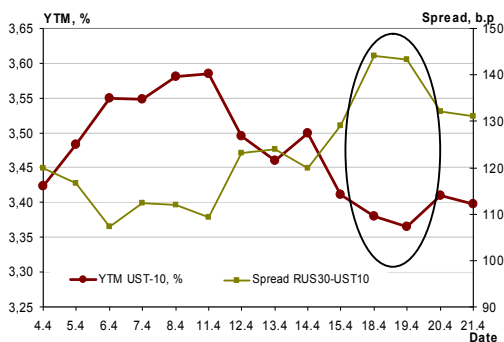


Доходность UST-10



На приведенном графике отражено поведение доходностей treasuries до и после объявления о снижении S&P прогноза по рейтингу США. Как мы видим, несмотря на негативные изменения рейтинга эмитента доходность бумаг наоборот снизилась. Одновременно с этим наблюдалось расширение спреда доходностей (на графике – к 30-летним российским бондам). Т.о. поведение участников рынка в критический момент показало, что treasuries являются безальтернативными бумагами, которые выполняют функцию защитных вне зависимости от точки зрения рейтинговых агентств.

Содержание

Основные индикаторы..... 2
Мировая металлургия: тенденции и цены..... 4
Специальный раздел | PIIGS..... 6
Ликвидность и ставки | Россия..... 7
Ключевые ставки | Мир 8
Рынок акций: общая динамика 9
Рынок акций: российские компании 10
Рынок долга | Россия..... 11
Рынок долга | Мир и ЕМ..... 12
Кредитные риски..... 13
FOREX..... 14
Сырьевые товары 15

Предупредительный выстрел от S&P ...но рост продолжается

На фоне бюджетных проблем и растущего госдолга США снижение агентством S&P прогноза по рейтингу США до «негативного» в понедельник прошедшей недели можно назвать логичным и давно назревшим, однако подобный «неожиданный негатив» увел все мировые рынки в красную зону. Несмотря на неординарность события – официальное признание США в перспективе не самым надежным заемщиком – принципиально данное решение ничего не меняет: проблемы с долгами существовали и раньше, решений по базовой ставке и QE2 от ФРС по-прежнему нет, а реальное снижение рейтинга если гипотетически и произойдет, то только в далеком 2013 году. В полном соответствии с этим рынки быстро прекратили эмоциональную панику и закрыли неделю в плюсе (MSCI World +1,4%). Тем не менее, призрак коррекции в этот раз был близок, что заставляет все серьезнее задуматься о стабильности текущего роста и вероятности разворота на фондовых рынках.

На валютном рынке тем временем доллар стремительно теряет свои позиции – индекс доллара снизился до минимума с ноября 2009 года, а цена на золото достигала рекордных \$1 512,47, что говорит о высоком спросе на защитный актив. Несмотря на заявления Саудовской Аравии об избытке предложения цена на нефть вновь устремляется к максимумам (Brent порядка \$124).

США: американские корпорации не разочаровали

Отчеты американских компаний выступили основой для роста фондовых индексов после обвального падения в начале недели. Позитивно отчитались General Electric, Morgan Stanley, Goldman Sachs, Intel, AMD, J&J и особенно Apple; исключения составили банки Wells Fargo (инвесторов разочаровало сокращение кредитного портфеля) и BNY Mellon (чистая прибыль меньше ожиданий). На рынке жилья зафиксировано увеличение числа новостроек, но под конец недели вышла разочаровывающая статистика по рынку труда – ожидалось более значительное сокращение количества обращений за пособием по безработице.

Европа: риски растут

Европейские долговые проблемы были временно преданы забвению, однако можно говорить о значительном ухудшении ситуации: несмотря на опровержения официальных лиц на рынке продолжают ходить слухи о реструктуризации долгов Греции. На волне этого доходности греческих бондов и значения CDS устанавливают рекорды..

С другой стороны получены позитивные статданные из Германии, Франции и Великобритании, которые создают основу для реализации повышения базовых ставок на фоне восстановления экономики стран ЕС. Представители монетарных властей объявили, что дальнейшее повышение ЕЦБ базовой ставки уже в текущем году составит 50 б.п. Евро по итогам недели +0,9%.

