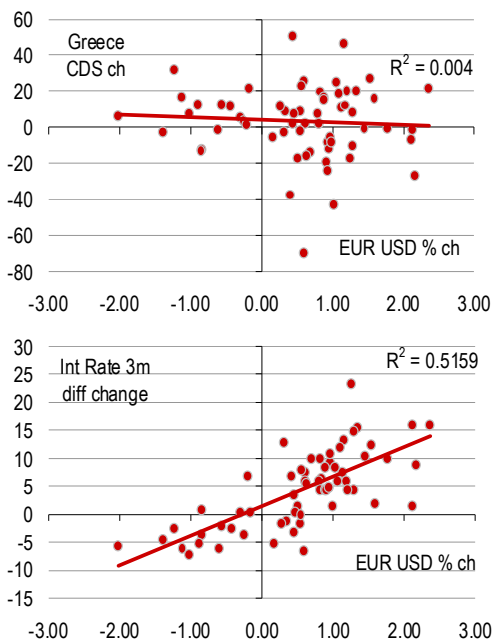


Реакция Евро



Источник: Bloomberg

Как видно из приведённых выше графиков Евро в этом году гораздо охотнее реагирует на рост процентного дифференциала в ЕС и США, нежели на долговые проблемы в периферийных странах. С учётом того, что рынок все еще ожидает продолжения роста ставок в Европе, следует рассчитывать на продолжение укрепления единой валюты или как минимум активное сопротивление курса в отношении долговых проблем, несмотря на локальные «просадки» курса на негативных новостях. Но если рынок потеряет уверенность в дальнейшем росте ставки, евро может сойти с текущих вершин, лишившись поддержки ожиданий расширения процентного дифференциала.

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 товары14

Китайский риск и европейские проблемы вернулись

На прошлой неделе мировой оптимизм пошел на спад. Причиной очередной волны «бегства в качество» стало обострение ситуации с долговыми проблемами в Европе. После заявлений министра финансов ФРГ о возможной необходимости пересмотра структуры помощи Греции после теста кредитоспособности страны летом инвестиционное сообщество заговорило о реструктуризации. В итоге за неделю доходности Греции, Португалии достигли исторических максимумов. Не стоит забывать о том, что во многих контрактах CDS реструктуризация прописана как trigger event, запускающий механизм выплаты возмещения продавцом страховки. Так что и CDS отреагировали сильным ростом, и в принципе летом в случае реализации сценария реструктуризации мы можем стать свидетелями очередного тестирования рынка CDS на прочность. В пятницу Moody's понизило рейтинг Ирландии до Ваа3 – самого низкого из инвестиционной категории.

В конце недели Китай опубликовал целый пакет статистических данных, которые указали на продолжающийся разгон экономики и инфляции. Индекс потребительских цен составил 5.4% - на 2 б.п. выше прогноза – максимум за 32 месяца. Теперь рынок ждёт резкого роста ставок в Китае и потенциального более сильного торможения экономики, что может сказаться на мировом спросе на сырье.

США: смешанная статистика

Прошлая неделя была богата на макростатистику. Сильные данные по розничным продажам в США в начале недели сменились ожидаемыми отчетами по ценам производителей и потребителей. CPI вырос в марте на 0.5%, что не стало сюрпризом. На прошлой неделе увеличилось количество обращений за пособием по безработице. Несмотря на то, что последний показатель во многом связан с фактором сезонности, в целом статистический фон был смешанным, и UST двигались в узком диапазоне, пока не снизились в конце недели на фоне негатива из Европы и китайской статистики. Сезон отчетности в США также стартовал разнонаправлено: несмотря на позитивный отчет Alcoa, акции компании дешевели, JP Morgan не впечатлил инвесторов, Google отчитался хуже ожиданий, BoA вышел «в плюс» по прибыли, но не оправдал прогнозов. По итогам недели S&P: -0.6%

MENA

Ливийская история продолжается. Несмотря на сообщения о том, что Каддафи согласен на план примирения, боевые действия не прекращаются. Западная коалиция заявляет, что авиаудары будут наноситься до тех пор, пока Каддафи не сложит полномочия. Кроме того напряженной ситуация остается в Сирии и Йемене.

Российские рынки

Фондовые рынки РФ не избежали глобальной коррекционной динамики. По итогам недели РТС потерял 4.4%, а ММВБ 4.1%. На первичном рынке мы наблюдали смешанный новостной фон: Евросеть не смогла собрать книгу для IPO, а «префы» Мечелы нашли спрос. Интересным событием стало решение ЛУКОЙЛа разместить часть акций в Гонконге. Долговой рынок на прошлой неделе пережил локальную коррекцию с фронтальным ростом доходностей в кривой ОФЗ и довольно успешное размещение длинного 10-летнего выпуска. Рубль ослаб к бивалютной корзине на фоне «бегства в качество» и фиксации прибыли.

На этой неделе

Выйдут данные по жилищному строительству в США, продажам на вторичном рынке жилья. Сегодня выходят данные по инфляции в Европе.

Основные индикаторы

Риск-аппетит	LAST	1W, %	YTD, %	Комментарий
VIX	15.3	-14.3	-11.3	
RTS VIX	25.1	-0.4	0.8	
Глобальный спрос на страховку*	1.330	27.9	155.8	Индикаторы спроса на риск показывают неприятие рисков инвесторами на глобальном уровне
Золото, \$ / унция	1 487	0.8	5.3	
EMBI+ bp	265	18.4	20.6	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	368	10.0	-71.3	
Фондовый рынок	LAST	1W, %	YTD, %	
S&P 500	1 320	-0.6	4.8	
Shanghai Composite	3 051	0.7	10.9	
Hang-Seng	24 008	-1.6	4.5	
FTSE 100	5 996	-1.0	0.0	
Eurostoxx 50	2 919	-2.2	2.7	
CAC 40	3 974	-2.2	2.2	Фондовые рынки под давлением китайской статистики и проблем с долгом в Европе корректировались
DAX	7 178	-0.5	3.0	
RTSI	2 030	-4.4	14.7	
MICEX	1 780	-4.1	6.9	
MSCI World	370	-2.3	5.3	
MSCI EM	1 182	-2.0	3.9	
MSCI Russia	1 074	-4.9	15.5	
MSCI China	71	-0.8	7.0	
Отраслевые индексы	LAST	1W, %	YTD, %	
MSCI Oil&Gas	91	-2.6	2.9	Все отрасли падали в едином порыве
MSCI Metal&Mining	265	-3.6	11.5	
MSCI Financial	497	-3.9	-0.1	
MICEX Oil & Gas	3 319	-5.3	12.5	
MICEX Metal	5 505	-4.0	-3.5	
MICEX Financials	6 675	-3.3	-2.4	
Товарный рынок	LAST	1W, %	YTD, %	
Нефть WTI, \$/bl	110	-2.8	20.3	Нефть стагнирует на уровне 120-121\$ / bbl. Промышленные металлы проседают на опасениях резкого ужесточения монетарной политики в Китае и падения спроса
Нефть Brent, \$/bl	123	-2.1	30.8	
Urals, \$/bl	120	-2.5	31.8	
Газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	147	3.4	3.4	
Газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	338	0.2	2.7	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	545	3.8	-1.8	
Никель, \$ / тонна	26 155	-5.2	9.7	
Медь, \$ / тонна	9 405	-4.8	0.1	
Алюминий, \$ / тонна	2 694	-0.7	9.7	
Пшеница, центов / бушель	780	-6.3	-6.7	
Baltic dry index	1 296	-5.8	-29.2	
Валюты	LAST	1W, %	YTD, %	
GBPUSD	1.6314	-0.2	5.4	Рубль начал немного ослабевать к доллару на фоне стагнирующей нефти и глобального бесатва в качестве
EURUSD	1.4441	0.1	9.5	
JPYUSD	0.0120	2.2	-1.6	
CHFUSD	1.1177	1.9	6.2	
Dollar Index	74.8320	-0.3	-6.2	
RUB USD	0.0355	-0.4	8.2	
RUB EUR	0.0246	-0.4	-1.2	
RUB BASK	0.0296	-0.4	3.2	
CAD	1.0410	-0.4	4.1	
AUD	1.0568	0.3	4.1	
BRAZ REAL	0.6349	-0.2	6.6	
RAND	0.1468	-2.3	-2.2	

