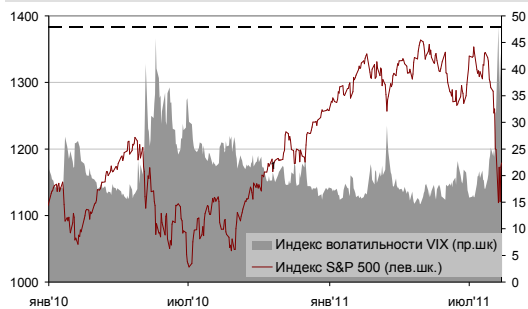


Скачок волатильности



Первая неделя торгов после понижения кредитного рейтинга США, в течение которой фондовые рынки лихорадило и теснило вниз, завершилась резким повышением значений индексов волатильности VIX (а.к.а. индекс страха инвесторов). В частности, для американского рынка этот показатель одномоментно подскочил до значения 48, т.е. максимума с 2008 года. Российский и европейский рынок «качало» с еще большей амплитудой колебаний. Впрочем, пока что это был единовременный всплеск волатильности от сильного шока, да и до запредельного значения американского VIX в 80 пунктов (достигалось в разгар кризиса) еще далеко.

Содержание

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

Long live the Rate!

После снижения кредитного рейтинга США, вызвавшего обвал на рынке в начале прошедшей недели и обострившего опасения по поводу восстановления мировой экономики, ключевым событием для поддержки рынков стало решение ФРС США сохранять ключевую ставку на низком уровне (0-0.25%) вплоть до середины 2013 года и использовать дополнительные стимулы для поддержания национальной экономики. Впрочем, отсутствие конкретики по этим стимулам (ожидания простирались вплоть до QE3, но пока все ограничивается сохранением объема госбумаг на балансе) и официальное признание слабости экономики в ближайшие несколько кварталов (ранее ФРС ждала успешного II полугодия за счет нивелирования последствий японской катастрофы и высоких цен на энергоносители) обусловили неуверенную реакцию рынков.

Тем временем, доходность UST резко снизилась до 2.3%, а цена на золото подскочила на 5%. Страхи инвесторов вкуче со спекулятивной составляющей привели к росту волатильности (см. график) и спроса на страховку от падения. Котировки нефти снизились, в т.ч. из-за заявления ОПЕК о снижении спроса на нефть.

Попытка уронить Францию

Снижение рейтинга США обострило опасения, что та же участь может постигнуть и Францию (2-я экономика еврозоны // госдолг 85% ВВП), чьи госфинансы также обращали на себя внимание рынка. В результате под активные распродажи попали акции европейских банков. Тем не менее, ведущие рейтинговые агентства оперативно подтвердили рейтинг AAA, а власти страны активизировали действия по поиску вариантов снижения дефицита бюджета, что снизило волнения. Не последнюю роль в стабилизации сыграли запрет/ограничение коротких продаж в ряде европейских стран (в т.ч. во Франции, Италии, Греции).

Доходности по облигациям PIIGS снизились

Скупка ЕЦБ на рынке гособлигаций Италии и Испании привела к падению доходности 10-летних бумаг этих стран до уровня 5%, который считается приемлемым для привлечения заимствований (предстоит осенью). CDS также несколько снизились. Кроме того, правительство Италии объявило о новом сокращении дефицита бюджета на 45 млрд евро. Также появились позитивные новости по борьбе с дефицитом Португалии, что позволит стране получить очередной транш помощи. Тем временем, Греция пытается обеспечить 135-миллиардное участие частного сектора за счет обмена облигаций.

Негатив по производству

На неделе вышли данные, подтверждающие слабое восстановление: сократилось промпроизводство в еврозоне в июле, разочаровывающие данные по Франции и Великобритании. Впрочем, помогло немного позитива из Америки, в т.ч. сокращение заявок на пособие по безработице и рост розничных продаж.

Азия: чувствуется рикошет

S&P заявило, что кредитные рейтинги азиатских стран не пострадают вследствие снижения рейтинга США, однако в случае ухудшения экономической ситуации это не исключено. В Китае вышли плохие данные по инфляции (6.5% г-к-г), рост промышленного производства и кредитование в стране замедлились. Япония по-прежнему страдает от укрепления йены, прогноз по росту экономики официально снижен до 0.5% (во II квартале ВВП -0.3% кв-к-кв, но данные лучше ожиданий).

Россия: главный пострадавший

Индекс РТС снизился за неделю более чем на 11%, ММВБ – на 7.3% (на высоких объемах), чему способствовал вывод средств из инвестиционных фондов. Позитивно то, что российские банки смогут в случае необходимости получить от государства ликвидность. Рост ВВП России во II квартале замедлился до 3.4%.

На этой неделе

Сегодня будет опубликовано значение индекса Empire Manufacturing. Во вторник наибольшее внимание сосредоточится на ВВП еврозоны во II квартале и промышленном производстве в США за июль. В среду-четверг выйдут данные по инфляции в Америке и Европе.

Максим Кошелев

Основные индикаторы

Риск-аппетит	LAST	1W, %	YTD, %	Комментарий
VIX	36.4	13.6	110.4	
RTS VIX	53.6	61.3	111.1	
Глобальный спрос на страховку*	2.140	32.1	345.8	<i>Индикаторы риск-аппетита сигнализировали о повышении рисков после высоковолатильной недели с негативной динамикой. Особо значительно волатильность подскочила в России. Цена на золото достигала рекордных \$1 800.</i>
Золото, \$ / унция	1 747	5.0	23.7	
EMBI+, bp	343	45.7	98.1	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	628	76.9	188.9	
Фондовый рынок	LAST	1W, %	YTD, %	
S&P 500	1 179	-1.7	-6.4	<i>Фондовые рынки завершили неделю падением, однако успешный рост в ее второй половине значительно улучшил общую динамику, в результате чего S&P 500 потерял менее 2%. Европа также снизилась относительно умеренно, чему вполне способствовало ограничение коротких продаж в некоторых странах. Российский рынок оказался главным пострадавшим, вновь оправдав свою репутацию наиболее чувствительного рынка – снижение индекса MSCI Russia за неделю составило свыше 10% по сравнению с 5% для Emerging Markets.</i>
Shanghai Composite	2 593	-1.3	-5.8	
Hang-Seng	19 620	-6.3	-14.6	
FTSE 100	5 320	1.4	-11.3	
Eurostoxx 50	2 307	-2.9	-18.8	
CAC 40	3 214	-2.0	-17.4	
DAX 30	5 998	-3.8	-14.3	
Nikkei 225	8 964	-3.6	-13.3	
RTSI	1 595	-11.3	-9.8	
MICEX	1 471	-7.3	-12.3	
MSCI World	297	-5.3	-15.5	
MSCI EM	990	-4.9	-12.9	
MSCI Russia	834	-10.2	-10.3	
MSCI China	57	-6.6	-13.4	
Отраслевые индексы	LAST	1W, %	YTD, %	
MSCI Oil&Gas	69	-5.4	-22.2	<i>Локомотивом снижения стал нефтегазовый сектор. В свою очередь, финансовый сектор показал прирост после решения ФРС и позитивных новостей по госдолгу проблемных европейских стран и кредитному рейтингу Франции.</i>
MSCI Metal&Mining	225	-0.7	-5.1	
MSCI Financial	418	1.0	-15.9	
MICEX Oil & Gas	2 766	-7.2	-6.6	
MICEX Metal	4 292	-6.6	-26.4	
MICEX Financials	5 399	-5.5	-20.8	
Товарный рынок	LAST	1W, %	YTD, %	
Нефть WTI, \$/bl	85	-1.7	-6.3	<i>Нефтяные котировки испытывали давление из-за опасений по поводу перспектив восстановления экономики (в т.ч. ОПЕК снизил прогноз спроса на нефть). Серебро продолжило рост из-за рисков. Сталь и цветные металлы ожидаемо снизились по тем же причинам.</i>
Нефть Brent, \$/bl	108	-1.2	14.5	
Urals, \$/bl	107	-0.8	17.2	
Газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	146	4.0	-0.2	
Газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	305	4.5	-11.7	
Серебро, \$ / унция	39	1.9	27.8	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	570	-3.0	2.7	
Никель, \$ / тонна	21 400	-4.9	-10.3	
Медь, \$ / тонна	8 865	-1.9	-5.7	
Алюминий, \$ / тонна	2 400	-0.1	-2.2	
Пшеница, центов / бушель	732	1.3	-14.8	
Baltic dry index	1 287	1.5	-27.4	
Валюты	LAST	1W, %	YTD, %	
GBPUSD	1.6274	-0.6	5.1	<i>Курс евро/доллар за неделю не изменился. Японская йена возобновила укрепление, нивелировав эффект недавней валютной интервенции. Швейцарский франк несколько ослабил позиции после заявлений ЦБ Швейцарии по поводу борьбы. Рубль просел к бивалютной корзине почти на 3% из-за бегства капитала от риска. Прочие сырьевые валюты последовали его примеру.</i>
EURUSD	1.4235	-0.1	7.9	
JPYUSD	0.0130	2.1	6.4	
CHFUSD	1.2965	-0.6	23.1	
Dollar Index	74.6070	0.0	-6.5	
RUB USD	0.0343	-2.7	4.5	
RUB EUR	0.0241	-2.8	-3.2	
RUB BASK	0.0289	-2.8	0.5	
CNY	6.3940	-0.7	-3.4	
CAD	1.0104	-1.1	1.1	
AUD	1.0332	-1.5	1.7	
BRAZ REAL	0.6186	-1.8	3.9	
RAND	0.1395	-3.9	-7.1	