Прочее

Приток иностранных инвестиций в Китай растет, поэтому власти страны опять вынуждены повышать требования по резервированию (до 20,5%, следующее повышение в июне). Правительством Японии одобрен бюджет на восстановление страны на сумму \$50 млрд., однако для дальнейших расходов могут потребоваться внешние заимствования. Война в Ливии не затухает, политический кризис в Йемене и Сирии накалился до предела.

Российские рынки

Российские рынки остро среагировали на снижение прогноза по рейтингу США, однако к концу недели восстановились (ММВБ +0,8%, РТС +0,9%). Рост ВВП РФ в марте составил 4,4% к марту 2010, а золотовалютные резервы достигли максимума с октября 2008 г.

На этой неделе

В понедельник рынки Германии, Великобритании и Франции на «пасхальных каникулах». Главное событие недели – очередное заседание FOMC. Также ждем статистику по продажам новых домов в США, инфляции и безработице в Германии, ВВП Великобритании. Поток корпоративных отчетов продолжится – ExxonMobil, ConocoPhillips, BP, UBS, Coca-Cola, Microsoft и т.д.

Основные индикаторы

Риск-аппетит	LAST	1W, %	YTD, %	Комментарий
VIX	14.7	-4.1	-15.0	
RTS VIX	24.6	-1.9	-1.2	
Глобальный спрос на страховку*	0.970	-15.7	86.5	<i>Золото продолжает свое триумфальное восхождение, при этом остальные индикаторы риска демонстрируют снижение.</i>
Золото, \$ / унция	1 506	1.3	6.7	
EMBI+ bp	265	-0.2	20.4	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	364	-3.7	-75.0	
Фондовый рынок	LAST	1W, %	YTD, %	
S&P 500	1 337	1.3	6.2	
Shanghai Composite	3 027	-0.8	10.0	
Hang-Seng	24 138	0.5	5.1	
FTSE 100	6 018	0.4	0.4	
Eurostoxx 50	2 936	0.6	3.3	
CAC 40	4 022	1.2	3.4	<i>Фондовые рынки несмотря на пикирование в начале недели завершили неделю в плюсе. Российский рынок по-прежнему лидирует с начала года.</i>
DAX	7 295	1.6	4.6	
RTSI	2 049	0.9	16.3	
MICEX	1 794	0.8	7.7	
MSCI World	374	1.3	6.6	
MSCI EM	1 206	2.1	6.1	
MSCI Russia	1 088	1.4	17.1	
MSCI China	71	1.2	8.3	
Отраслевые индексы	LAST	1W, %	YTD, %	
MSCI Oil&Gas	92	0.5	3.4	<i>В России лидирует нефтегазовый сектор на фоне высоких цен на нефть. Финансовый MSCI в лидерах благодаря неплохим отчетностям американских банков.</i>
MSCI Metal&Mining	271	2.3	14.0	
MSCI Financial	513	3.3	3.2	
MICEX Oil & Gas	3 353	1.0	13.7	
MICEX Metal	5 512	0.1	-3.4	
MICEX Financials	6 566	-1.6	-4.0	
Товарный рынок	LAST	1W, %	YTD, %	
Нефть WTI, \$/bl	112	2.4	23.2	<i>Нефть продолжает приближаться к рекордам начала апреля. Цены на цветные металлы растут, на сталь снижаются.</i>
Нефть Brent, \$/bl	124	0.4	31.4	
Urals, \$/bl	120	-0.1	31.7	
Газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	152	3.1	6.7	
Газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	331	-2.1	0.6	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	540	-0.9	-2.7	
Никель, \$ / тонна	26 900	2.8	12.8	
Медь, \$ / тонна	9 705	3.2	3.2	
Алюминий, \$ / тонна	2 745	1.9	11.8	
Пшеница, центов / бушель	835	7.0	-0.2	
Baltic dry index	1 254	-3.2	-31.5	
Валюты	LAST	1W, %	YTD, %	
GBPUSD	1.6546	1.4	6.9	<i>Доллар утрачивает позиции, что является следствием образовавшегося расхождения в ожиданиях по базовой ставке, даже долговые риски Европы не останавливают рост единой валюты. Сырьевые валюты восстанавливаются после недавнего снижения, а рубль незначительно вырос к бивалютной корзине.</i>
EURUSD	1.4571	0.9	10.5	
JPYUSD	0.0122	1.7	0.1	
CHFUSD	1.1320	1.3	7.5	
Dollar Index	74.1090	-1.0	-7.1	
RUB USD	0.0358	0.6	8.8	
RUB EUR	0.0245	-0.4	-1.6	
RUB BASK	0.0296	0.1	3.2	
CAD	1.0503	0.9	5.1	
AUD	1.0745	1.7	5.8	
BRAZ REAL	0.6385	0.6	7.2	
RAND	0.1491	1.6	-0.7	