* 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	16	-1	4	
LIBOR-OIS EU	17	3	-17	
LIBOR-OIS UK	26	4	3	
3m US LIBOR bp	27.48	-1	-3	Ставки в европе ародоляют рост и после заседания ЕЦБ отражая бычьи ожидания рынка по ставке.
3m EU LIBOR bp	128.13	4	34	
China 7d Repo rate	2.36	0	-4	
Долговые рынки	LAST	1W, bp	YTD, bp	
US-10	3.41	-17	6	
EU-10	3.38	-10	36	
China`13	1.56	-11	16	
SAfrica`14	2.59	-7	5	
Turkey`30	5.87	0	24	
China`13	1.56	-11	16	Облигации США вновь выступают в роли спасительной гавани, снижая доходности
Rus`30	4.70	0	-21	
Mexico`31	5.62	0	5	
Peru`33	6.18	22	38	
Brazil`30	5.65	-12	34	
Colombia`33	6.14	0	-2	
Turkey`30	5.87	0	24	
Venesuela`34	14.14	33	19	
Инфляционные ожидания	LAST	1W, bp	YTD, bp	
US 10y implied inflation (TIPS)	2.62	-3	34	Инфляционные ожидания в США растут сильнее европейских. Рост с начала года сравнялся.
EU 10y implied inflation (FR inf linked)	2.35	-5	31	
Россия	LAST	1W, bp	YTD, bp	
Rus`30	4.70	0	-21	
Rus`30-UST10	129	17	-26	
OFZ 10y	8.10	3	-18	
MICEX Bond Index Corp	95.57	-2	76	Российские долговые рынки вступили в фазу фиксации прибыли и коррекции
3m Mosprime	3.760	-7	-30	
3m NDF,%	3.340	6	-40	
Misprime o/n	3.150	0	-61	
Deposits + Corr acc bn RUB	1 367	-101	276	
CDS	LAST	1W, bp	YTD, bp	
USA	42	1	1	
Russia	129	7	-18	
Germany	45	7	-13	
Portugal	602	64	104	Кредитные спрэды большей частью на прошлой недели расширились. Как всегда лидировала Греция
Ireland	571	61	-35	
Italy	143	16	-97	
Spain	235	38	-115	
Greece	1222	199	187	

Источник: Bloomberg

Мировая металлургия

- Цены на российскую сталь на мировом рынке продолжают сползать вниз, что связывается с необычно низким спросом со стороны стран MENA на фоне нестабильности в регионе. Экспортные цены на российский г/к лист опустились до \$ 670-700 за тонну (fob), что примерно соответствует уровню начало года и почти на 15% ниже пиковых уровней середины февраля (\$ 800 за тонну).
- Цены на металлопрокат на внутреннем рынке коррекции почти не испытывают: разрыв внутренних и внешних котировок близок к рекордному уровню.
- Ситуация на «китайском фронте» указывает на то, что коррекция на мировом рынке стали вряд ли сильно затянется. Цены на ЖРС вновь идут вверх, внутренние цены на прокат в Китае близки к пост-кризисным максимумам, что делает невыгодным экспорт металла из КНР.
- 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.

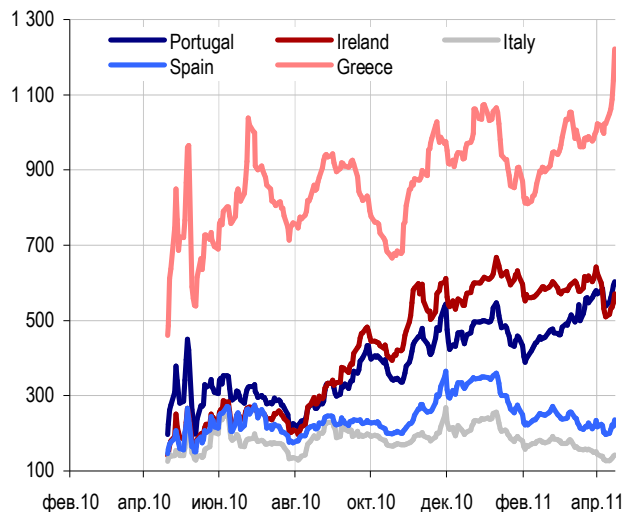


Источники: Bloomberg, Металл-Курьер, Metal Bulletin, SBB, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

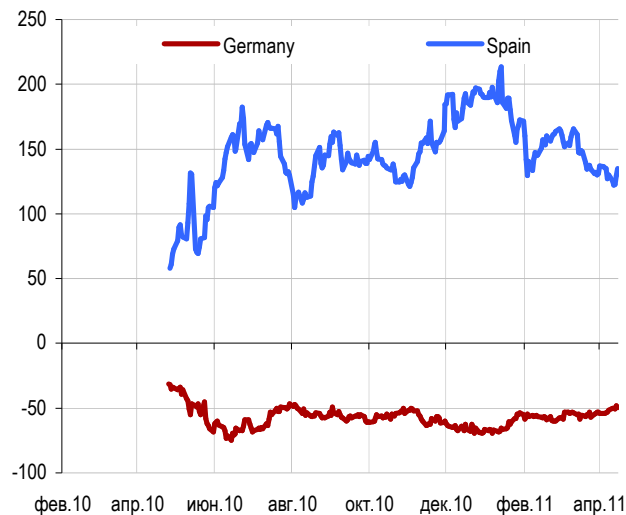
Специальный раздел | PIIGS

Слухи о реструктуризации долга Греции толкают спрэды PIIGS вверх.

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 высокого кредитном качестве эмитента.

Кредитные риски в Европе

CDS-5y	15.04.2011	Cred.R	Изменение			
			1D	1W	1M	YTD
Portugal	602	BBB-	10	64	96	104
Ireland	571	BBB+	24	61	-30	-35
Italy	143	A+u	4	16	-22	-97
Spain	235	AA	16	38	-4	-115
Greece	1 222	BB-	84	199	215	187
Germany	45	AAAu	1	7	-2	-13
Banco Portugal	611	BBB-	8	33	-112	-254
Banco Esp. Santu	585	BBB-	5	56	-61	-285
Banco Popolare	212	BBB+	5	11	-66	-69
Santander	187	AA	2	23	-41	-61
Banco Bilbao	202	AA	6	25	-47	-62

Спрэды к Bunds (Облигации Германии)

Yield 10y bond	15.04.2011	Спрэд	1D			1W			1M		
			1D	1W	1M	1D	1W	1M	1D	1W	1M
Portugal	8.87	549	15	42	131						
Ireland	9.71	633	42	57	-2						
Italy	4.73	135	6	9	-21						
Spain	5.02	164	14	27	7						
Greece	13.83	1045	60	107	110						

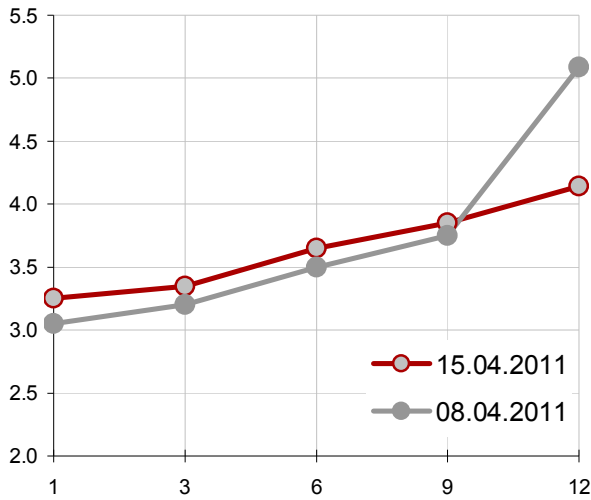
Germany Bonds

Срок	Yield	EU swp	Spread
1	1.84	1.97	-13
3	2.12	2.71	-58
5	2.71	3.13	-42
10	3.38	3.68	-30