* 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	0	7	
LIBOR-OIS EU	62	14	28	
LIBOR-OIS UK	36	2	13	
3m US LIBOR bp	29.01	2	-1	
3m EU LIBOR bp	148.88	-3	55	
China 7d Repo rate	3.08	0	-3	
Долговые рынки	LAST	1W, bp	YTD, bp	
US-10	2.26	-30	-110	
EU-10	2.33	-1	-69	
UK-10	2.53	-16	-104	
China`13	1.23	5	-17	
SAfrica`14	1.87	9	-68	
Rus`30	4.28	11	-63	
Mexico`31	5.07	29	-49	
Peru`33	5.47	15	нд	
Brazil`30	5.11	13	-21	
Colombia`33	5.58	24	-58	
Turkey`30	5.74	8	11	
Venezuela`34	14.43	84	47	
Инфляционные ожидания	LAST	1W, bp	YTD, bp	
US 10y implied inflation (TIPS)	2.23	-1	-5	
EU 10y implied inflation (FR inf linked)	2.19	6	15	
Россия	LAST	1W, bp	YTD, bp	
Rus`30	4.28	11	-63	
Rus`30-UST10	202	41	46	
OFZ 10y	8.27	13	-9	
MICEX Bond Index Corp	94.54	-109	-42	
3m Mosprime	4.740	38	67	
3m NDF,%	4.700	48	97	
Mosprime o/n	3.830	-11	44	
Deposits + Corr acc bn RUB	1 120	78	30	
CDS	LAST	1W, bp	YTD, bp	
USA	50	-5	9	
Russia	198	27	51	
Germany	79	5	22	
France	153	8	40	
UK	80	4	3	
Portugal	844	-75	345	
Ireland	753	-22	147	
Italy	358	-29	118	
Spain	355	-50	5	
Greece	1740	49	705	

Европейские банки на неделе опасались кредитовать друг друга на фоне опасений по поводу рейтинга Франции, о чем свидетельствует резкое расширение спреда между 3-мес. LIBOR и свопом на ставку overnight.

Доходность treasuries рухнула на 30 б.п. из-за обострения рисков, хотя фактически их рейтинг и был снижен. Факт остается фактом – замены доллару и долларovým безрисковым активам нет, особенно когда в Европе не происходит ничего хорошего. Доходность долгов последней (точнее, ее лидеров – Германии и Франции) по итогам недели осталась без изменений вследствие тревог по поводу кредитного рейтинга Франции..

Инфляционные ожидания в Европе чуть-чуть подросли, в Америке сохранили статус кво.

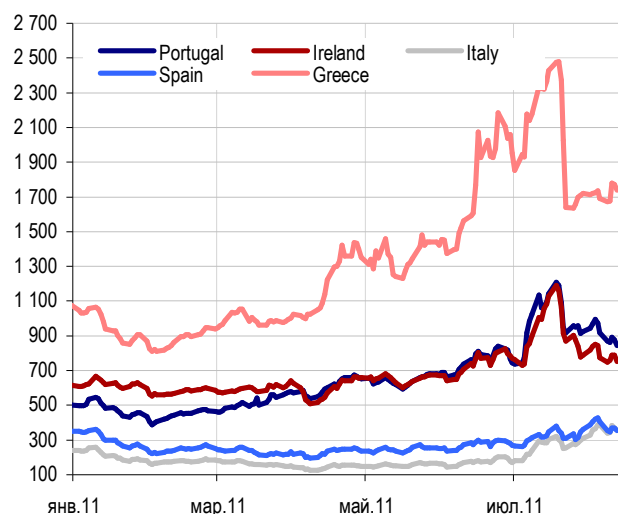
Доходность российских еврооблигаций подскочила из-за бегства инвесторов из активов стран EM, что вызвало значительное расширение суверенного спреда. Ликвидность на внутреннем рынке остается достаточной, но ставки выросли.

Кредитные риски проблемных европейских стран снизились после действий ЕЦБ на вторичном рынке и новостей об успехах по сокращению госрасходов. Впрочем, CDS Греции все-таки подросли на фоне плохих данных по ВВП.

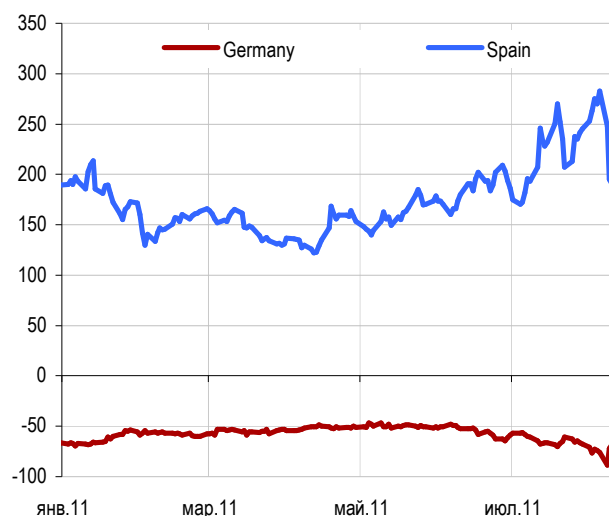
Источник: Bloomberg

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	12.08.2011	Cred.R	1D	1W	1M
Portugal	844	BB+	-32	-75	-218	
Ireland	753	BBB	-36	-22	-242	
Italy	358	AA-	-10	-29	71	
Spain	355	AA	-14	-50	37	
Greece	1 740	CC+	-32	49	-585	
Germany	79	AAA	-7	5	25	
Banco Portugal	1 178	BBB-	-3	-4	70	
Banco Esp. Santu	932	BBB-	7	-6	-67	
Banco Popolare	628	BBB	-31	-37	143	
Santander	298	AA	-7	-5	32	
Banco Bilbao	306	AA	-11	-14	24	

Спрэды к Bunds (Облигации Германии)

