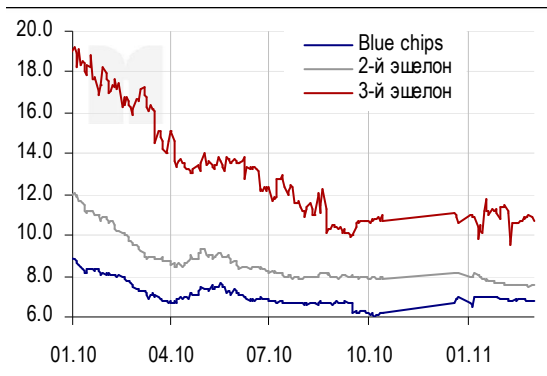
* Вмененная волатильность (implied vol) посчитана из цен опционов. От «реализованной» волатильности (realized vol) показатель отличается тем, что является «смотрящим в будущее». Вмененная волатильность – ожидания рынка в отношении будущей реализованной волатильности. В индикаторах этого раздела мы используем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

Рынок долга | Россия

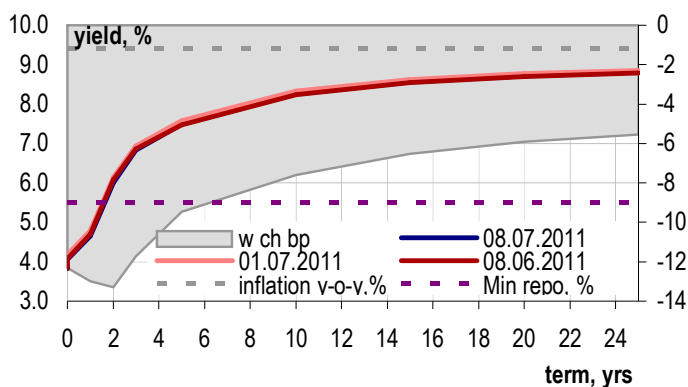
BMBI Сегменты



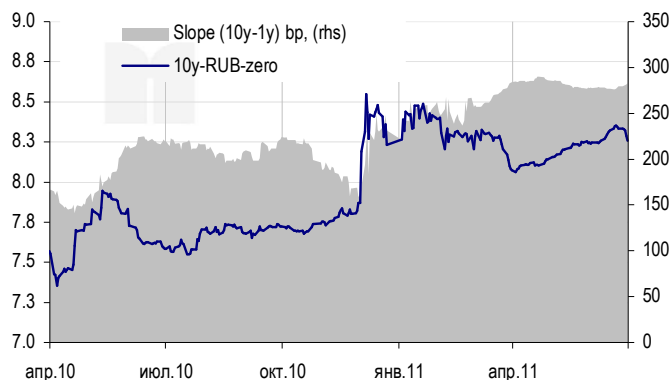
BMBI эшелоны



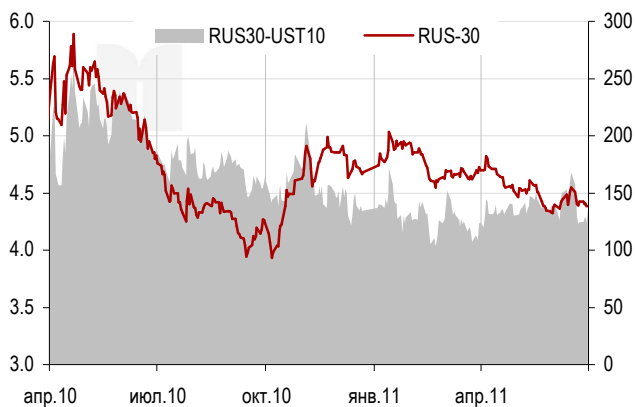
Бескупонная Кривая ОФЗ



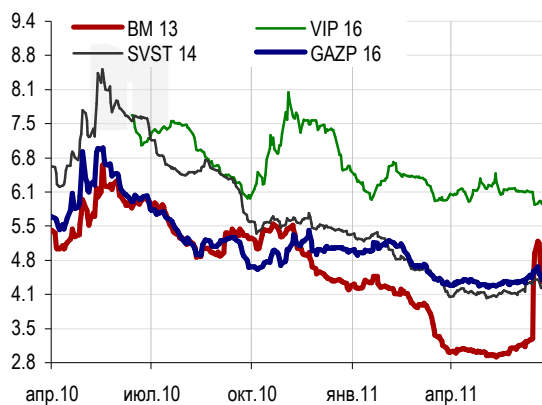
Наклон кривой ОФЗ



Russia 30 / UST10



Доходности еврооблигаций



Рынок долга | Мир и EM

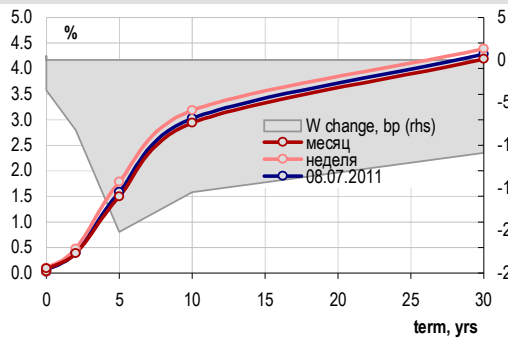
Развитые страны

| Выпуск | Дох-ть, % | Изм. дох-ти/цены б.п. | | | |
|---------------------|------------|-----------------------|-----|-----|-----|
| | 08.07.2011 | W | M | YTD | S&P |
| US-2 | 0.393 | -8 | 1 | -24 | AAA |
| US-10 | 3.028 | -16 | 9 | -32 | AAA |
| US10-US2 | 263.5 | -7 | 8 | -8 | |