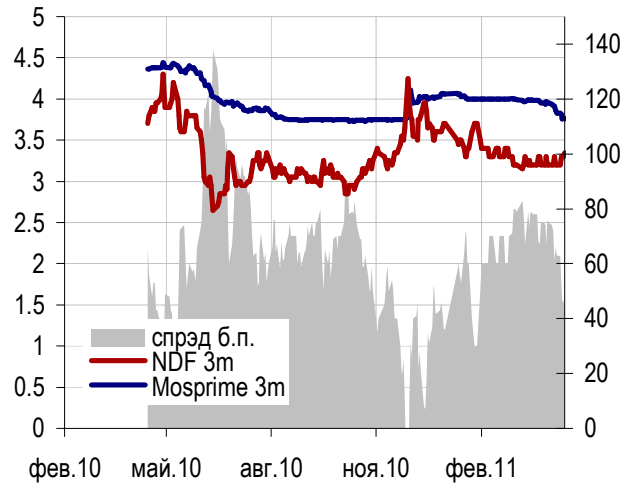
Ликвидность и ставки | Россия

На фоне ослабления рубля в середине недели наблюдался всплеск ставок.

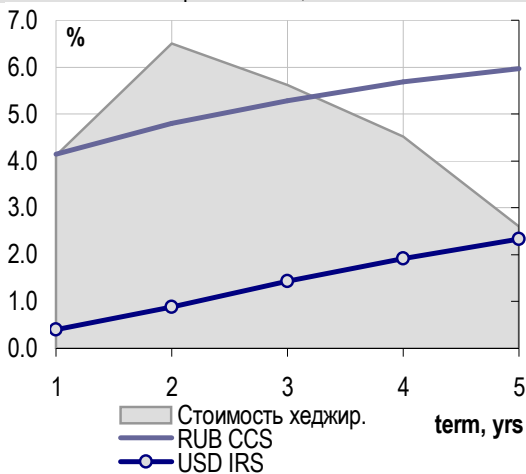
Кривая NDF



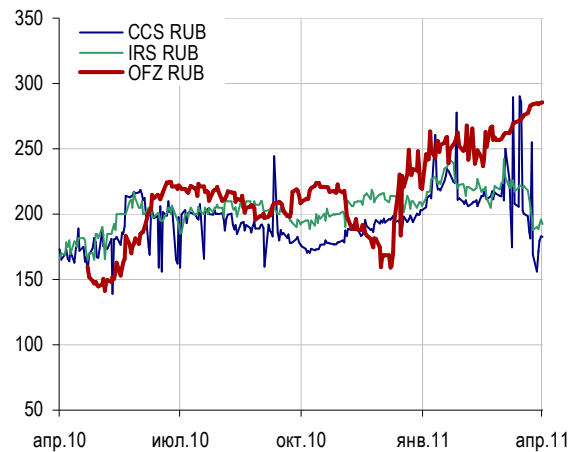
Рублевый базис



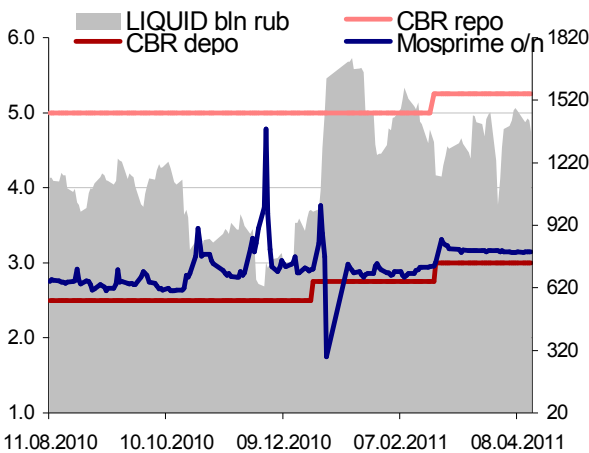
Кривые CCS, IRS USD*



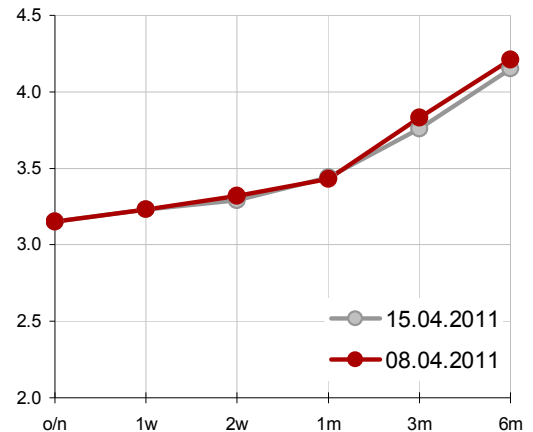
Наклоны кривых OFZ, CCS, IRS (5 лет – 1 год)



Показатели ликвидности



Кривая Mosprime

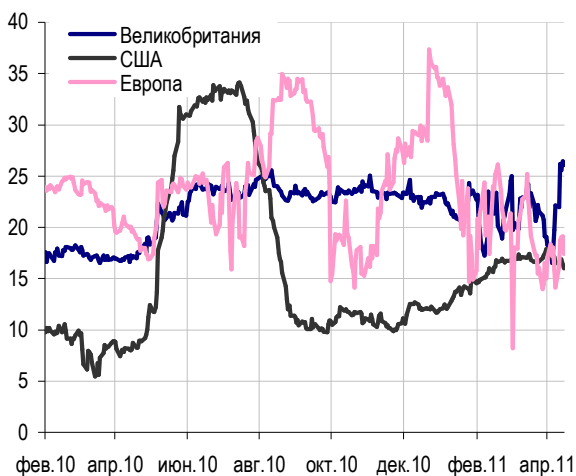


CCS – cross currency swap. На графике показана фиксированная рублёвая ставка, которая через своп обменивается на плавающую долларovou. IRS USD – interest rate swap.

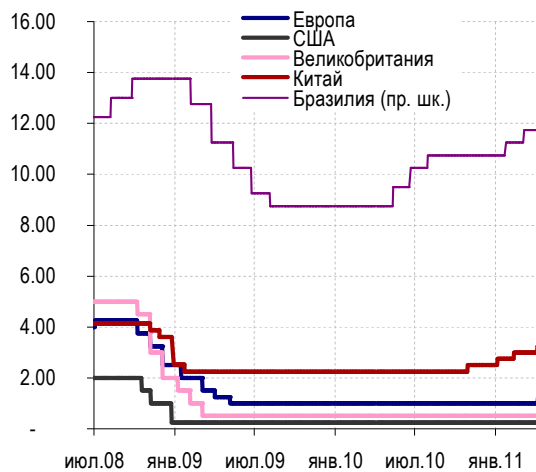
Ключевые ставки | Мир

Инфляционные ожидания и ожидания по ставкам немного корректировались, но мы связываем это с техническим фактором падения номинальных доходностей в связи с бегством в качество.