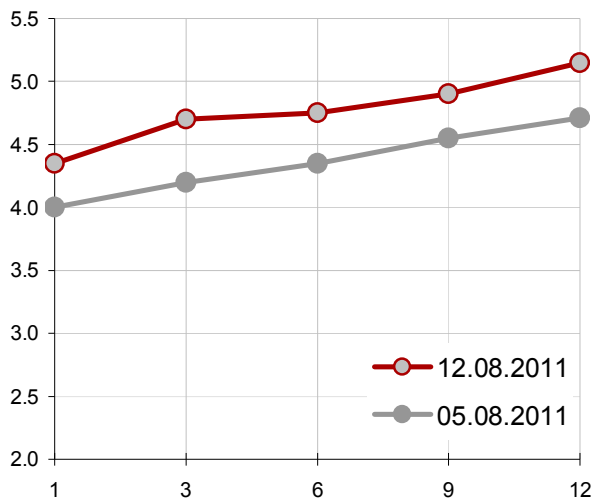
	Yield 10y bond	12.08.2011	Спрэд	1D	1W	1M
Portugal	10.39	806	-13	-57	-164	
Ireland	9.83	749	3	-18	-314	
Italy	5.02	269	-4	-106	-17	
Spain	4.99	266	-3	-103	-48	
Greece	15.54	1321	-6	31	-86	

Облигации Германии

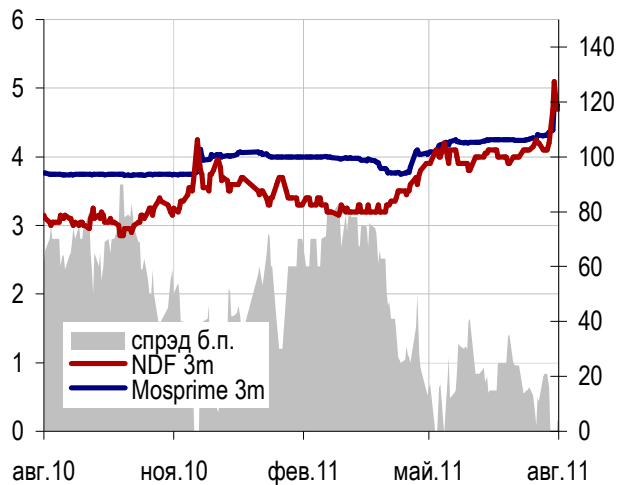
Срок	Yield	EU swp	Spread
1	0.65	1.56	-91
2	0.69	1.50	-81
3	0.83	1.68	-86
5	1.41	2.18	-78
10	2.33	2.92	-59

Ликвидность и ставки | Россия

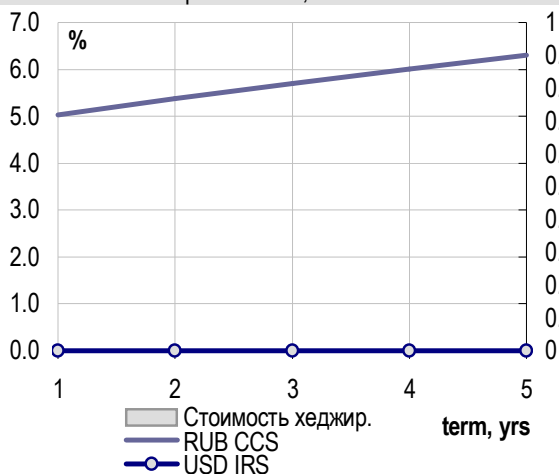
Кривая NDF



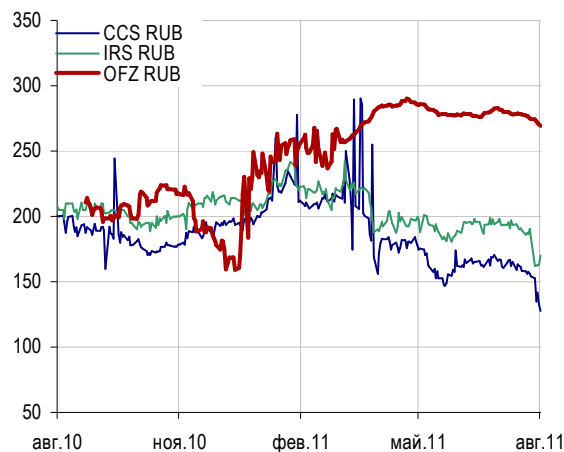
Рублевый базис



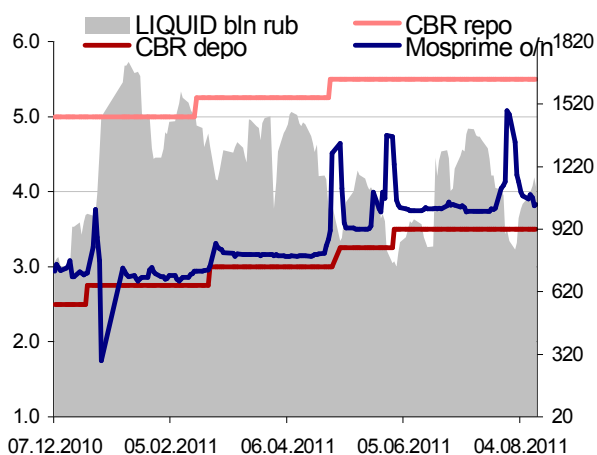
Кривые CCS, IRS USD*



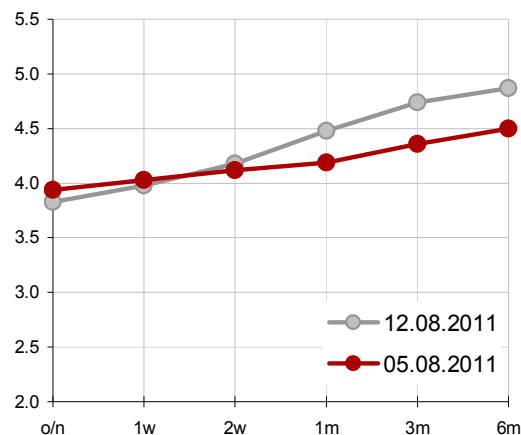
Наклоны кривых OFZ, CCS, IRS (5 лет – 1 год)



Показатели ликвидности



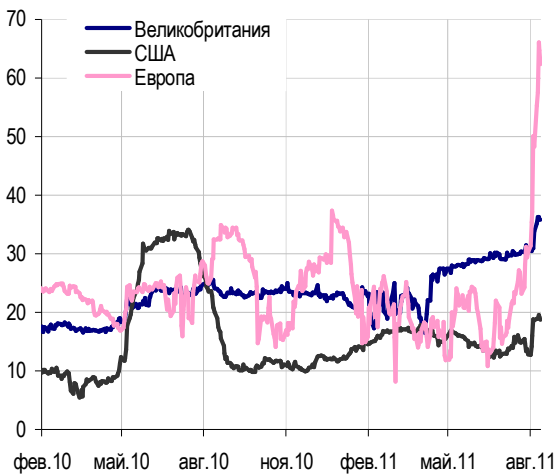
Кривая Mosprime



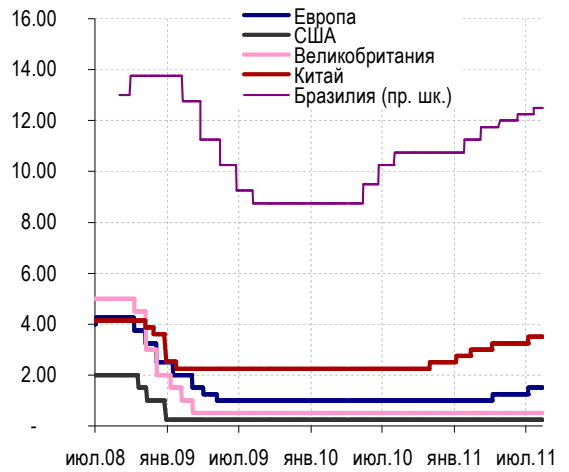
CCS – cross currency swap. На графике показана фиксированная рублёвая ставка, которая через своп обменивается на плавающую долларovou. IRS USD – interest rate swap.