| USD Indu AAA 10Y | 3.709 | -13 | 13 | -30 | AAA |
| USD Indu BBB 10Y | 4.457 | -12 | 12 | -23 | BBB |
| EU-2 (France/Germ) | 1.453 | -20 | -21 | 56 | AAA |
| EU-10 (France/Germ) | 2.829 | -21 | -23 | -19 | AAA |
| Japan-2 | 0.167 | 0 | -1 | -4 | AA |
| Japan-10 | 1.178 | 4 | 2 | 1 | AA |
| UK-2 | 0.759 | -6 | -9 | -49 | AAA |
| UK-10 | 3.193 | -19 | -9 | -38 | AAA |

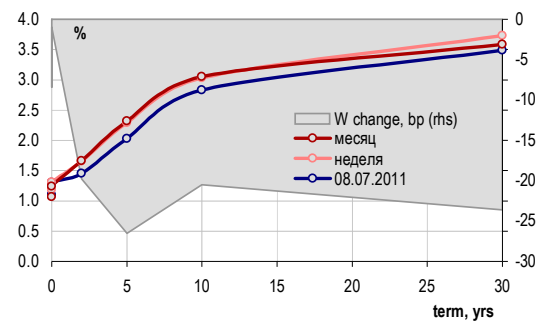
Развивающиеся страны

| Выпуск | Дох-ть, % | Изм. дох-ти б.п. | | | |
|--------------|------------|------------------|------|-----|------|
| | 08.07.2011 | W | M | YTD | S&P |
| Chile'13 | 0.973 | -22 | -7 | -34 | A+ |
| China'13 | 1.421 | -10 | -2 | 2 | AA- |
| SAfrica'14 | 2.000 | -24 | -12 | -54 | BBB+ |
| Rus'30 | 4.385 | -4 | 6 | -52 | BBB |
| Mexico'31 | 5.223 | -2 | -10 | -34 | BBB |
| Peru'33 | 5.748 | -6 | -17 | -6 | BBB- |
| Brazil'30 | 5.173 | -20 | -19 | -14 | BBB- |
| Colombia'33 | 6.031 | 0 | 29 | -13 | BBB- |
| Turkey'30 | 5.748 | 6 | 5 | 12 | BB |
| Philip'25 | 5.131 | -11 | -12 | -1 | BB |
| Venezuela'34 | 13.137 | -32 | -109 | -82 | BB- |
| Ukr'13 | 4.841 | -2 | 37 | -43 | B+ |