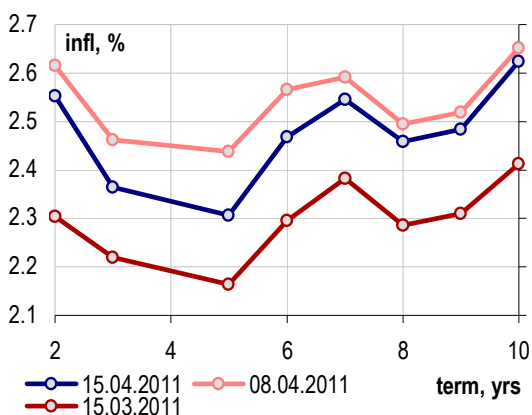
LIBOR / OIS



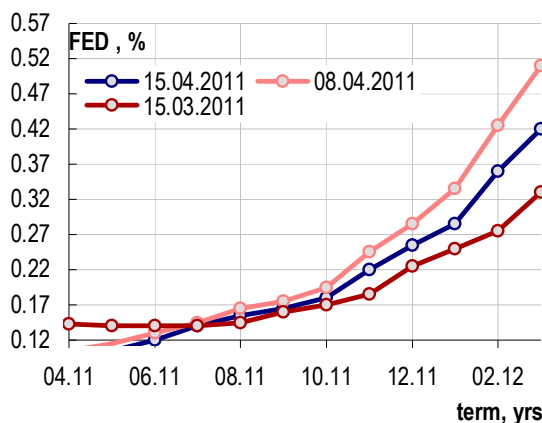
Ключевые % ставки



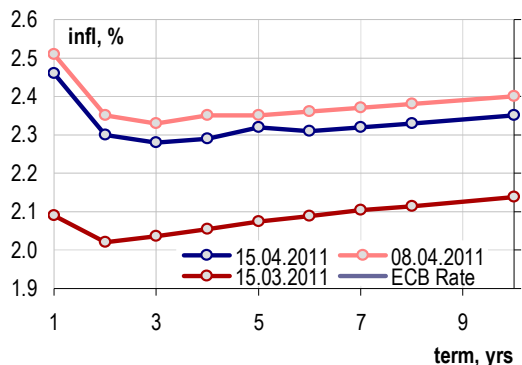
Инфляционные ожидания в США



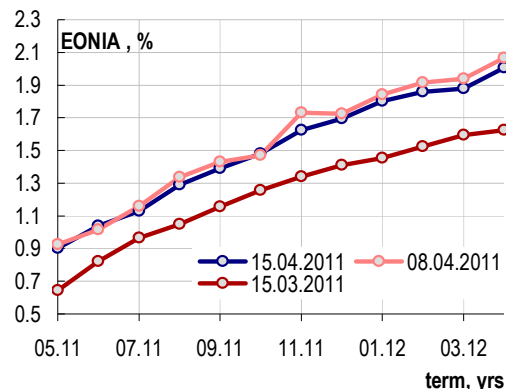
Ожидания по ставке США



Инфляционные ожидания в Европе



Ожидания по ставке ЕЦБ*



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

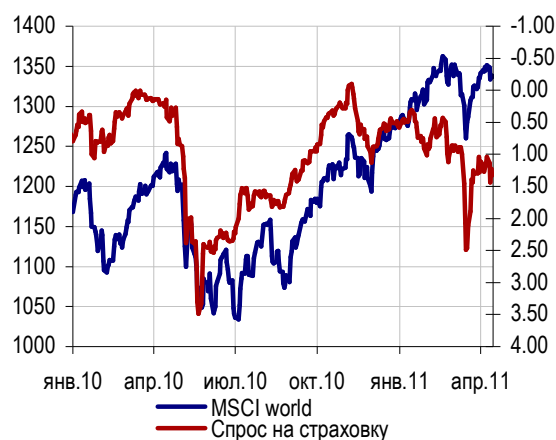
Рынок акций: общая динамика

Спрос на страховку все еще популярен.

Динамика основных индексов

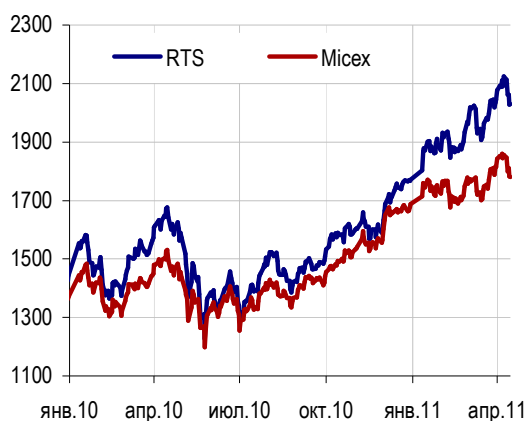
Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года
Dow Jones	12 342	-0.3	6.6
DAX	7 178	-0.5	3.8
S&P 500	1 320	-0.6	4.9
MSCI China	71	-0.8	5.9
FTSE 100	5 996	-1.0	1.6
MSCI World	1 338	-1.0	4.5
Hang-Seng	24 008	-1.6	4.4
Nikkei	9 592	-1.8	-6.2
MSCI EM	1 182	-2.0	2.6
CAC 40	3 974	-2.2	4.5
Eurostoxx 50	2 919	-2.2	4.5
MSCI BRIC	370	-2.3	3.7
EuStoxx Banks 600	201	-3.2	2.5
Ibex	10 559	-3.2	7.1
MSCI Rus	1 074	-4.9	15.2

MSCI World + Спрос на защиту от падения

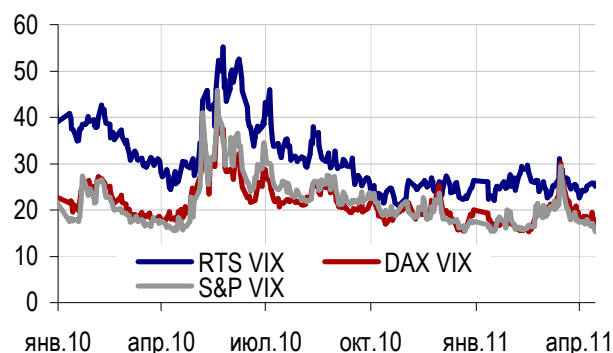


* Спрос на страховку от падения – индекс, рассчитываемый BofA Merrill. Отклонение от нуля говорит о сильном (+) слабым (-) спросе на страховку.

Micex, RTS



RTS, DAX, VIX Volatility

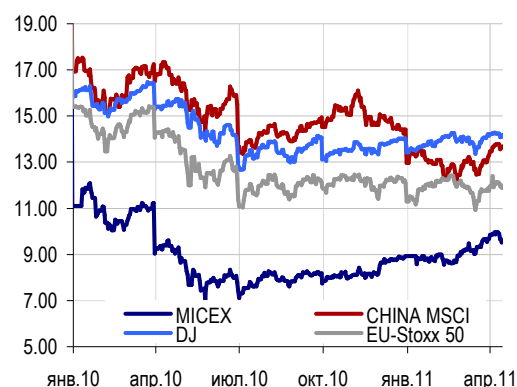


	Посл.	Неделя	Месяц	С начала года
RTS VIX	25.06	-0.41	-9.22	-7.84
DAX VIX	16.51	-8.07	-35.72	-17.28
S&P VIX	15.32	-14.27	-37.32	-13.69

Динамика мировых отраслевых индексов

Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года
Продуктовый ритейл	83	0.8	2.7
Мобильная связь	88	0.5	7.9
Электроэнергетика	124	0.0	-1.7
Фиксированная связь	58	-0.5	6.6
Морские перевозки	212	-0.5	-5.1
Химия	236	-0.9	5.9
MSCI World	1 338	-1.0	4.5
Финансовые компании	91	-2.6	2.8
Нефть и Газ	265	-3.6	11.3
Металлургия	497	-3.9	-0.5

P/E по индексам



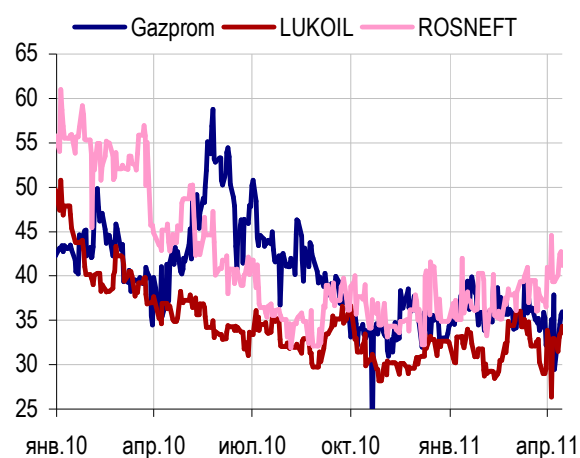
Рынок акций: российские компании

Лидером падения недели стала X5, после выхода отчётности.