Ключевые ставки | Мир

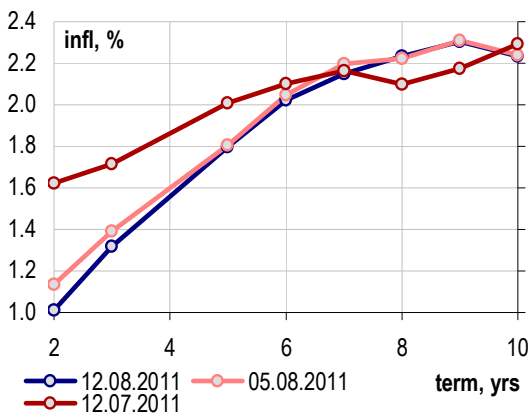
LIBOR / OIS



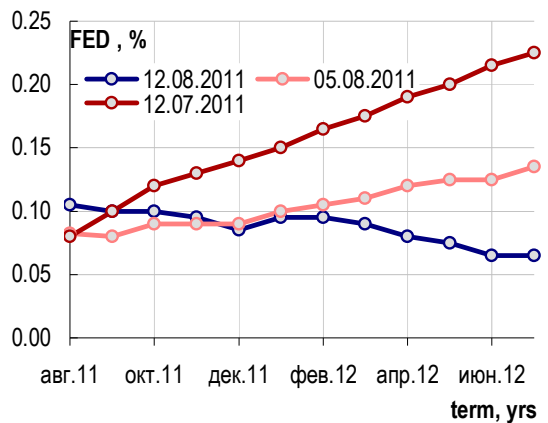
Ключевые % ставки



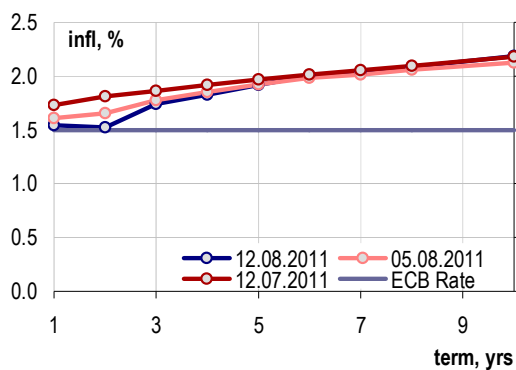
Инфляционные ожидания в США



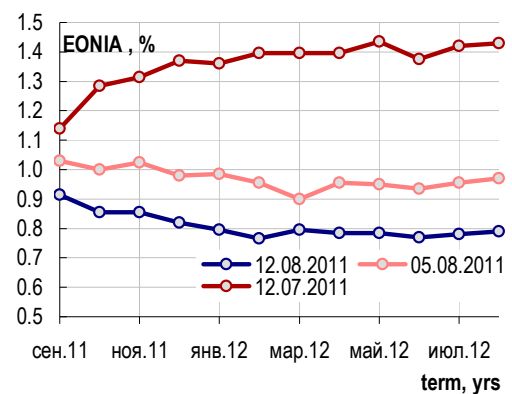
Ожидания по ставке США



Инфляционные ожидания в Европе



Ожидания по ставке ЕЦБ*



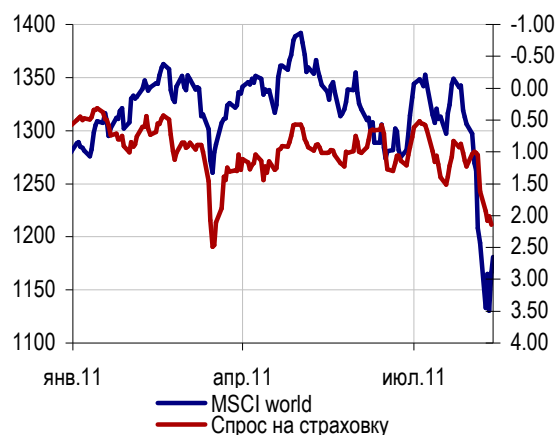
* Вменённая ставка, рассчитанная из фьючерсов на процентную ставку EONIA (котируются на LIFFE).

Рынок акций: общая динамика

Динамика основных индексов

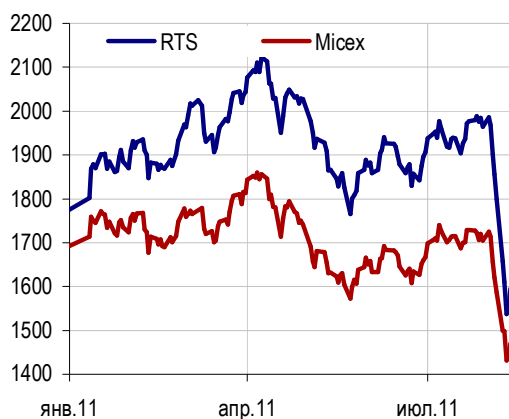
Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года	
FTSE 100	5 320	1.4	-9.8	
Ibex	8 647	-0.3	-12.3	
MSCI World	1 181	-1.1	-7.8	
Dow Jones	11 269	-1.5	-2.7	
S&P 500	1 179	-1.7	-6.3	
CAC 40	3 214	-2.0	-15.5	
EuStoxx Banks 600	149	-2.4	-24.1	
Eurostoxx 50	2 307	-2.9	-17.4	
Nikkei	8 964	-3.6	-11.3	
DAX	5 998	-3.8	-13.3	
MSCI EM	990	-4.9	-14.0	
MSCI BRIC	297	-5.3	-16.8	
Hang-Seng	19 620	-6.3	-12.9	
MSCI China	57	-6.6	-14.3	
MSCI Rus	834	-10.2	-10.5	

MSCI World + Спрос на защиту от падения

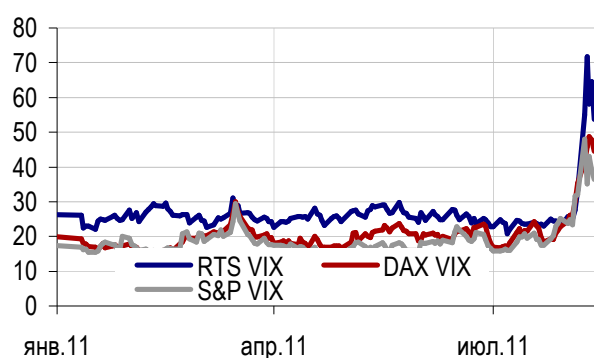


* Спрос на страховку от падения – индекс ISKEIEQ, рассчитываемый WofA Merrill. Отклонение от нуля говорит о сильном (+) слабом (-) спросе на страховку.

Micex, RTS



RTS, DAX, VIX Volatility

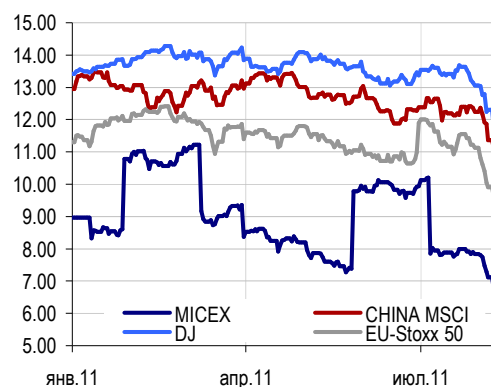


	Посл.	Неделя	Месяц	С начала года
RTS VIX	53.63	61.29	115.18	93.00
DAX VIX	44.42	25.74	105.63	122.52
S&P VIX	36.36	13.63	86.18	104.85

Динамика мировых отраслевых индексов

Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года	
Химия	214	0.2	-3.9	
Мобильная связь	83	-0.6	1.5	
Нефть и Газ	225	-0.7	-5.3	
Продуктовый ритейл	75	-0.8	-6.7	
MSCI World	1 181	-1.1	-7.8	
Электроэнергетика	110	-1.2	-12.8	
Фиксированная связь	51	-1.4	-5.4	
Авиаперевозки	82	-3.0	-26.6	
Финансовые компании	69	-5.4	-22.3	
Морские перевозки	160	-8.0	-28.7	