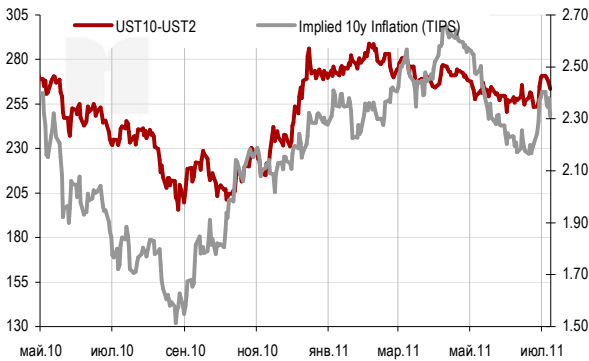
UST динамика кривой



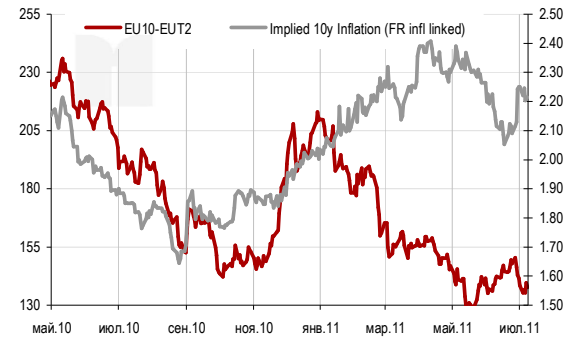
Европе (France + Germany) динамика кривой



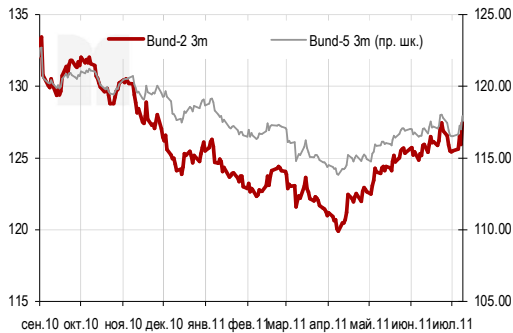
Наклон UST (10y-2y) и инфляционные ожидания



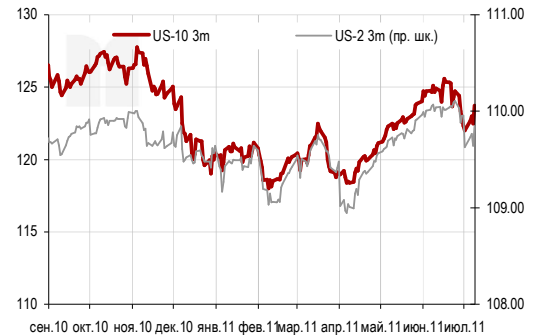
Наклон EU (10y-2y) и инфляционные ожидания



Динамика фьючерсов на гособлигации Германии



Динамика фьючерсов на гособлигации США



Кредитные риски

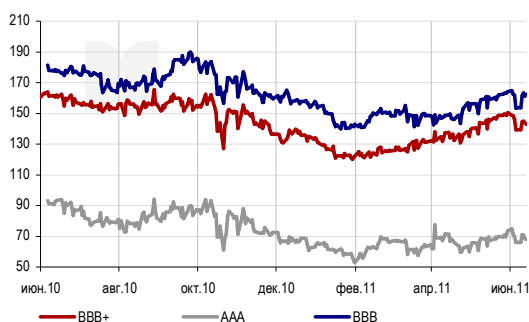
Суверенные CDS (сортировка по недельному изм.)

| CDS 5y | 08.07.2011 | W | M | YTD |
|---------------|------------|----------|----------|-----------|
| Greece | 2 178 | 324 | 687 | 1 143 |
| Portugal | 1 023 | 287 | 314 | 525 |
| Ireland | 900 | 138 | 217 | 294 |
| Italy | 241 | 62 | 84 | 2 |
| Spain | 314 | 47 | 61 | -36 |
| Argentina | 601 | 23 | -16 | 0 |
| Hungary | 284 | 18 | 34 | -100 |
| France | 91 | 12 | 22 | -23 |
| Turkey | 182 | 10 | 19 | 41 |
| UK | 68 | 7 | 9 | -9 |
| Latvia | 204 | 7 | 8 | -60 |
| Kazakhstan | 159 | 5 | 14 | -21 |
| South Africa | 128 | 5 | 8 | 2 |
| China | 88 | 4 | 10 | 18 |
| Russia | 144 | 4 | 9 | -3 |
| Germany | 45 | 3 | 7 | -12 |
| Czech | 89 | 3 | 13 | -2 |
| Ukraine | 464 | 3 | 22 | -52 |
| Norway | 22 | 1 | 6 | -1 |
| Estonia | 85 | -1 | 2 | -8 |
| Brazil | 108 | -1 | -3 | -4 |
| Korea | 100 | -1 | 2 | 4 |
| Venezuela | 933 | -28 | -202 | -101 |