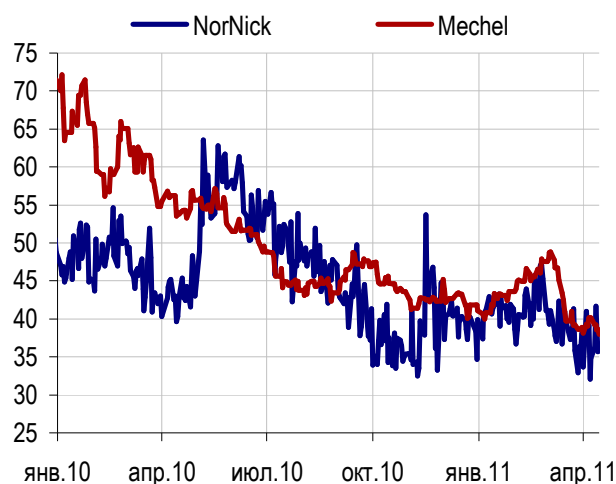
Динамика основных фишек

Акция	Неделя	С нач. года
ОГК-2	7.4	-0.7
ТНК-ВР	1.4	22.6
ГМК	1.2	15.7
Вымпелком	0.6	-2.7
Полиметалл	-0.1	13.8
ОГК-3	-0.3	-13.3
Магнит	-1.1	0.7
Новатэк	-1.9	25.3
МТС	-2.6	3.0
МРСК Холдинг	-2.8	-9.7
Русгидро	-2.8	-5.4
Сбербанк	-2.8	10.1
Ростел. Пр	-3.0	15.3
Ростел.	-3.6	20.4
ВТБ	-3.7	2.4
Русал	-3.9	3.8
Полюс	-4.0	-6.0
RTS	-4.1	14.9
ЛУКОЙЛ	-4.1	21.6
ОГК-1	-4.3	-12.0
МИСЕХ	-4.4	14.8
Мечел	-4.6	-1.3
ОГК-5	-4.7	-1.0
Распадская	-4.8	-2.1
Газпромнефть	-5.6	17.8
ФСК	-5.9	11.4
Газпром	-6.3	28.0
ИнтерРАО	-6.5	-12.7
Северсталь	-6.6	9.7
Транснефть-п	-6.7	22.4
СургутНГ	-6.7	1.3
Роснефть	-6.8	21.1
НЛМК	-6.9	-14.1
Уралкалий	-7.1	14.8
ОГК-4	-7.1	-2.6
ММК	-7.6	-6.6
Евраз	-7.7	1.9
Татнефть	-8.2	30.5
X5	-10.4	-19.4

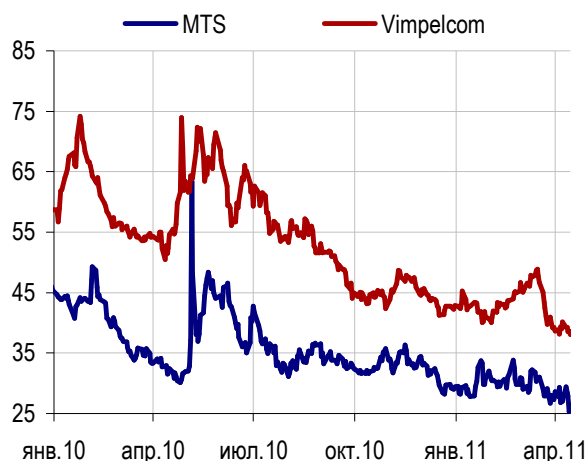
Временная волатильность* ADR нефть и газ



Временная волатильность* ADR металлургия



Временная волатильность* ADR Телекоммуникации

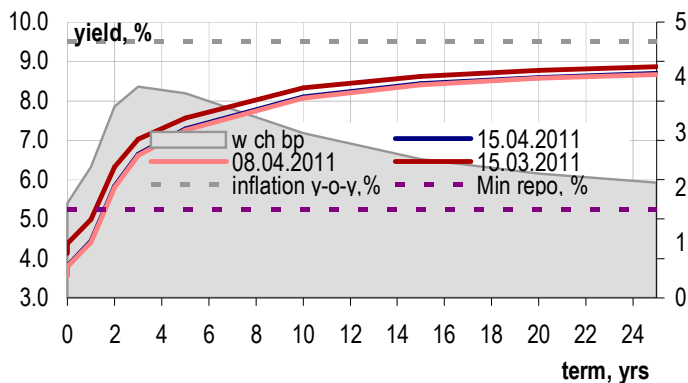


* Временная волатильность (implied vol) посчитана из цен опционов. От «реализованной» волатильности (realized vol) показатель отличается тем, что является «смотрящим в будущее». Временная волатильность – ожидания рынка в отношении будущей реализованной волатильности. В индикаторах этого раздела мы используем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

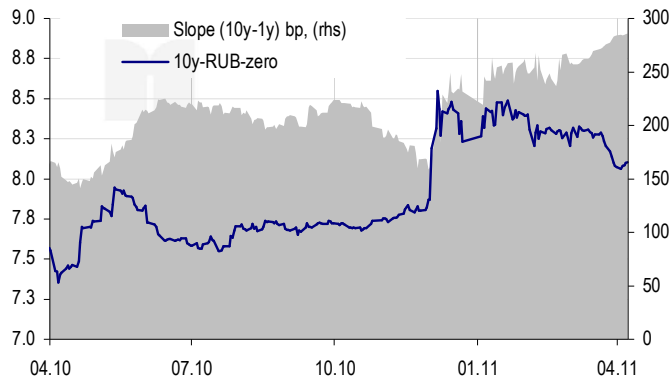
Рынок долга | Россия

Кривая ОФЗ прибавила по итогам недели 5-10 б.п., отыграв в пятницу рост четверга.

Бескупонная Кривая ОФЗ



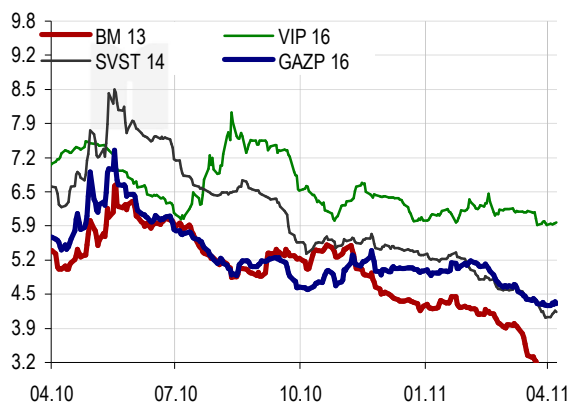
Наклон кривой ОФЗ



Russia 30 / UST10



Доходности еврооблигаций



Рынок долга | Мир и EM

Кривые США и Европы упали в доходности синхронно и по всему диапазону доходностей – виной тому бегство от рисков и фиксация в акциях.