P/E по индексам

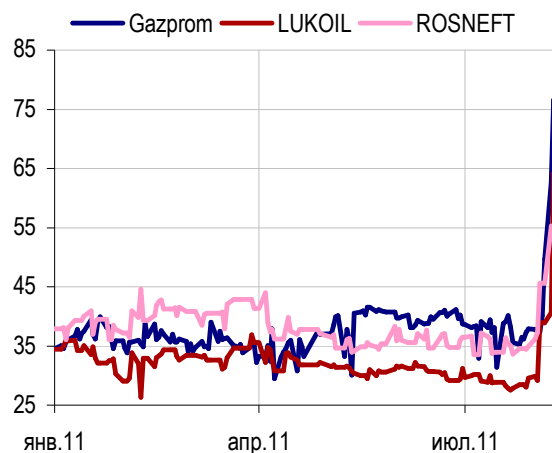


Рынок акций: российские компании

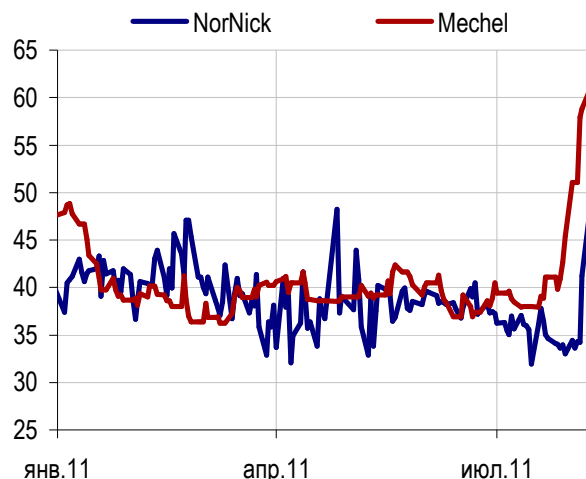
Динамика основных фишек

Акция	Неделя	С нач. года
Полиметалл	9.3	3.9
Полюс	2.8	-6.8
Уралкалий	0.7	24.7
Газпромнефть	-0.1	1.3
Новатэк	-2.9	19.0
ГМК	-4.5	-2.3
ЛУКОЙЛ	-5.2	-2.7
Газпром	-6.8	-8.1
Северсталь	-7.1	-11.7
Татнефть	-7.1	11.1
RTS	-7.3	-8.4
Ростел. Пр	-7.5	5.4
ОГК-5	-7.7	-21.2
МТС	-7.7	-19.8
Роснефть	-7.8	-4.4
X5	-8.2	-25.8
ОГК-4	-8.4	-20.3
Русал	-8.7	-32.9
Транснефть-п	-9.3	-0.7
Распадская	-9.7	-34.4
Русгидро	-9.8	-24.2
Мечел	-10.0	-35.0
ТНК-ВР	-10.2	-4.6
Сбербанк	-10.7	-14.0
МИСЕХ	-11.4	-9.8
Вымпелком	-11.4	-30.3
ММК	-11.5	-42.4
Магнит	-11.9	-17.4
ВТБ	-13.1	-24.9
НЛМК	-13.2	-39.5
СургутНГ	-13.6	-25.4
Евраз	-16.2	-33.2
Ростел.	-16.8	2.0
ФСК	-17.3	-19.3
ИнтерРАО	-19.6	-34.2
ОГК-1	-19.6	-44.6
МРСК Холдинг	-21.6	-50.0
ОГК-2	-22.7	-41.2
ОГК-3	-24.7	-39.0

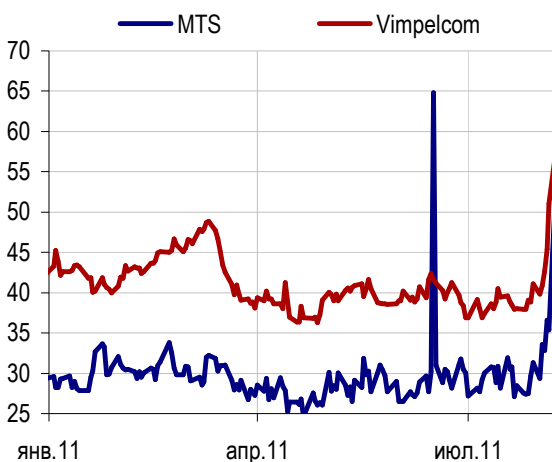
Временная волатильность* ADR нефть и газ



Временная волатильность* ADR металлургия



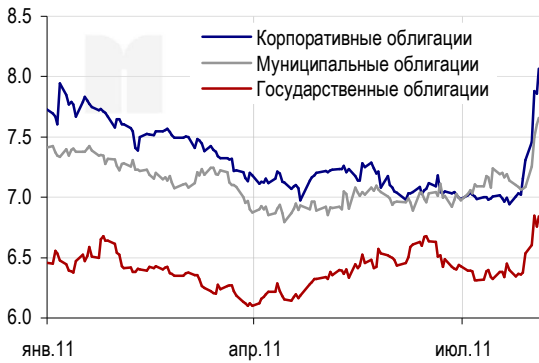
Временная волатильность* ADR Телекоммуникации



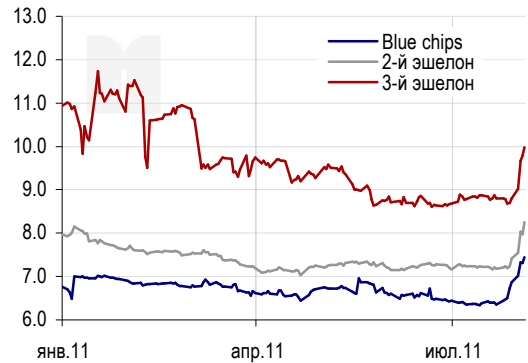
* Временная волатильность (implied vol) посчитана из цен опционов. От «реализованной» волатильности (realized vol) показатель отличается тем, что является «смотрящим в будущее». Временная волатильность – ожидания рынка в отношении будущей реализованной волатильности. В индикаторах этого раздела мы используем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

Рынок долга | Россия

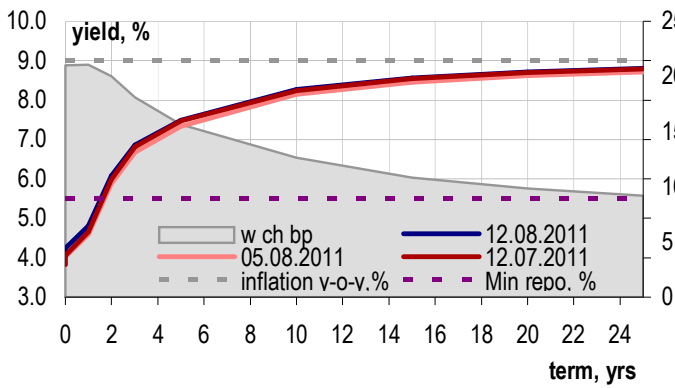
BMBI Сегменты (доходность)



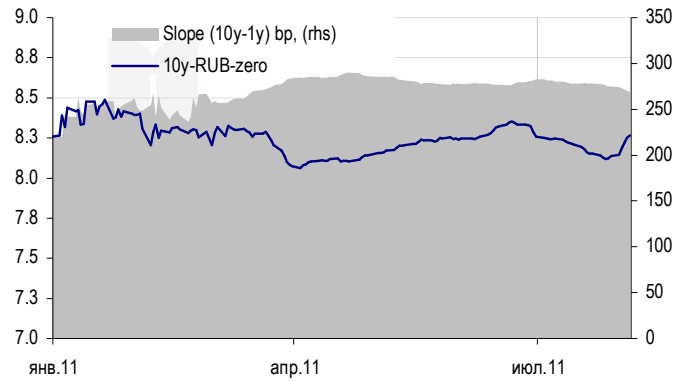
BMBI эшелоны (доходность)