* 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	15	-1	3	
LIBOR-OIS EU	17	0	-18	
LIBOR-OIS UK	27	1	4	<i>Европейский 3-месячный LIBOR продолжает рост. Ставка 7-дневного репо в Китае выросли.</i>
3m US LIBOR bp	27.38	0	-3	
3m EU LIBOR bp	131.75	4	38	
China 7d Repo rate	4.00	2	-2	
Долговые рынки	LAST	1W, bp	YTD, bp	
US-10	3.40	-1	5	
EU-10	3.26	-12	24	
China`13	1.66	10	26	
SAfrica`14	2.55	-4	1	
Turkey`30	5.82	-5	19	<i>Доходность облигаций США осталась стабильной несмотря на действия S&P. Между тем, доходность европейского долга значительно снизилась. Доходность китайского долга отыграла недавнее падение.</i>
Rus`30	4.71	0	-20	
Mexico`31	5.62	0	5	
Peru`33	6.22	3	41	
Brazil`30	5.65	0	34	
Colombia`33	6.17	3	1	
Turkey`30	5.82	-5	19	
Venesuela`34	13.99	-15	3	
Инфляционные ожидания	LAST	1W, bp	YTD, bp	
US 10y implied inflation (TIPS)	2.60	-2	32	<i>Инфляционные ожидания снижаются.</i>
EU 10y implied inflation (FR inf linked)	2.30	-5	26	
Россия	LAST	1W, bp	YTD, bp	
Rus`30	4.71	0	-20	
Rus`30-UST10	131	2	-25	
OFZ 10y	8.11	0	-17	
MICEX Bond Index Corp	95.54	-3	73	<i>На российском рынке долга без существенных изменений.</i>
3m Mosprime	3.760	0	-30	
3m NDF,%	3.470	13	-27	
Misprime o/n	3.160	1	-60	
Deposits + Corr acc bn RUB	1 174	-193	84	
CDS	LAST	1W, bp	YTD, bp	
USA	45	2	3	
Russia	130	1	-16	
Germany	44	-1	-14	
Portugal	651	49	153	<i>Греческие CDS зашкаливают, остальные PIIGS двигаются следом.</i>
Ireland	643	73	38	
Italy	154	11	-86	
Spain	249	14	-101	
Greece	1421	199	387	

Источник: Bloomberg

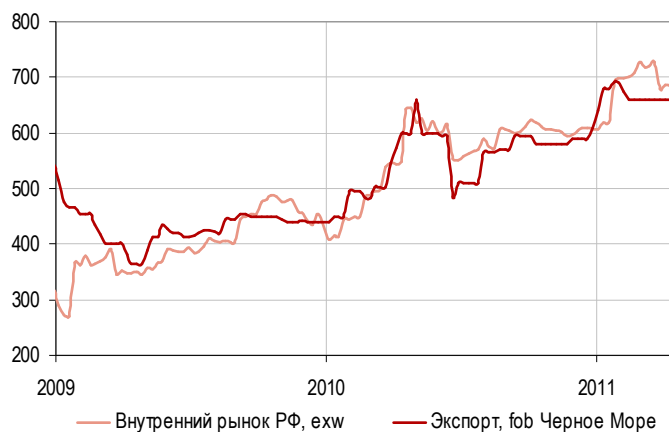
Мировая металлургия: тенденции и цены

- Снижение цен на российскую сталь на мировом рынке приостановилось. Текущие экспортные котировки г/к листа - \$ 680-690 за тонну (fob) примерно соответствуют уровню начала года. На внутреннем рынке, в летний период являющемся для российских металлургов основным, цены с начала года выросли на 35-40% и остаются на высоком уровне, в том числе из-за укрепления рубля.
- В Китае, являющимся крупнейшим мировым потребителем стали, цены на металл находятся на пост-кризисных максимумах, что снижает возможности для экспорта и оказывает поддержку котировкам мирового рынка.