Банковские CDS (сортировка по недельному изм.)

| CDS 5y | bp | Изм. б.п. | | |
|----------------------|------------|-----------|-----------|------------|
| | 08.07.2011 | W | M | YTD |
| UniCredit | 249 | 42 | 65 | 57 |
| Santander SA | 254 | 27 | 21 | 6 |
| BNP Paribas | 128 | 15 | 15 | 21 |
| Credit Agricole SA | 148 | 15 | 8 | -16 |
| Barclays Bank | 137 | 10 | -5 | 17 |
| VTB Bank | 291 | 9 | 20 | -19 |
| Deutsche Bank | 104 | 7 | 4 | 1 |
| Credit Suisse | 105 | 5 | 3 | 5 |
| Bank of America Corp | 156 | 5 | -13 | -24 |
| Citigroup Inc | 136 | 4 | -14 | -12 |
| HSBC | 79 | 4 | 0 | -3 |
| UBS AG | 104 | 3 | 3 | 4 |
| Goldman Sachs | 135 | 2 | -24 | 9 |
| Wells Fargo & Co | 93 | 2 | -5 | -13 |
| Sberbank | 177 | 1 | 12 | -8 |

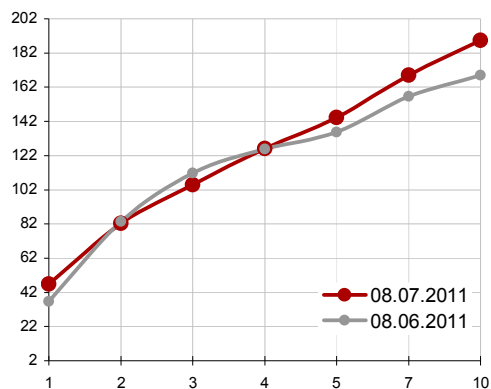
US Industrials 10y spread



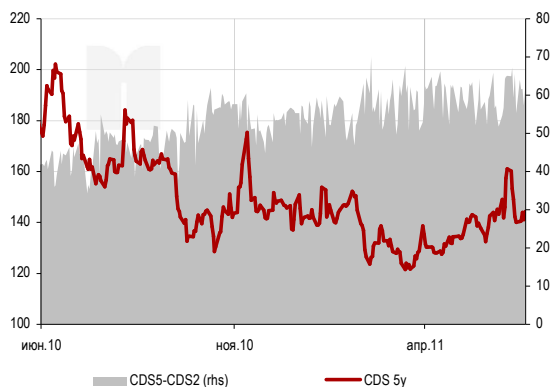
CDS iTraxx Europe 5y



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 | | |
|--------------------|------------|-----------|-----------|-------|-------|
| | 08.07.2011 | Котировка | W | M | YTD |
| RUBEUR | 0.0251 | 39.8406 | 1.2% | 1.6% | 0.8% |
| RUB BASK | 0.0300 | 33.3531 | 0.3% | 0.4% | 4.4% |
| RAND | 0.1489 | 6.7140 | 0.2% | 0.1% | -0.8% |
| KZT | 0.0069 | 144.9275 | 0.0% | 0.0% | 1.5% |
| CAD | 1.0403 | 1.0403 | 0.0% | 1.7% | 4.1% |
| AUD | 1.0742 | 0.9309 | -0.2% | 0.8% | 5.8% |
| BRAZ REAL | 0.6394 | 1.5640 | -0.5% | 1.1% | 7.4% |
| RUBUSD | 0.0357 | 27.9877 | -0.6% | -0.8% | 8.8% |

