

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Прошедшая неделя вновь стала достаточно удачной для мировых рынков. На фоне ожидания новой волны применения политики «количественного смягчения» со стороны развитых стран мира во главе с США доллар продолжил терять позиции по отношению к другим ведущим мировым валютам, сырьевые товары и акции – дорожать. По итогам прошлой недели нефть марки Urals закрепилась выше уровня \$ 82 за баррель – максимум с мая текущего года.
- Банк Японии фактически первым из крупных мировых ЦБ принял новые стимулирующие меры, одоблив создание фонда для покупок государственных облигаций размером ¥ 5 трлн и снизив размер учетной ставки с 0.1 % до 0-0.1 %.
- Ожидания новой волны «количественного смягчения» позитивно отражаются и на кредитных рынках. Базовые процентные ставки в развитых странах все увереннее идут вниз, индекс iTraxx Crossover упал до 504 б.п. Довольно существенное сокращение ставок наблюдалось и на рынке долговых активов развивающихся стран.
- Сезон отчетности в США стартовал на мажорной ноте: результаты и прогнозы Alcoa оказались лучше ожиданий рынка. На следующей неделе отчитываются такие компании, как Intel (вторник), JP Morgan (среда), Google (четверг).
- В России на прошлой неделе наблюдалось укрепление рубля и неплохой рост на рынке акций и облигаций. Лучше других выглядели бумаги компаний финансового и нефтегазового секторов. Впрочем, и основные сегменты российского фондового рынка подорожали на 1-2.5 %.

График недели**Индекс доллара**

Ожидание новых стимулирующих экономику мер оказывает давление на американскую валюту, что, в свою очередь, поддерживает сырьевые и фондовые рыки

Источники: Bloomberg

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	29.1	0.1 б.п.	3.8 б.п.	Заимствования на глобальном денежном рынке вновь дорожают
LIBOR -OIS, 3m, доллар	10.6	0.8 б.п.	2.6 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	94.2	6.3 б.п.	27.2 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	20.5	-11.0 б.п.	-6.5 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	21.5	-0.3 б.п.	-7.3 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	82.2	6.5%	7.3%	Товарные рынки на прошлой неделе преимущественно росли, чему способствовало укрепление доллара
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	128.9	-3.4%	-42.4%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	259.5	0.9%	32.7%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	445	-2.7%	11.6%	
Никель, \$ / тонна	23845	3.3%	31.7%	
Медь, \$ / тонна	8100	2.4%	12.7%	
Алюминий, \$ / тонна	2359	2.9%	8.5%	
Пшеница, центов / бушель	647.8	-8.3%	20.5%	
Золото, \$ / унция	1318.1	1.8%	23.3%	
Baltic dry index	2452	0.0%	-18.4%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0328	0.2%	0.8%	Сырьевые валюты, вслед за ростом товарных рынков и ослаблением доллара, продолжили укрепляться
Канадский доллар	0.981	0.7%	4.5%	
Австралийский доллар	0.969	0.6%	9.8%	
Бразильский реал	0.592	1.0%	4.5%	
Южноафриканский ранд	0.144	0.6%	7.9%	
Казахский тенге	0.0068	0.0%	0.5%	
Основные валюты				
Индекс доллара	78.2	-1.4%	-1.0%	Доллар в очередной раз ослаб относительно Евро и Иены
Иена	0.0120	0.7%	13.6%	
Евро	1.3759	2.1%	-2.5%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1146.2	0.4%	4.5%	Прошлая неделя стала удачной для фондовых рынков.
Индекс волатильности VIX	22.5	-0.2%	-4.5%	
Shanghai Composite	2655.7	1.1%	-14.4%	
MSCI EM	1086.1	2.3%	11.3%	
MSCI Russia	812.4	3.3%	4.9%	
MSCI China	66.1	0.4%	4.1%	
MSCI Oil&Gas	210.6	3.1%	-2.9%	
MSCI Metal&Mining	424.0	1.4%	8.1%	
MSCI Financial	81.8	0.0%	-3.6%	
Базовые процентные ставки				
UST-10, %	2.49	-4 б.п.	-145 б.п.	На долговых рынках продолжается снижение процентных ставок
UST-30, %	3.69	-3 б.п.	-100 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.38	0 б.п.	-83 б.п.	
Bund-10	2.23	2 б.п.	-118 б.п.	
GILT-10	2.90	-1 б.п.	-131 б.п.	
JGB-10	0.85	-6 б.п.	-44 б.п.	
Инфляционные ожидания				
UST-10 - TIPS-10, б.п.	179	-5 б.п.	-62 б.п.	Инфляционные ожидания в США и в Европе вновь сокращаются
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	200	-6 б.п.	-21 б.п.	
Процентные ставки Emerging markets				
Бразилия-19	3.43	-28 б.п.	-153 б.п.	Снижение ставок на долговые активы развивающихся рынков - хороший сигнал.
Мексика-17	3.03	-9 б.п.	-190 б.п.	
Турция-18	4.00	-28 б.п.	-163 б.п.	
Россия-30	4.27	-7 б.п.	-143 б.п.	
EMBI+ спрэд, б.п.	274	-13 б.п.	-3 б.п.	
RUS-30 - UST-10	179	-3 б.п.	-143 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от суверенных рисков)

США	46	-2 б.п.	5 б.п.	Переоценка рисков затронула и рынок CDS
Великобритания	65	-6 б.п.	-19 б.п.	
Италия	192	-4 б.п.	83 б.п.	
Греция	776	-50 б.п.	493 б.п.	
Испания	227	-2 б.п.	114 б.п.	
Россия	159	-5 б.п.	-25 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от корпоративных рисков)

iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	504	-13 б.п.	36 б.п.	Сокращение рисков отмечено и на рынке корпоративных CDS
Газпром	236	-10 б.п.	-20 б.п.	
Сбербанк	195	-2 б.п.	-22 б.п.	
ВТБ	345	-11 б.п.	-53 б.п.	

Россия

Бивалютная корзина	35.62	0.8%	-2.4%	Благоприятный внешний фон оказал поддержку российским акциям. Лучшее рынка - финансовый и нефтегазовый сектор.
Mosprime, 3m	3.75	0 б.п.	-332 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	3.18	10 б.п.	-454 б.п.	
ОФЗ 25065	5.98	-8 б.п.	-245 б.п.	
Газпром А13	6.01	2 б.п.	-323 б.п.	
РСХБ-3	7.68	-21 б.п.	-169 б.п.	
Индекс ММВБ	1455.6	2.6%	6.9%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2657.0	2.3%	4.7%	
Индекс ММВБ металлургия	4730.2	1.4%	31.8%	
Индекс ММВБ энергетика	3297.5	2.3%	37.6%	
Индекс ММВБ телекомы	2205.3	0.7%	22.0%	
Индекс ММВБ финансы	6086.5	3.6%	18.5%	
Индекс ММВБ потребительский сектор	4566.0	2.4%	41.1%	

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru
Директор департамента

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru
Управление рынка акций
Стратегия, Экономика

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru
Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Нефть и газ

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Потребсектор

Купеев Виталий

Kupееv_VS@mmbank.ru
Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru
Телекоммуникации

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать 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.