

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- Коррекция на мировых фондовых рынках на прошлой неделе продолжилась, чему в немалой степени способствовали усилия китайских властей по борьбе с инфляцией, беспокойства по поводу ситуации с проблемными экономиками еврозоны – Ирландией и Грецией и рост базовых ставок на фоне разочарования и острой критики QE2 в США. Впрочем, основная часть снижения пришлась на первую половину недели.
- Китайские власти, в борьбе с инфляцией по-видимому намерены сочетать меры денежно-кредитной политики и административные меры по сдерживанию цен на ключевые товары. Китайский фондовый рынок, потеряв более 3%, стал лидером снижения по итогам недели. Ужесточение денежно-кредитной политики в Китае способствует снижению цен и на товарных рынках. В лидерах падения – промышленные металлы.
- Базовые процентные ставки в развитых странах продолжают расти, несмотря на QE2. Вслед за ними растут и стоимость заимствований и на emerging markets.
- Ситуация на глобальном денежном рынке остается достаточно стабильной, как и инфляционные ожидания в США и ЕС.
- Индекс доллара на этой неделе прибавил еще 0.5% после роста на 2% недель ранее. На этот раз, рост американской валюты был в основном связан с ослаблением иены.
- Несмотря на снижение цен на сырьевые товары и достаточно пессимистичные настроения на мировых площадках, российский фондовый рынок сумел завершить неделю в плюсе благодаря покупкам в металлургии и потребительском секторе.
- Текущая неделя на мировых рынках будет укороченной из-за празднования Дня благодарения в США. Основное внимание, по всей видимости, будет вновь приковано к выходящей в США макростатистики (на этой неделе – статистика по рынку жилья), ситуации вокруг Ирландии и Греции и борьбе китайских властей с инфляцией.

График недели**Доходность UST10, %**

Источник: Bloomberg

Несмотря на начало покупок государственных облигаций со стороны ФРС (QE2), базовые процентные ставки в развитых странах растут. С рекордных минимумов на прошлой неделе поднялась и стоимость ипотеки в США.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	28.4	0.0 б.п.	3.4 б.п.	Процентные ставки по доллару на денежном рынке сохраняют стабильность. Стоимость заимствований в евро начала снижаться.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	10.2	-0.7 б.п.	1.4 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	104.0	-0.9 б.п.	34.0 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	29.8	0.6 б.п.	-1.1 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	19.6	0.1 б.п.	-8.2 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	82.9	-1.9%	8.1%	Большинство товарных рынков завершили неделю в глубоком минусе. В лидерах снижения – промышленные металлы.
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	133.1	7.7%	-35.0%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	274.6	6.8%	46.6%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	515	-1.0%	25.8%	
Никель, \$ / тонна	21850	-3.7%	17.9%	
Медь, \$ / тонна	8404	-2.4%	14.0%	
Алюминий, \$ / тонна	2260	-6.0%	1.3%	
Пшеница, центов / бушель	684.0	-3.6%	10.4%	
Золото, \$ / унция	1352.9	-1.2%	24.2%	
Baltic dry index	2155	-6.8%	-28.3%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0322	-0.7%	-3.1%	Сырьевые валюты на фоне падения цен на товарных рынках по итогам недели не продемонстрировали единой тенденции.
Канадский доллар	0.982	-0.7%	4.2%	
Австралийский доллар	0.985	0.1%	10.5%	
Бразильский реал	0.582	0.3%	1.6%	
Южноафриканский ранд	0.142	-0.8%	6.0%	
Казахский тенге	0.0068	0.1%	0.6%	
Основные валюты				
Индекс доллара	78.5	0.5%	0.3%	Индекс доллара продолжает укрепляться. На этот раз, в основном, за счет ослабления иены.
Иена	0.0120	-1.2%	11.6%	
Евро	1.3649	-0.1%	-4.0%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1199.7	0.0%	7.6%	Большинство мировых фондовых рынков завершило неделю в минусе. В лидерах снижения – фондовый рынок Китая, где Правительство готово применять административные меры для борьбы с инфляцией.
Индекс волатильности VIX	18.0	-12.5%	-16.8%	
Shanghai Composite	2888.6	-3.2%	-11.8%	
MSCI EM	1112.0	-0.8%	12.4%	
MSCI Russia	846.2	-0.8%	6.4%	
MSCI China	68.6	-2.8%	5.7%	
MSCI Oil&Gas	223.4	-0.9%	0.7%	
MSCI Metal&Mining	459.5	-2.3%	12.1%	
MSCI Financial	84.3	-0.9%	-2.7%	
Базовые процентные ставки				
UST-10, %	2.87	8 б.п.	-97 б.п.	Несмотря на QE2, базовые процентные ставки в развитых странах мира растут. С рекордных минимумов поднялась и стоимость ипотеки в США.
UST-30, %	4.25	-4 б.п.	-39 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.46	18 б.п.	-62 б.п.	
Bund-10	2.67	20 б.п.	-71 б.п.	
GILT-10	3.30	18 б.п.	-81 б.п.	
JGB-10	0.98	7 б.п.	-31 б.п.	
Инфляционные ожидания				
UST-10 - TIPS-10, б.п.	213	5 б.п.	-28 б.п.	Инфляционные ожидания в США и ЕС – относительно стабильны.
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	205	-4 б.п.	-16 б.п.	
Процентные ставки Emerging markets				
Бразилия-19	3.59	13 б.п.	-137 б.п.	Вслед за ростом базовых процентных ставок в развитых странах растет стоимость заимствований и для развивающихся государств.
Мексика-17	3.48	37 б.п.	-145 б.п.	
Турция-18	3.77	10 б.п.	-186 б.п.	
Россия-30	4.49	27 б.п.	-106 б.п.	
EMBI+ спрэд, б.п.	246	5 б.п.	-27 б.п.	
RUS-30 - UST-10	162	18 б.п.	-106 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от суверенных рисков)