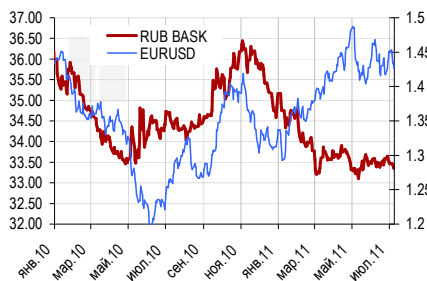
| Основные Валюта | Послед | | Изменение | | |
|--------------------|------------|-----------|-----------|-------|-------|
| | 08.07.2011 | Котировка | W | M | YTD |
| CHFUSD | 1.195 | 1.1947 | 1.4% | -0.2% | 13.5% |
| Dollar index | 75.179 | 75.1790 | 1.1% | 1.7% | -5.8% |
| JPYUSD | 0.012 | 80.6582 | 0.2% | -1.0% | 1.4% |
| GBPUSD | 1.603 | 1.6031 | -0.3% | -2.3% | 3.5% |
| EURUSD | 1.426 | 1.4263 | -1.7% | -2.3% | 8.1% |

Форвардный дифференциал ставок

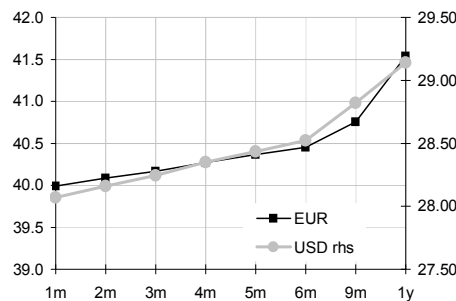
| | | 08.07.2011 | W |
|----------|-----|------------|-----|
| EUR rate | 3m | 1.8500 | -6 |
| | 6m | 1.9100 | -9 |
| | 9m | 1.9650 | -12 |
| | 12m | 2.0150 | -15 |
| USD Rate | 3m | 0.4350 | 0 |
| | 6m | 0.4800 | -3 |
| | 9m | 0.5600 | -9 |
| | 12m | 0.7050 | -16 |
| USD-EUR | 3m | -141 | 6 |
| | 6m | -143 | 6 |
| | 9m | -141 | 3 |
| | 12m | -131 | -1 |