Цены на горячекатаный лист (HRC), \$/т



Цены на арматуру, \$/т



Цены на г/к лист в Китае, \$/т



Железная руда (cif Китай), \$/т.

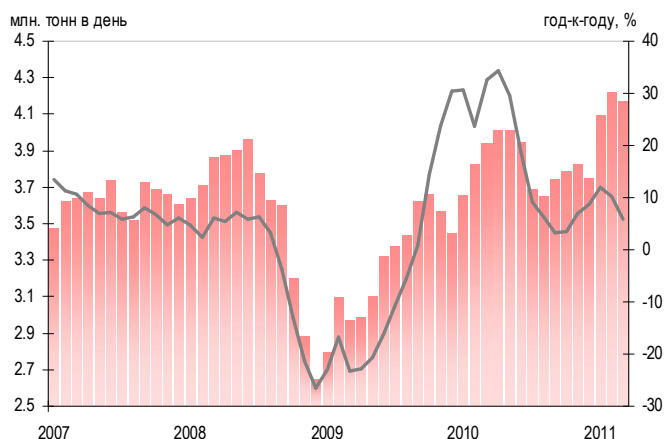


Источники: Bloomberg, Металл-Курьер, Metal Bulletin, SBB, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

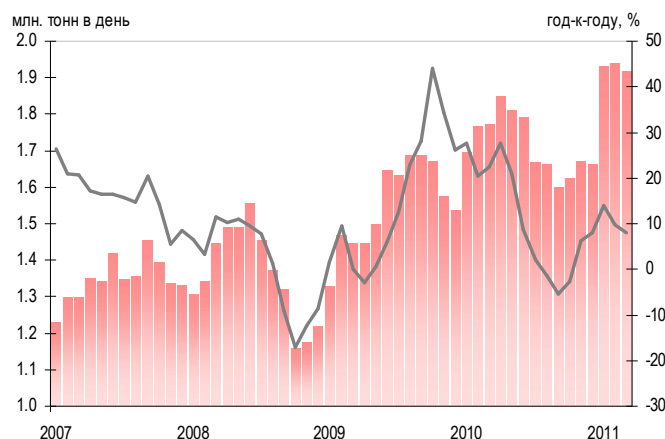
Мировая металлургия: статистика Worldsteel

- Опубликованная на прошлой неделе статистика Worldsteel показала, что в марте мировой среднесуточный выпуск стали, несмотря на снижение примерно на 1% по сравнению с январем, остался на достаточно высоком уровне.
- Металлургическая отрасль чувствует себя довольно уверенно как в Китае, где производство в январе-марте выросло на 10.6% год-к-году и близко к рекорду, так и за пределами «Поднебесной», где текущие уровни выпуска соответствуют примерно 95% докризисных.
- На наш взгляд, последняя статистика Worldsteel подтверждает, что мировая сталелитейная отрасль работает вблизи пределов своих возможностей и, в случае, если спрос на металл в Китае и за его пределами в ближайшее время будет расти прежними темпами, вскоре может столкнуться с дефицитом мощностей.

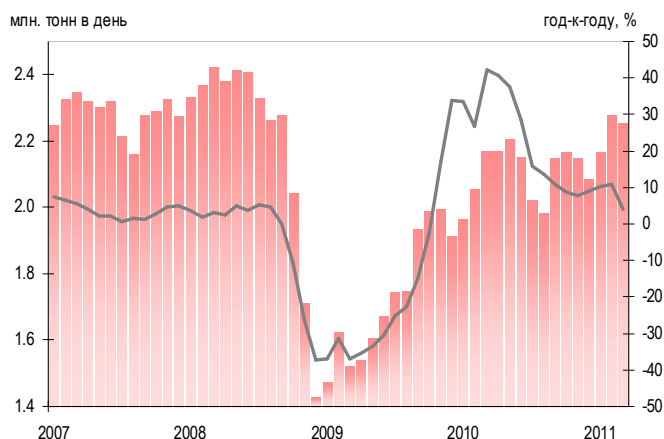
Среднесуточное производство стали в мире