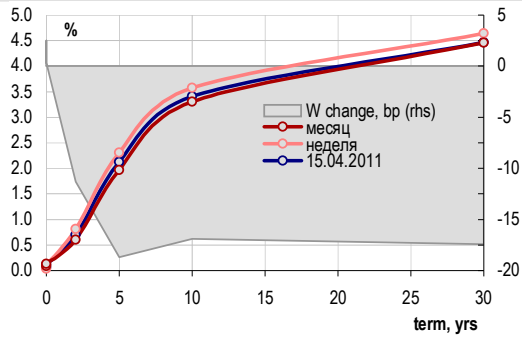
Развитые страны

Выпуск	Изм. дох-ти/цены б.п.			
	15.04.2011	W	M	YTD S&P
US-2	0.697	-11	9	-5 AAA
US-10	3.410	-17	11	-7 AAA
US10-US2	271.3	-6	1	-2
USD Indu AAA 10Y	3.984	-21	3	-18 AAA
USD Indu BBB 10Y	4.684	-19	11	-16 BBB
EU-2 (France/Germ)	1.844	-6	32	95 AAA
EU-10 (France/Germ)	3.378	-10	24	40 AAA
Japan-2	0.210	0	-2	0 AA
Japan-10	1.291	-3	7	15 AA
UK-2	1.200	-20	0	-2 AAA
UK-10	3.600	-21	7	9 AAA

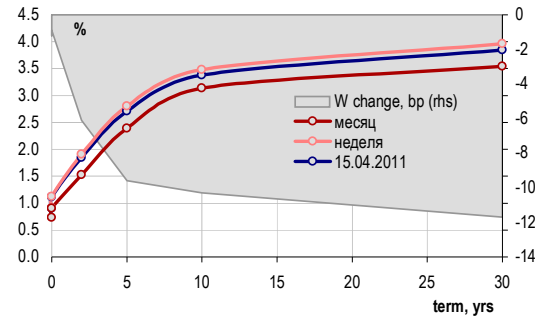
Развивающиеся страны

Выпуск	Изм. дох-ти б.п.			
	15.04.2011	W	M	YTD S&P
Chile`13	1.403	5	8	-6 A+
China`13	1.560	-11	5	4 AA-
SAfrica`14	2.593	-7	-4	-3 BBB+
Rus`30	4.703	0	1	-15 BBB
Mexico`31	5.617	0	11	2 BBB
Peru`33	6.184	22	42	47 BBB-
Brazil`30	5.650	-8	7	24 BBB-
Colombia`33	6.138	0	-4	-7 BBB-
Turkey`30	5.866	0	-9	24 BB
Philip`25	5.698	10	35	60 BB
Venezuela`34	14.144	33	-15	16 BB-
Ukr`13	4.520	-3	-81	-76 B+

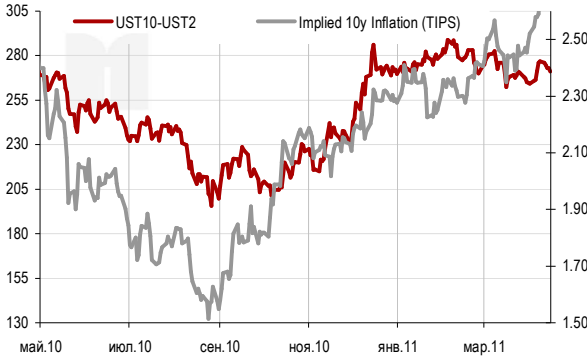
UST динамика кривой



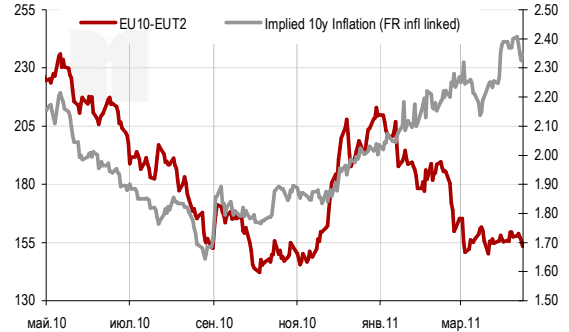
Europe (France + Germany) динамика кривой



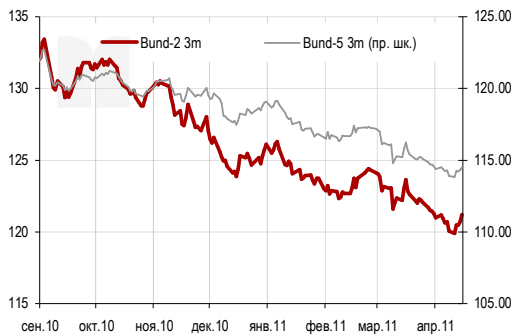
Наклон UST (10у-2у) и инфляционные ожидания



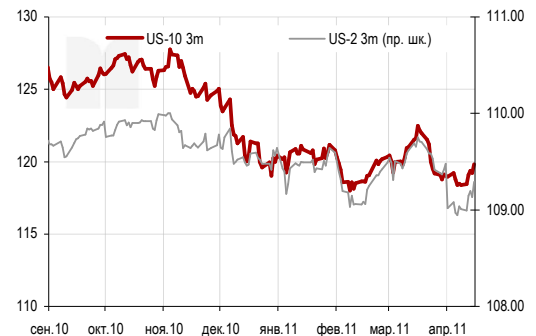
Наклон EU (10у-2у) и инфляционные ожидания



Динамика фьючерсов на госблгации Германии



Динамика фьючерсов на госблгации США



Кредитные риски

Периферийные страны лидируют по росту спреда.

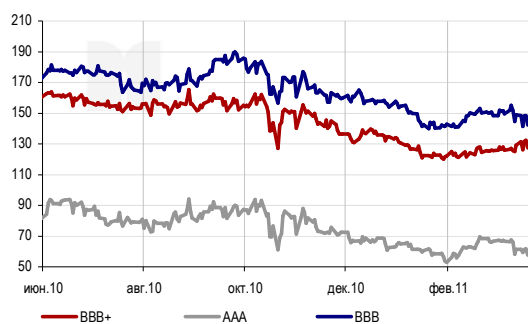
Суверенные CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	15.04.2011	W	M	YTD
Greece	1 222	199	215	187
Portugal	602	64	96	104
Ireland	571	61	-30	-35
Spain	235	38	-4	-115
Venezuela	980	20	-130	-54
Italy	143	16	-22	-97
France	72	10	-9	-42
Turkey	150	8	-16	9
Hungary	248	8	-49	-137
Argentina	557	8	-97	-44
UK	56	7	-1	-21
Ukraine	425	7	-40	-91
Russia	129	7	-9	-18
Germany	45	7	-2	-13
Korea	99	3	-10	3
Norway	17	3	-2	-7
South Africa	119	3	-12	-7
China	72	3	-7	1
Kazakhstan	142	2	-6	-38
Brazil	107	2	-10	-5
Czech	78	1	-9	-13
Estonia	83	0	-12	-10
Latvia	202	-7	-46	-62

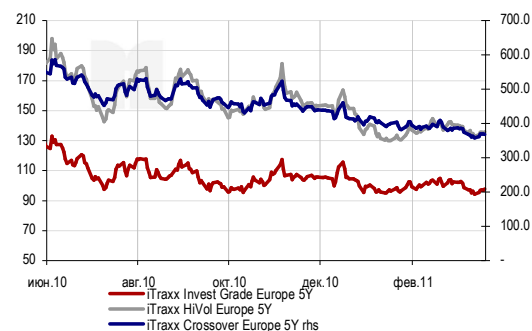
Банковские CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	bp	Изм. б.п.	W	M	YTD
Santander SA	190	26	-38	-57	
Credit Agricole SA	128	18	-21	-36	
UniCredit	163	16	-37	-29	
BNP Paribas	97	11	-6	-11	
Deutsche Bank	93	9	-7	-11	
Barclays Bank	116	8	-10	-4	
UBS AG	90	8	1	-11	
Credit Suisse	90	6	0	-11	
Goldman Sachs	115	5	-7	-11	
HSBC	77	3	-7	-6	
Sberbank	151	3	-16	-34	
Bank of America Corp	134	3	-15	-47	
Citigroup Inc	122	2	-15	-26	
Wells Fargo & Co	81	2	-5	-26	
VTB Bank	260	1	-6	-50	