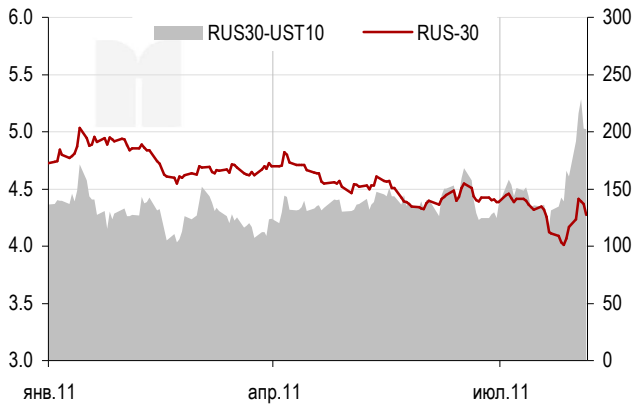
Бескупонная Кривая ОФЗ



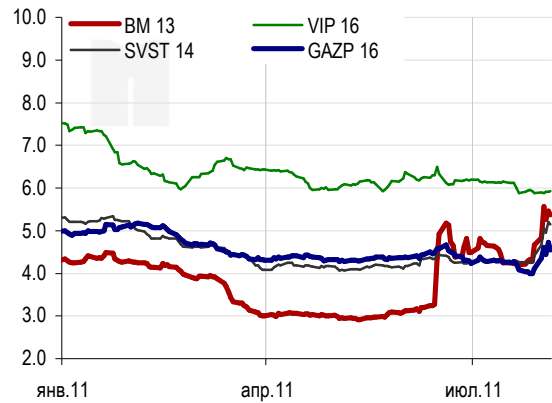
Наклон кривой ОФЗ



Russia 30 / UST10



Доходности еврооблигаций



Рынок долга | Мир и EM

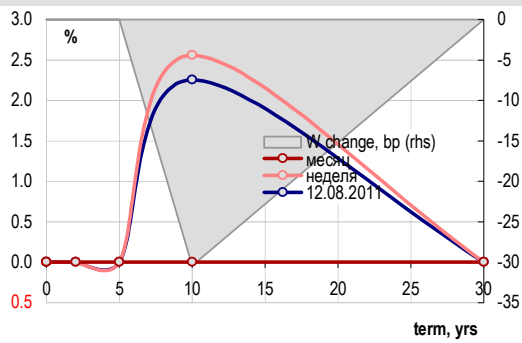
Развитые страны

Выпуск	Доход-ть,% 12.08.2011	Изм. доход-ти/цены б.п.			
		W	М	YTD	S&P
US-2	0.189	-10	-16	-45	AA+
US-10	2.256	-30	-62	-110	AA+
US10-US2	206.7	-20	-46	-65	
USD Indu AAA 10Y	2.980	-31	-58	-103	AAA
USD Indu BBB 10Y	3.771	-28	-54	-91	BBB
EU-2 (France/Germ)	0.690	-8	-60	-20	AAA
EU-10 (France/Germ)	2.333	-1	-38	-69	AAA
Japan-2	0.150	1	-1	-6	AA-
Japan-10	1.049	4	-6	-12	AA-
UK-2	0.647	10	-6	-61	AAA
UK-10	2.533	-15	-56	-104	AAA

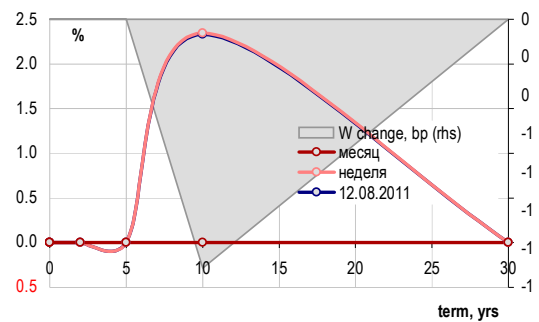
Развивающиеся страны

Выпуск	Доход-ть,% 12.08.2011	Изм. доход-ти б.п.			
		W	М	YTD	S&P
Chile`13	1.077	23	25	-24	A+
China`13	1.231	5	-17	-17	AA-
SAfrica`14	1.869	9	-31	-68	BBB+
Rus`30	4.275	11	-18	-63	BBB
Mexico`31	5.073	29	-18	-49	BBB
Peru`33	5.465	15	н/д	н/д	BBB-
Brazil`30	5.106	13	-7	-21	BBB-
Colombia`33	5.582	24	-45	-58	BBB-
Turkey`30	5.735	8	-2	11	BB
Philip`25	5.016	31	-7	-13	BB
Venesuela`34	14.427	84	91	47	BB-
Ukr`13	5.092	24	-15	-18	B+

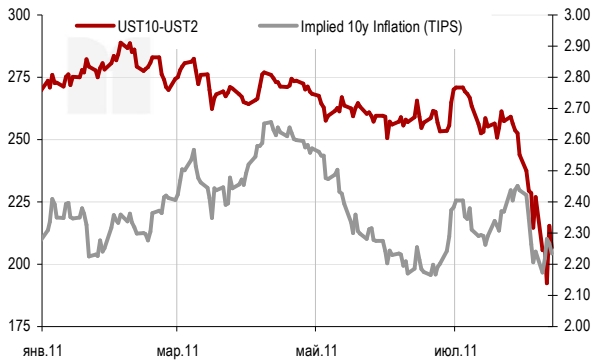
UST динамика кривой



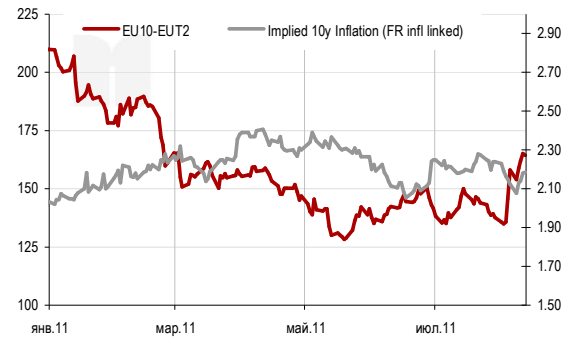
Европе (France + Germany) динамика кривой



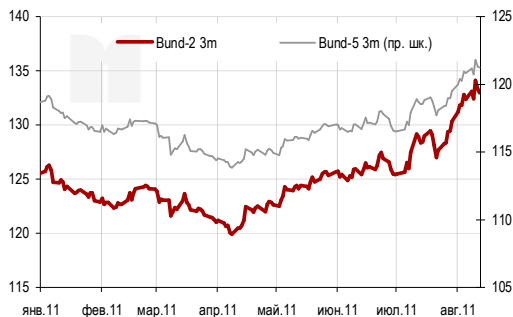
Наклон UST (10y-2y) и инфляционные ожидания



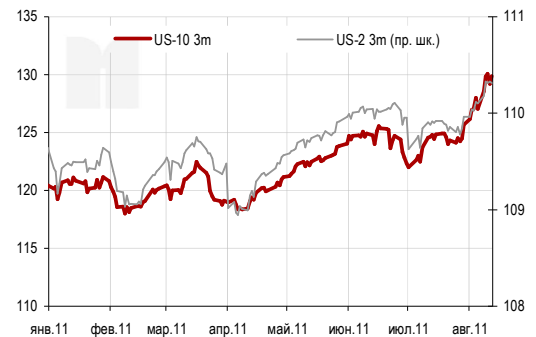
Наклон EU (10y-2y) и инфляционные ожидания



Динамика фьючерсов на гособлигации Германии



Динамика фьючерсов на гособлигации США



Кредитные риски

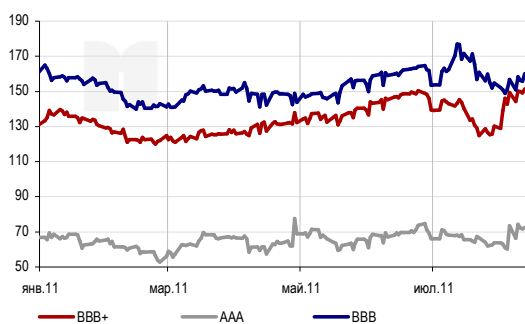
Суверенные CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	12.08.2011	W	M	YTD
Venezuela	1 150	116	146	118
Argentina	759	78	121	158
Greece	1 740	49	-585	705
Russia	198	27	45	51
Korea	140	26	32	43
Latvia	273	22	57	9
China	118	22	26	48
Turkey	251	22	58	110
Brazil	150	20	34	39
South Africa	162	16	27	37
Estonia	122	16	28	29
Ukraine	531	16	45	16
Czech	122	12	25	31
France	153	8	49	40
Germany	79	5	25	22
UK	80	4	6	3
Kazakhstan	212	3	46	32
Hungary	410	2	98	25
Norway	40	1	16	16
Ireland	753	-22	-242	147
Italy	358	-29	71	118
Spain	355	-50	37	5
Portugal	844	-75	-218	345