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

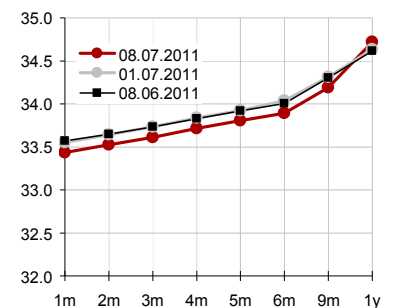
Бивалютная корзина, EURUSD



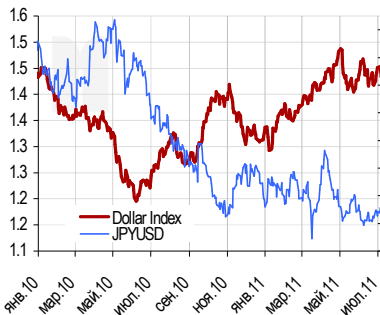
Форвардные кривые USDRUB, EURRUB



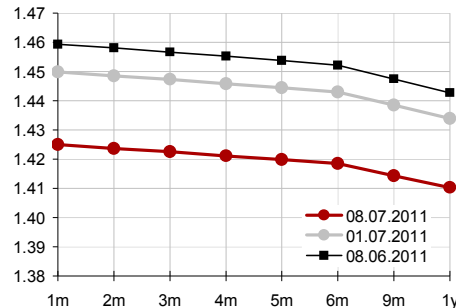
Форвардная кривая Бивалютной корзины



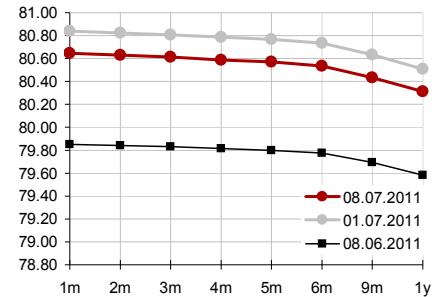
Dollar Index, JPYUSD



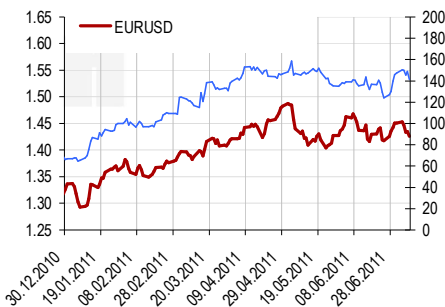
Форвардная кривая EURUSD



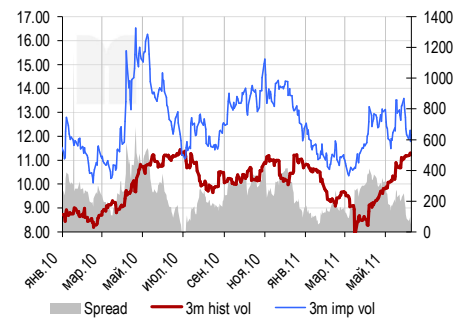
Форвардная кривая JPYUSD



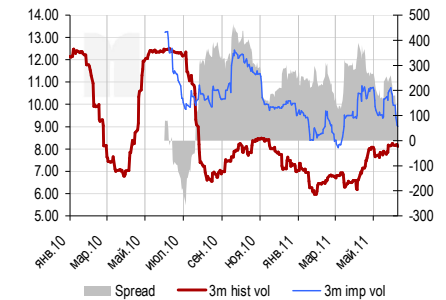
EURUSD и форвардный дифференциал ставок



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

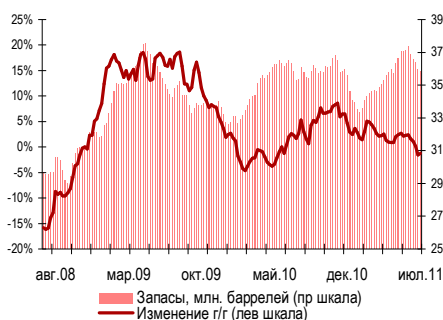
Динамика основных товаров

| Нефть | | | Драгоценные металлы | | |
|---------------------|---------|------|----------------------|---------|------|
| | Послед. | W % | | Послед. | W, % |
| Нефть WTI, \$/bl | 96.2 | 0.8 | Золото, \$/унция | 1 544 | 3.8 |
| Нефть Brent, \$/bl | 118.3 | 5.9 | Серебро, \$/унция | 37 | 8.4 |
| Urals, \$/bl | 117.2 | 6.8 | Платина, \$/унция | 1 737 | 1.0 |
| Продовольствие | | | Промышленные металлы | | |
| | Послед. | W % | | Послед. | W % |
| Пшеница, \$/бушель | 651 | 11.2 | Никель, \$/т | 23 856 | 3.9 |
| Кукуруза, \$/бушель | 637 | 2.7 | Медь, \$/т | 9 644 | 2.3 |
| Рис, \$/т | 16 | 8.7 | AL, \$/т | 2 505 | 1.3 |
| Сахар, \$/т | 29 | 11.5 | | | |