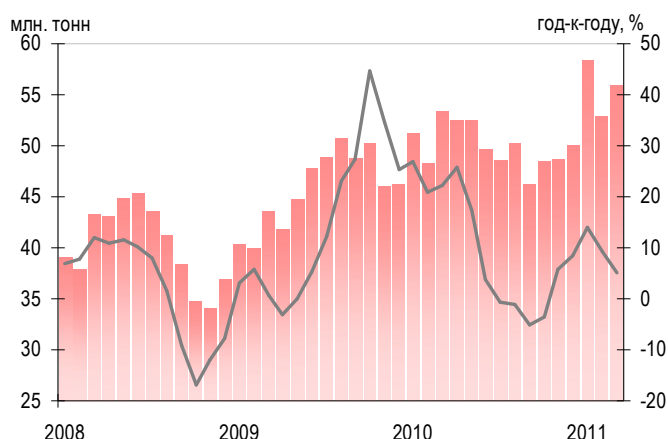
Среднесуточное производство стали в Китае



Среднесуточное производство стали за пределами Китая



Видимое потребление стали в КНР



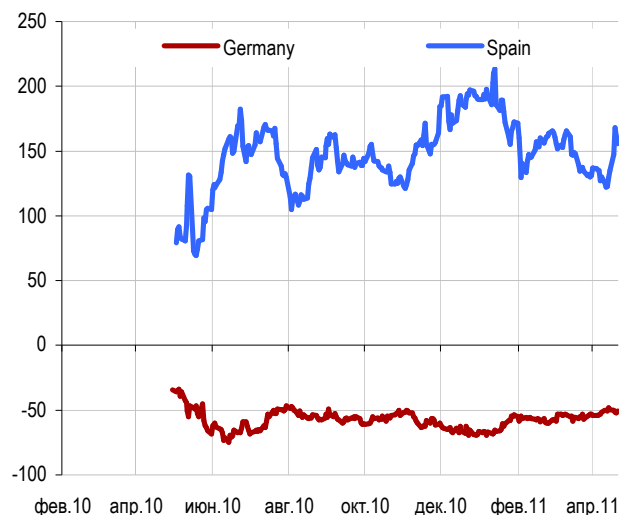
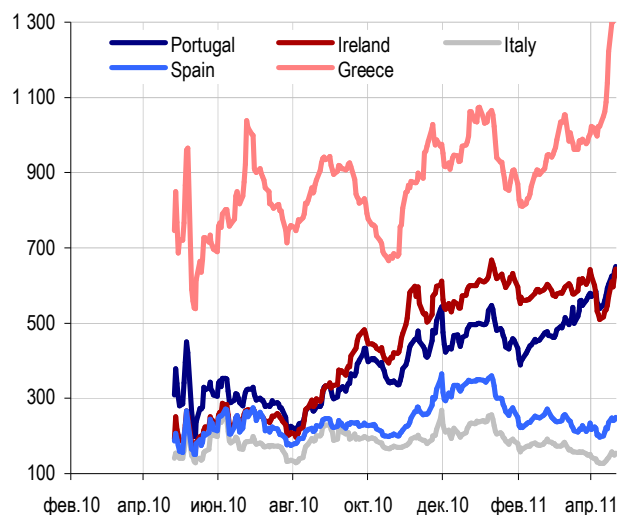
Источники: Worldsteel, таможенная статистика КНР, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Специальный раздел | PIIGS

Не прекращающиеся слухи о реструктуризации долгов Греции несмотря на ряд опровержений продолжают волновать участников рынка. CDS растут, спреды к Bunds расширяются.

Кредитные риски PIIGS (CDS 5y)

ASW Spread*



* Asset Swap представляет собой сделку по обмену купонов облигации на плавающую ставку + спред. Спред в сделке ASW отражает характеристики инструмента (цена, купон) и кредитное качество эмитента. Отрицательный спред говорит о высокой цене облигации, и как следствии относительно более высоком кредитном качестве эмитента.