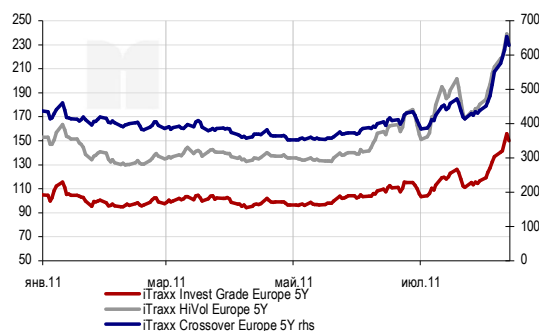
Банковские CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	12.08.2011	W	M	YTD
Bank of America Corp	293	95	130	112
VTB Bank	410	88	98	100
Barclays Bank	228	55	87	108
Sberbank	247	40	61	62
Goldman Sachs	194	33	52	67
Deutsche Bank	155	29	41	51
UBS AG	149	29	41	49
BNP Paribas	212	28	69	104
Citigroup Inc	185	27	42	37
Credit Suisse	145	26	38	45
HSBC	105	12	18	23
Wells Fargo & Co	117	9	23	11
Credit Agricole SA	223	8	54	60
UniCredit	358	-2	65	165
Santander SA	298	-5	35	50

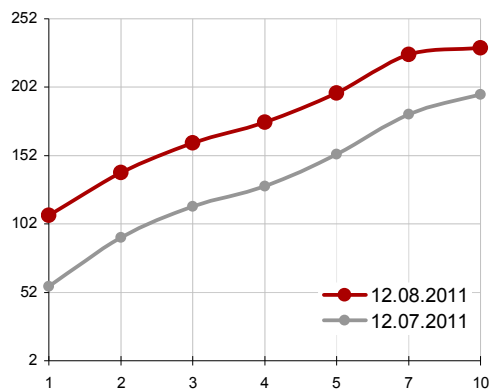
US Industrials 10y spread



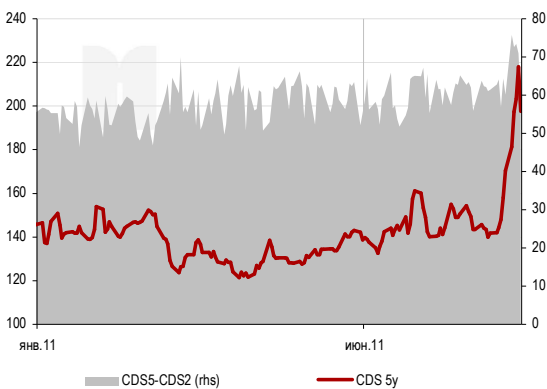
CDS iTraxx Europe 5y



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		Послед		Изменение		
Валюта	12.08.2011	Котировка	W	M	YTD	
KZT	0.0068	147.0588	0.0%	0.0%	0.0%	
CAD	1.0104	1.0104	-1.1%	-2.4%	1.1%	
AUD	1.0332	0.9679	-1.5%	-2.7%	1.7%	
BRAZ REAL	0.6186	1.6166	-1.8%	-2.4%	3.9%	
RUBUSD	0.0343	29.1290	-2.7%	-2.9%	4.5%	
RUB BASK	0.0289	34.6532	-2.8%	-3.6%	0.5%	
RUBEUR	0.0241	41.4938	-2.8%	-4.4%	-3.2%	
RAND	0.1395	7.1669	-3.9%	-4.1%	-7.1%	
Основные		Послед		Изменение		
Валюта	12.08.2011	Котировка	W	M	YTD	
JPYUSD	0.013	76.8699	2.1%	3.5%	6.4%	
Dollar index	74.607	74.6070	0.0%	-1.6%	-6.5%	
EURUSD	1.424	1.4235	-0.1%	1.6%	7.9%	
GBPUSD	1.627	1.6274	-0.6%	2.1%	5.1%	
CHFUSD	1.297	1.2965	-0.6%	8.1%	23.1%	

Форвардный дифференциал ставок

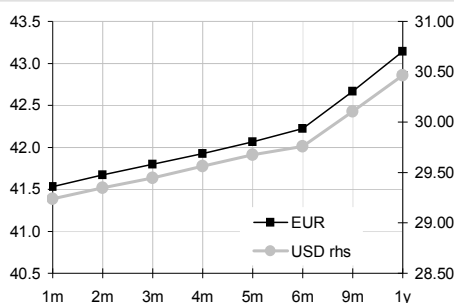
		12.08.2011	
			W
EUR rate	3m	1.2150	-6
	6m	1.1200	-13
	9m	1.0850	-17
	12m	1.1250	-17
USD Rate	3m	0.5300	11
	6m	0.4650	2
	9m	0.4100	-7
	12m	0.4000	-14
USD-EUR	3m	-69	17
	6m	-66	16
	9m	-67	10
	12m	-72	3