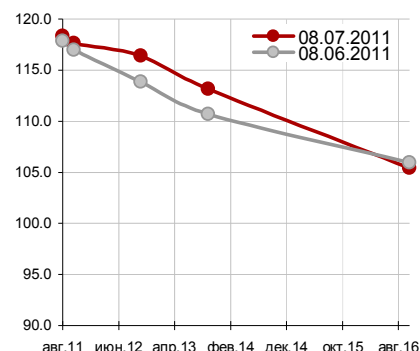
Urals \$/т



Запасы нефти



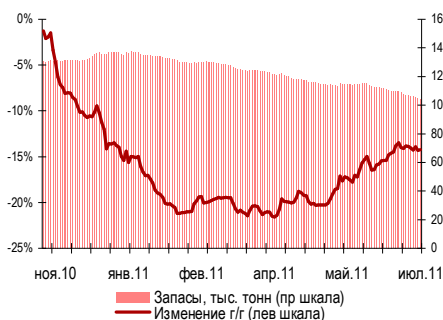
Brent Forward кривая



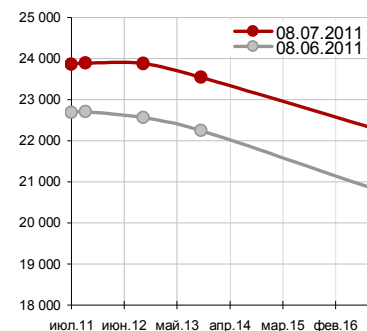
Никель \$/т



Запасы на LME



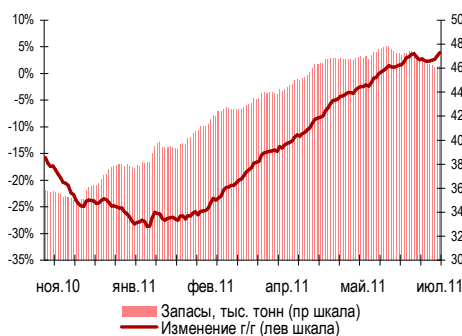
Никель Forward кривая



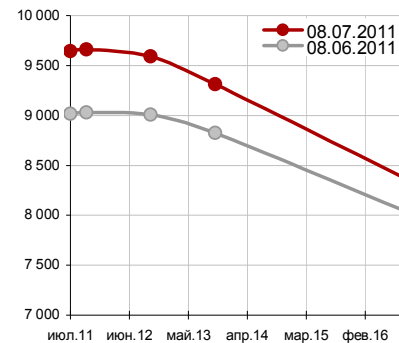
Медь \$/т



Запасы на LME



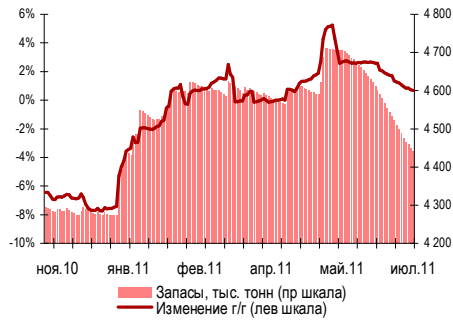
Медь Forward кривая



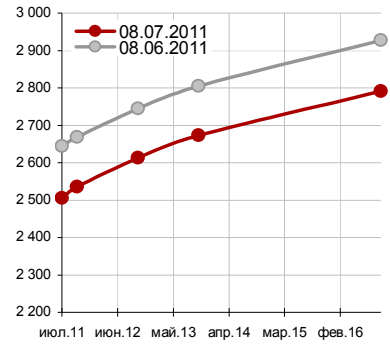
Алюминий \$/т



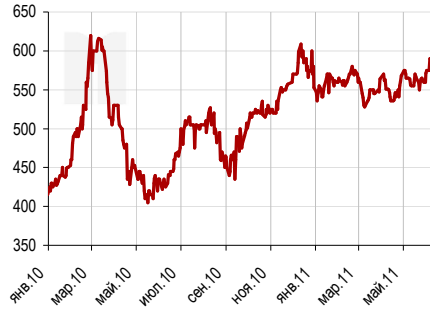
Запасы на LME



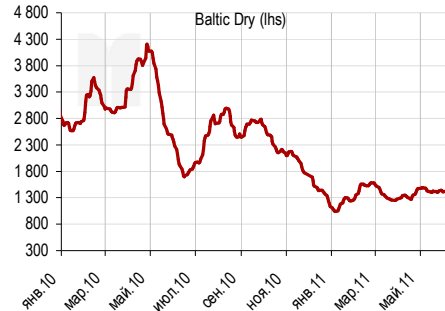
Алюминий Forward кривая



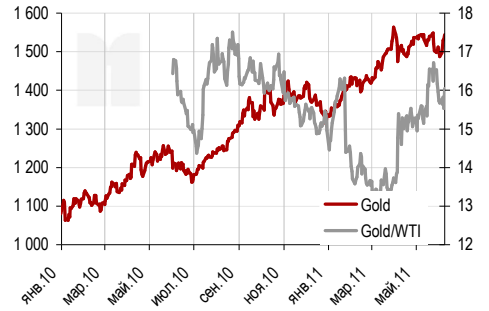
Сталь \$/LME Billet



Baltic Dry



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



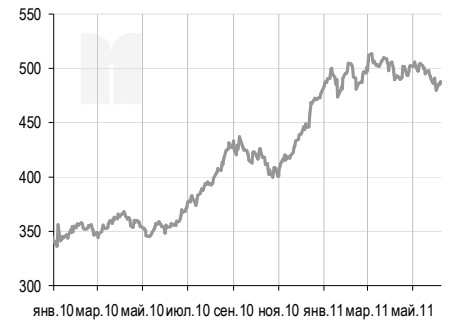
Сахар (\$/фунт)



Пшеница (\$/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**Экономика**

Кирилл Трemasов

Tremasov_KV@mmbank.ru**Стратегия**

Кирилл Трemasов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Металлургия**

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Минеральные удобрения**

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Банки**

Максим Кошелев

Koshelev_ME@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**Долговые рынки**

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

Drozdvov_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 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.