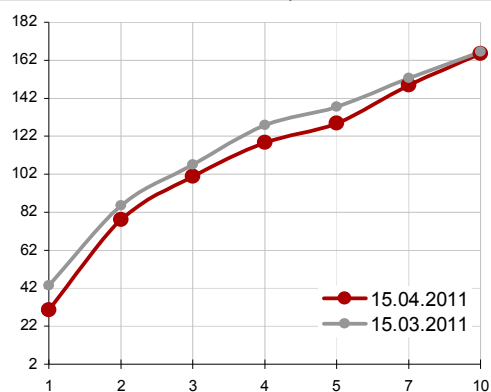
US Industrials 10y spread



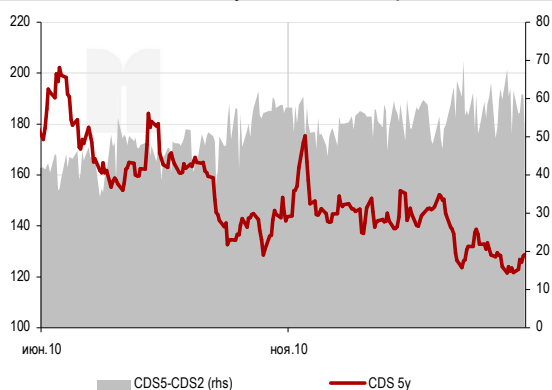
CDS iTraxx Europe 5y



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

Японская Йена укрепляется к доллару в ожидании интервенций. Волатильность в паре рубль/доллар растёт.

Динамика валют

Сырьевые Валюта	Послед		Изменение		
	15.04.2011	Котировка	W	M	YTD
KZT	0.0069	144.9275	1.5%	0.0%	1.5%
AUD	1.0568	0.9463	0.3%	6.7%	4.4%
BRAZ REAL	0.6349	1.5751	-0.2%	7.0%	7.3%
CAD	1.0410	1.0410	-0.4%	2.2%	4.0%
RUBEUR	0.0246	40.6504	-0.4%	-1.2%	-2.0%
RUBUSD	0.0355	28.1373	-0.4%	2.0%	7.7%
RUB BASK	0.0296	33.7471	-0.4%	0.4%	2.5%
RAND	0.1468	6.8120	-2.3%	2.6%	-2.2%

Основные Валюта	Послед		Изменение		
	15.04.2011	Котировка	W	M	YTD
JPYUSD	0.012	83.1947	2.2%	-2.8%	-1.3%
CHFUSD	1.118	1.1177	1.9%	2.3%	6.1%
EURUSD	1.444	1.4441	0.1%	3.3%	10.0%
GBPUSD	1.631	1.6314	-0.2%	1.3%	6.1%
Dollar index	74.832	74.8320	-0.3%	-2.0%	-6.9%

Форвардный дифференциал ставок

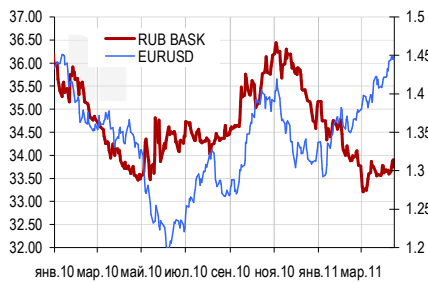
EUR rate	3m	15.04.2011	
		W	YTD
		1.8900	-3
	6m	2.1450	-5
	9m	2.3450	-9
	12m	2.5400	-10

USD Rate	3m	15.04.2011	
		W	YTD
		0.3650	-3
	6m	0.5000	-8
	9m	0.7100	-17
	12m	1.0250	-22

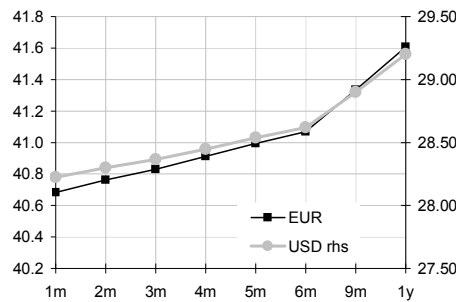
USD-EUR	3m	15.04.2011	
		W	YTD
		-153	0
	6m	-165	-3
	9m	-164	-8
	12m	-152	-12

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

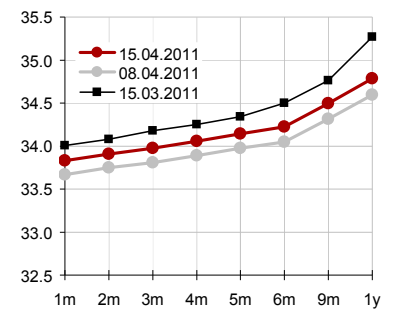
Бивалютная корзина, EURUSD



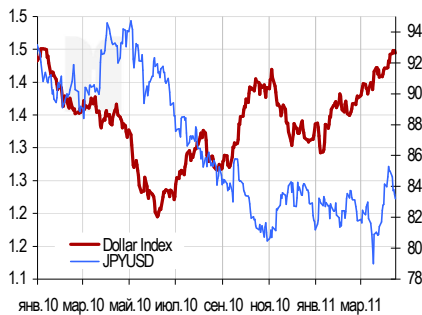
Форвардные кривые USDRUB, EURRUB



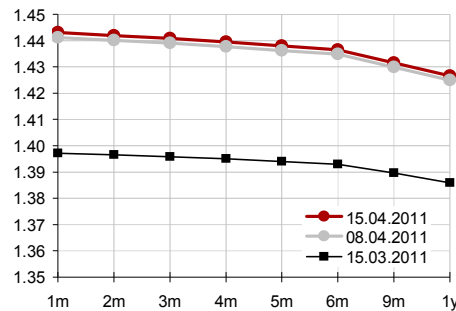
Форвардная кривая Бивалютной корзины



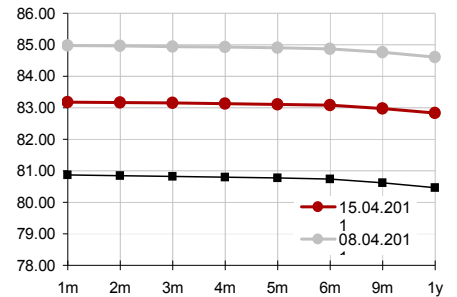
Dollar Index, JPYUSD



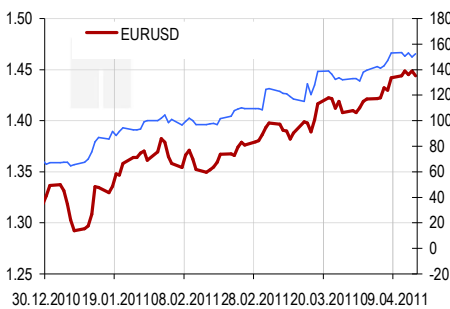
Форвардная кривая EURUSD



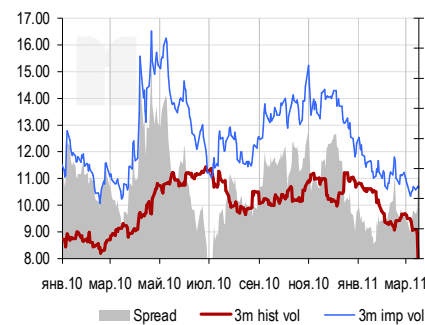
Форвардная кривая JPYUSD



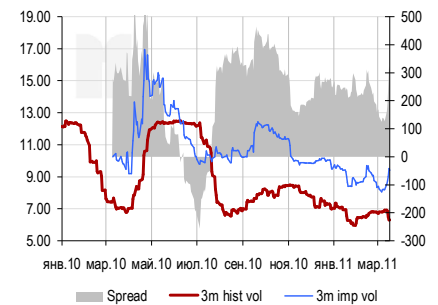
EURUSD и форвардный дифференциал ставок



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

Нефтяные котировки корректируются, вместе с ценами на продовольствие и промышленные металлы. А серебро и золото продолжают рост – инвесторы спасаются от инфляции.