Кредитные риски в Европе

CDS-5y	21.04.2011	Cred.R	Изменение			
			1D	1W	1M	YTD
Portugal	651	BBB-	15	49	133	153
Ireland	643	BBB+	21	73	57	38
Italy	154	A+u	5	11	-2	-86
Spain	249	AA	6	14	39	-101
Greece	1 421	BB-	90	199	459	387
Germany	44	AAAu	0	-1	-3	-14
Banco Portugal	670	BBB-	32	59	30	-195
Banco Esp. Santu	639	BBB-	19	55	88	-231
Banco Popolare	201	BBB+	5	-11	-58	-80
Santander	198	AA	8	11	-3	-50
Banco Bilbao	211	AA	6	8	-2	-54

Спреды к Bunds (Облигации Германии)

Yield 10y bond	21.04.2011	Спред	1D		
			1D	1W	1M
Portugal	9.36	610	26	61	208
Ireland	10.48	722	46	89	85
Italy	4.75	149	6	14	1
Spain	5.07	181	5	17	39
Greece	14.90	1164	20	120	262

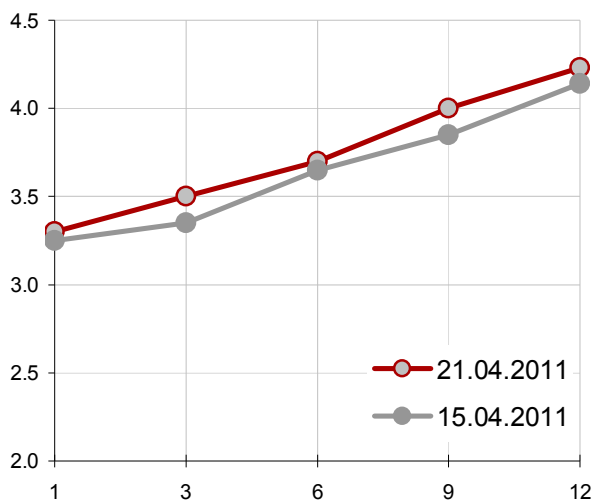
Germany Bonds

Срок	Yield	EU swp	Spread
1	1.76	1.94	-18
3	2.03	2.63	-60
5	2.63	3.05	-41
10	3.26	3.60	-34

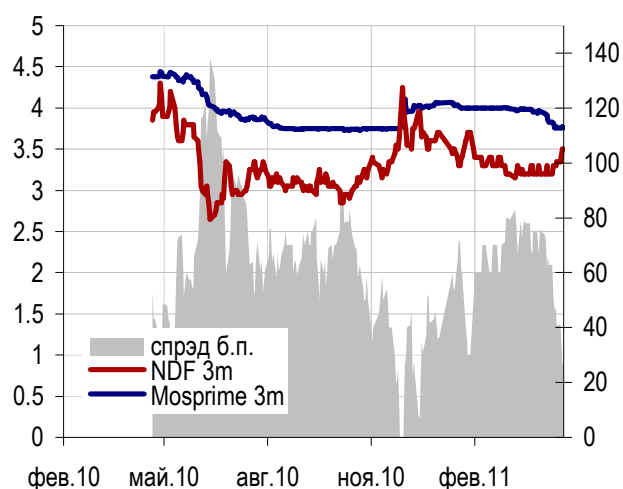
Ликвидность и ставки | Россия

Кривая NDF сдвинулась вверх.