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

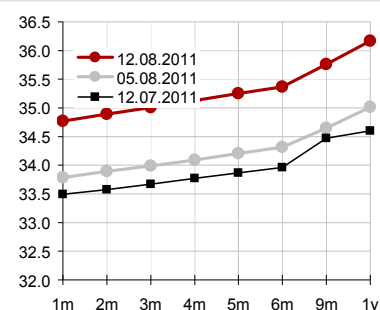
Бивалютная корзина, EURUSD



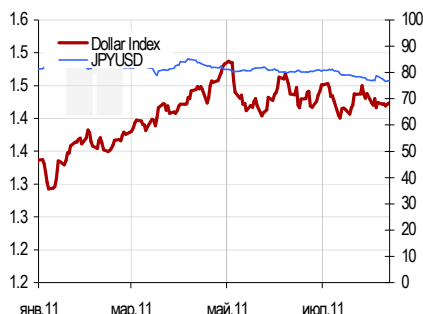
Форвардные кривые USDRUB, EURRUB



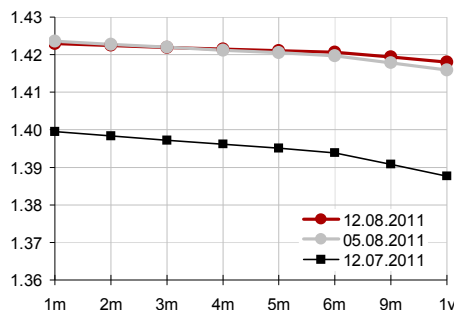
Форвардная кривая Бивалютной корзины



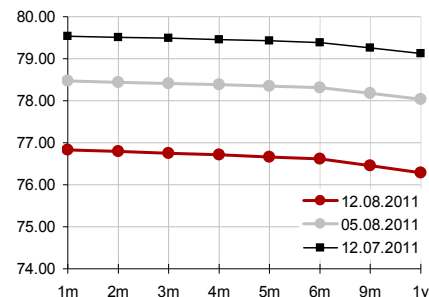
Dollar Index, JPYUSD



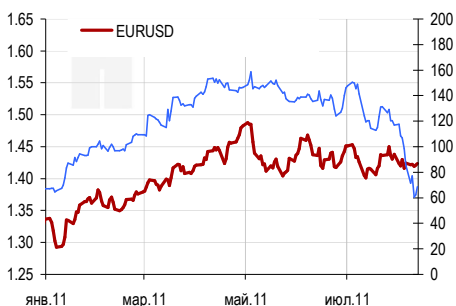
Форвардная кривая EURUSD



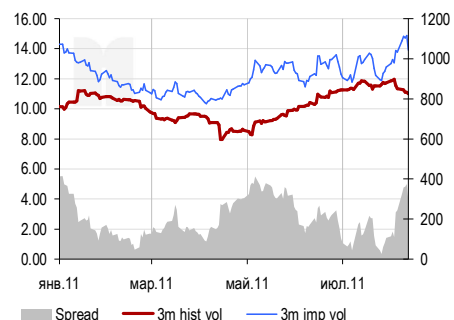
Форвардная кривая JPYUSD



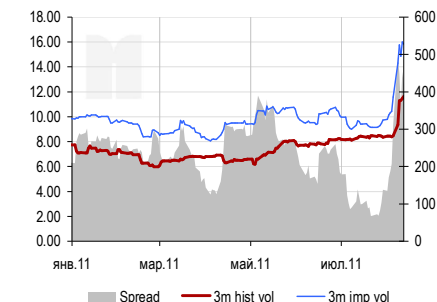
EURUSD и форвардный дифференциал ставок



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

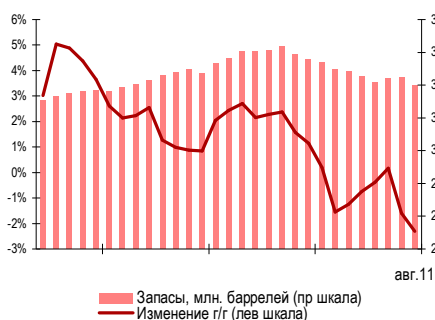
Динамика основных товаров

Нефть			Драгоценные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W, %
Нефть WTI, \$/bl	85.4	-1.7	Золото, \$/унция	1 747	5.0
Нефть Brent, \$/bl	108.0	-1.2	Серебро, \$/унция	39	2.0
Urals, \$/bl	107.0	-0.8	Платина, \$/унция	1 797	4.6
Продовольствие			Палладий, \$/унция		
	Послед.	W %		Послед.	W %
Пшеница, \$/бушель	703	3.5	Промышленные металлы		
Кукуруза, \$/бушель	715	1.6	Никель, \$/т	21 353	-5.0
Рис, \$/т	17	3.1	Медь, \$/т	8 845	-1.9
Сахар, \$/т	28	1.1	AL, \$/т	2 365	-0.4

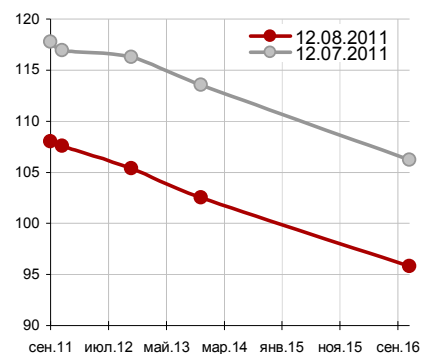
Urals \$/т



Запасы нефти



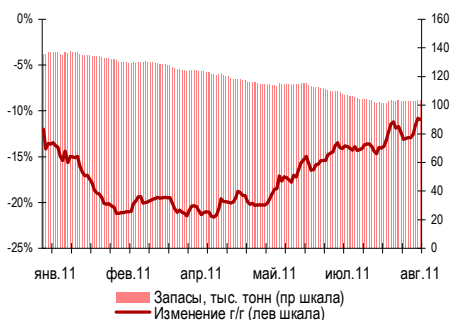
Brent Forward кривая



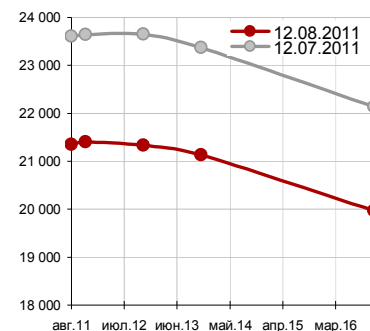
Никель \$/т



Запасы на LME



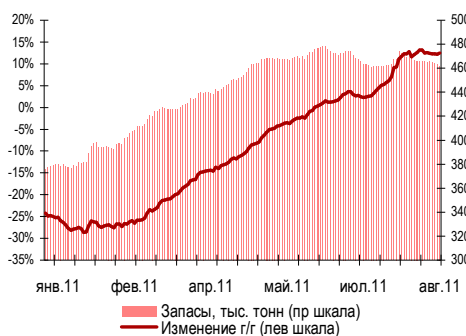
Никель Forward кривая



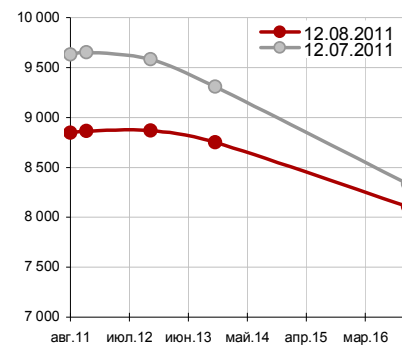
Медь \$/т



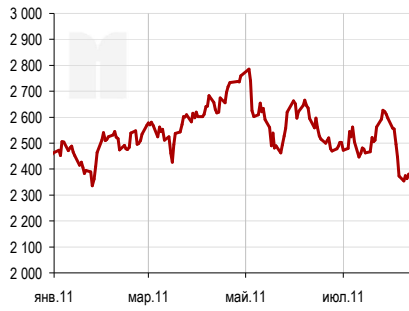
Запасы на LME



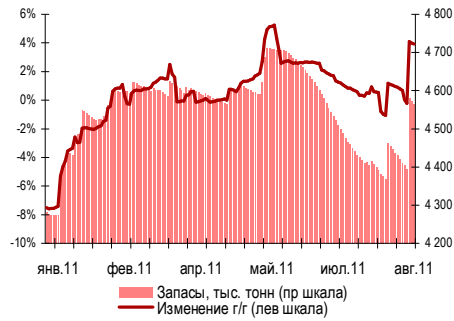
Медь Forward кривая



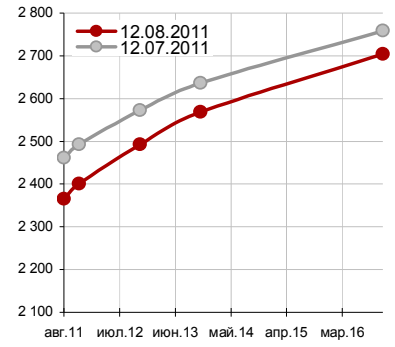
Алюминий \$/т



Запасы на LME



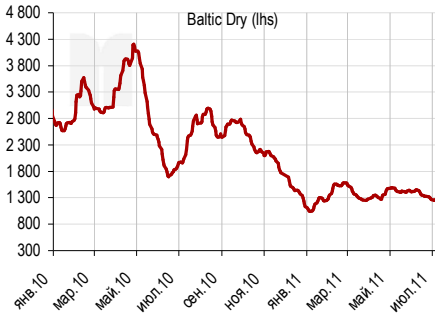
Алюминий Forward кривая



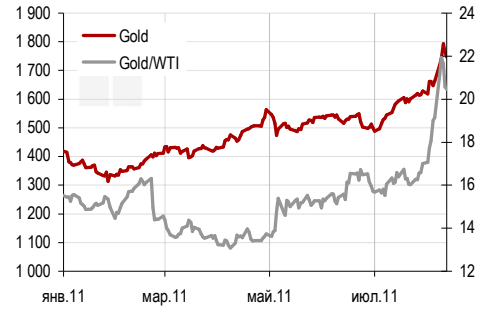
Сталь \$/LME Billet



Baltic Dry



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



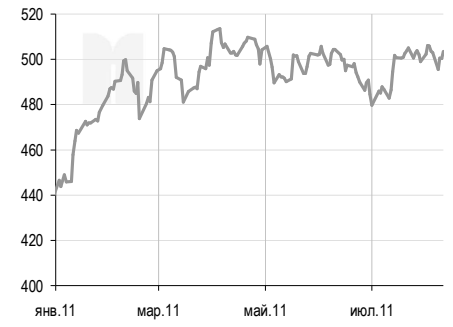
Сахар (\$/фунт)



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 Тремасов

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 Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Экономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Банки

Максим Кошелёв

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.