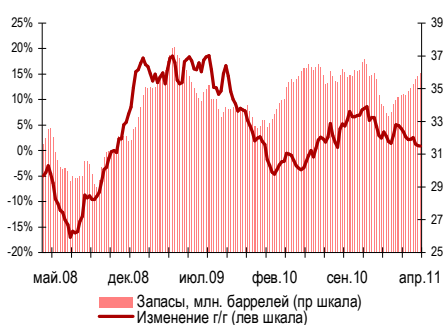
Динамика основных товаров

Нефть			Драгоценные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W %
Нефть WTI, \$/bl	109.7	-2.8	Золото, \$/унция	1 487	0.8
Нефть Brent, \$/bl	123.5	-2.1	Серебро, \$/унция	43	5.0
Urals, \$/bl	120.2	-2.5	Платина, \$/унция	1 792	-1.2
Продовольствие			Промышленные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W %
Пшеница, \$/бушель	744	-6.7	Никель, \$/т	26 155	-5.2
Кукуруза, \$/бушель	750	-3.2	Медь, \$/т	9 384	-4.8
Рис, \$/т	14	-0.3	AL, \$/т	2 675	-0.3
Сахар, \$/т	23	-7.7			

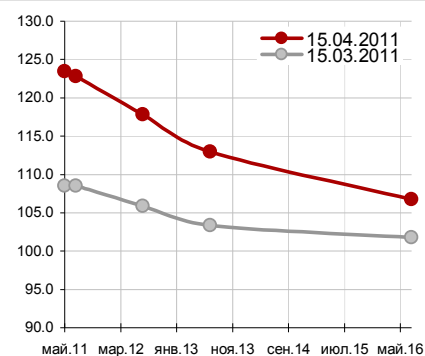
Urals \$/т



Запасы нефти



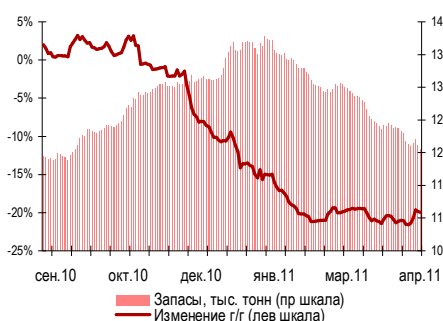
Brent Forward кривая



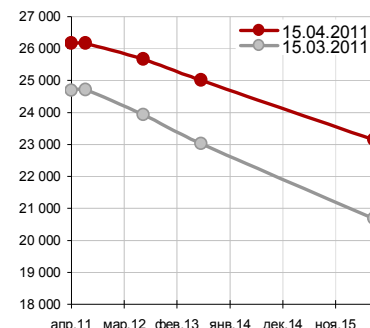
Никель \$/т



Запасы на LME



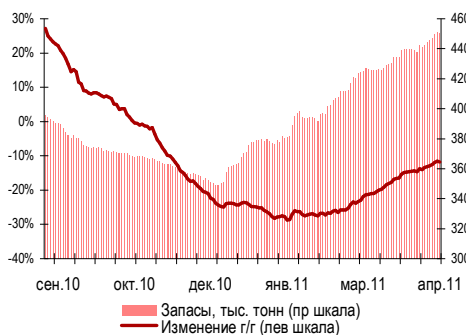
Никель Forward кривая



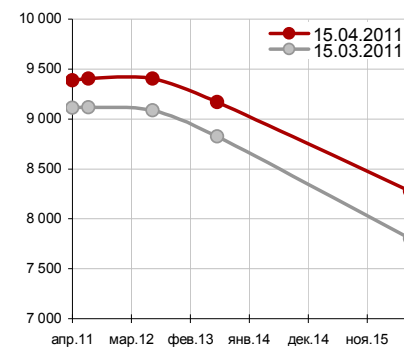
Медь \$/т



Запасы на LME



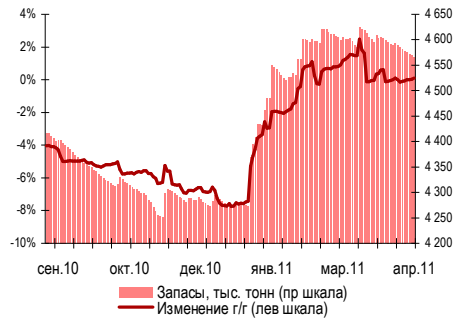
Медь Forward кривая



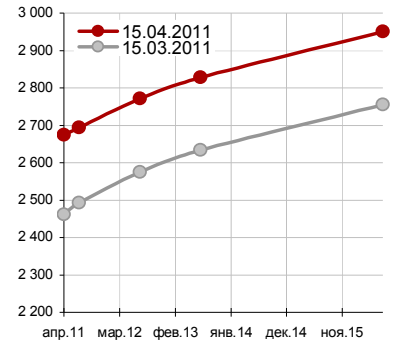
Алюминий \$/т



Запасы на LME



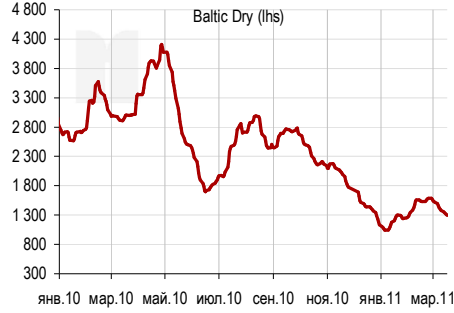
Алюминий Forward кривая



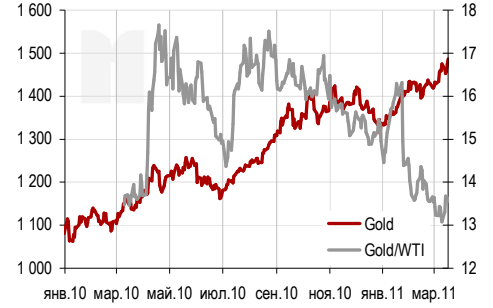
Сталь \$/LME Billet



Baltic Dry



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



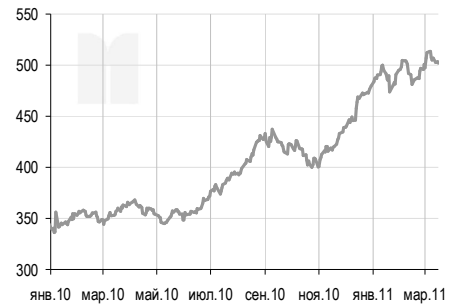
Сахар (\$/фунт)



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

Сергей Вахрамеев
Vahrameev_SS@mmbank.ru

Экономика

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@mmbank.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Юрий Нефедов
Nefedov_YA@mmbank.ru

Металлургия

Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Андрей Кучеров
Kucherov_AA@mmbank.ru

Финансовый сектор

Виктория Чичуа
Chichua_VT@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

Потребсектор

Виталий Купеев
Kupreev_VS@mmbank.ru

Долговые рынки

Юрий Нефедов (руководитель группы)
Nefedov_YA@mmbank.ru

Анастасия Сарсон
Sarson_AY@mmbank.ru

Екатерина Горбунова
Gorbunova_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA
Drozдов_AY@mmbank.ru

Машиностроение / транспорт

Михаил Лямин
Lyamin_MY@mmbank.ru

Дмитрий Доронин
Doronin_DA@mmbank.ru

Телекоммуникации

Кирилл Горячих
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.