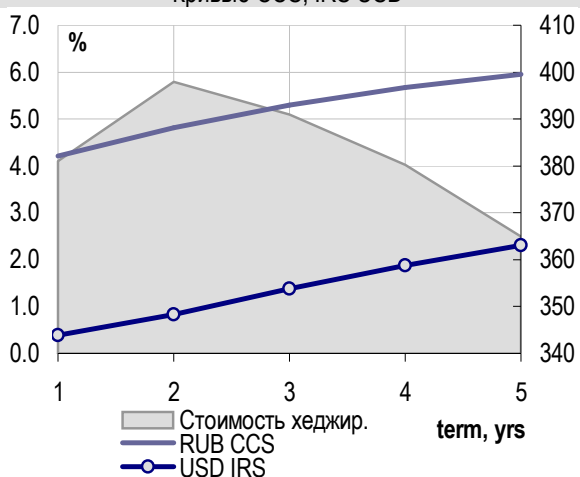
Кривая NDF



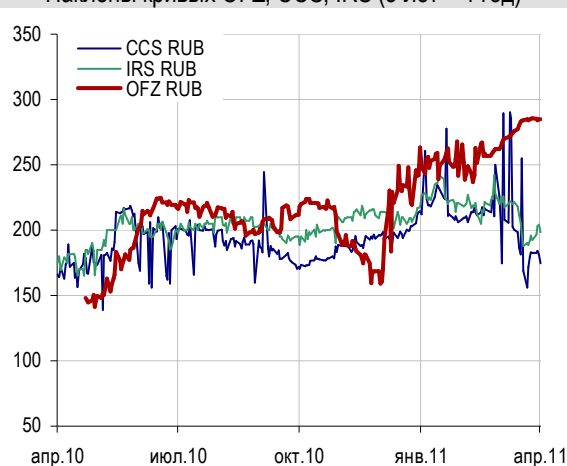
Рублевый базис



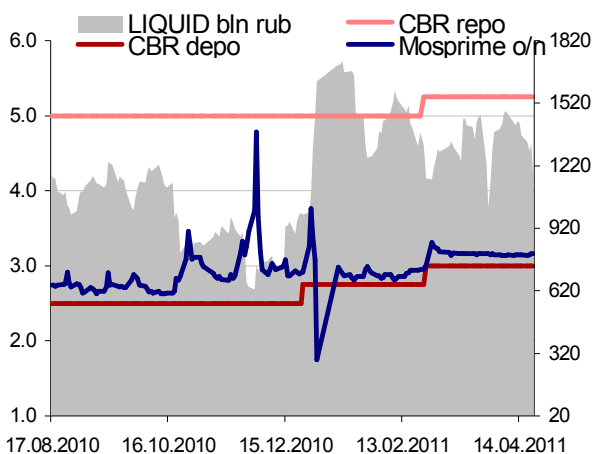
Кривые CCS, IRS USD*



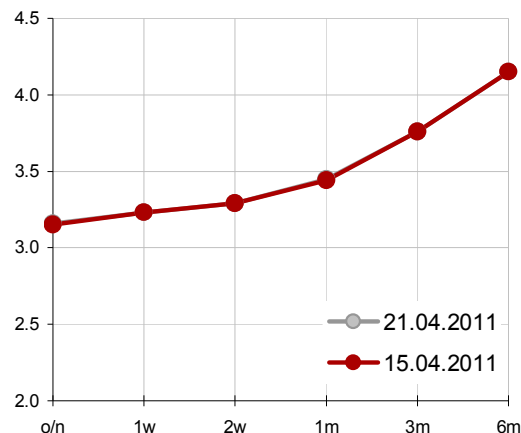
Наклоны кривых OFZ, CCS, IRS (5 лет – 1 год)



Показатели ликвидности



Кривая Mosprime

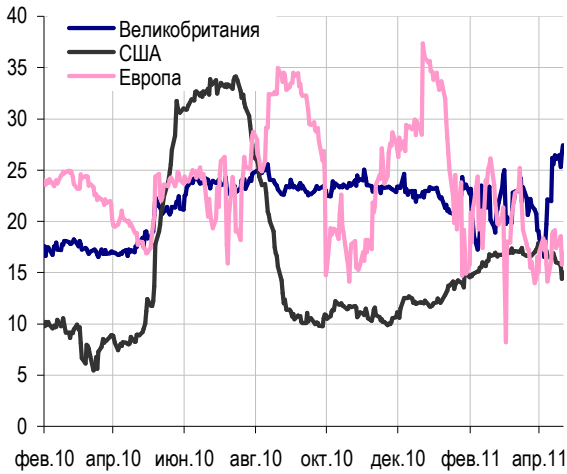


CCS – cross currency swap. На графике показана фиксированная рублёвая ставка, которая через своп обменивается на плавающую долларovou. IRS USD – interest rate swap.

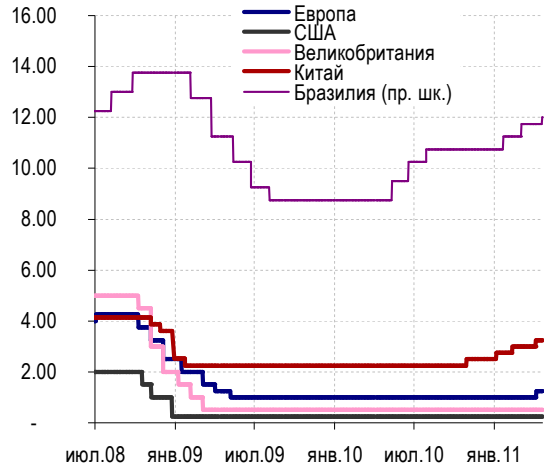
Ключевые ставки | Мир

Рынок ожидает дальнейшее увеличение ЕЦБ базовой ставки уже в ближайшем будущем. Инфляционные ожидания несколько снизились, но остаются по-прежнему высокими.