США	40	-2 б.п.	-1 б.п.	Финансы Греции вновь в центре внимания на мировых рынках, стоимость CDS приближается к рекорду. В то же время волнения относительно других проблемных стран ЕС несколько поутихли.
Великобритания	60	6 б.п.	-23 б.п.	
Италия	184	-9 б.п.	74 б.п.	
Греция	983	91 б.п.	700 б.п.	
Испания	262	-5 б.п.	149 б.п.	
Россия	144	-1 б.п.	-41 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от корпоративных рисков)

iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	455	-6 б.п.	23 б.п.	Стоимость корпоративных CDS за неделю существенно не изменилась.
Газпром	216	-6 б.п.	-39 б.п.	
Сбербанк	191	-1 б.п.	-26 б.п.	
ВТБ	322	4 б.п.	-76 б.п.	

Россия

Бивалютная корзина	36.20	0.7%	0.7%	Несмотря на снижение котировок на товарных рынках, российский фондовый рынок на прошлой неделе сумел продемонстрировать рост. На рублевом долговом рынке, как и во всем мире, наблюдалась тенденция к некоторому росту доходности.
Mosprime, 3m	3.75	0 б.п.	-330 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	3.03	-16 б.п.	-409 б.п.	
ОФЗ 25065	6.19	19 б.п.	-224 б.п.	
Газпром A13	6.24	14 б.п.	-300 б.п.	
РСХБ-3	7.95	33 б.п.	-142 б.п.	
Индекс ММВБ	1556.8	1.0%	13.6%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2793.0	0.7%	10.2%	
Индекс ММВБ металлургия	5141.5	2.8%	42.4%	
Индекс ММВБ энергетика	3321.8	0.4%	39.3%	
Индекс ММВБ телекомы	2263.8	1.3%	26.4%	
Индекс ММВБ финансы	6692.8	-0.8%	28.9%	
Индекс ММВБ потребительский сектор	5134.1	3.6%	55.2%	

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

KupeeV_VS@mmbank.ru
Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru
Телекоммуникации

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_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 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.