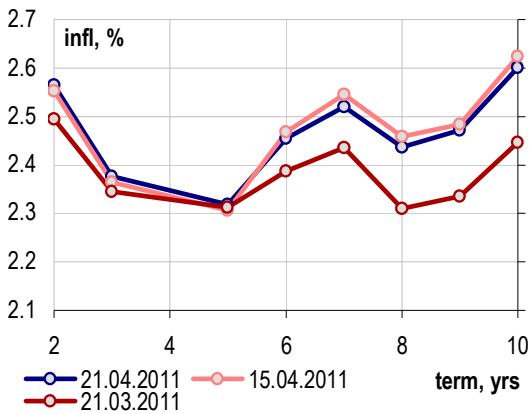
LIBOR / OIS



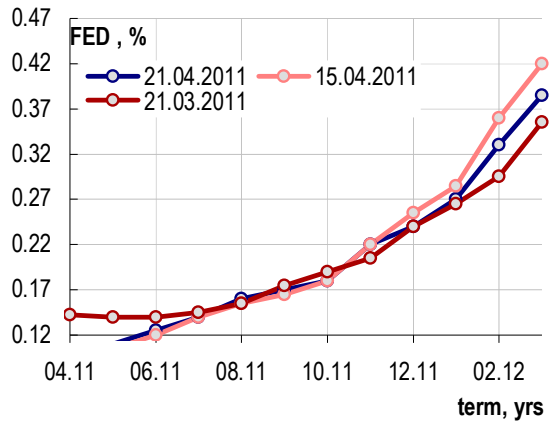
Ключевые % ставки



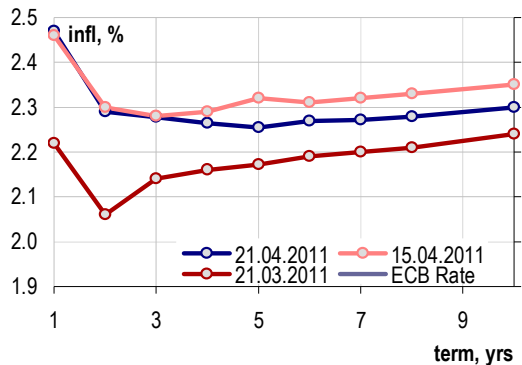
Инфляционные ожидания в США



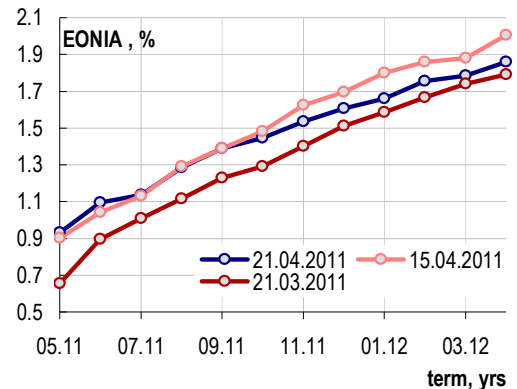
Ожидания по ставке США



Инфляционные ожидания в Европе



Ожидания по ставке ЕЦБ*



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

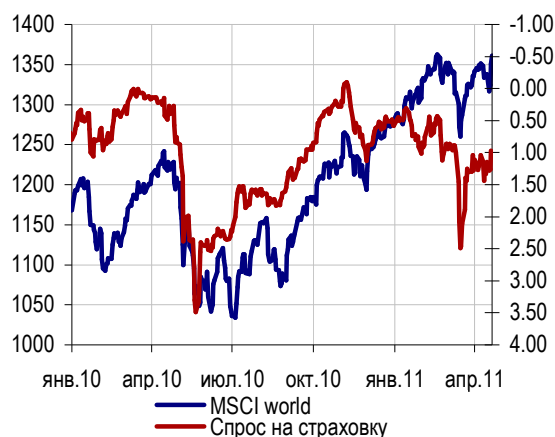
Рынок акций: общая динамика

Рынки продолжают рост, при этом индексы волатильности и спрос на страховку снижаются.

Динамика основных индексов

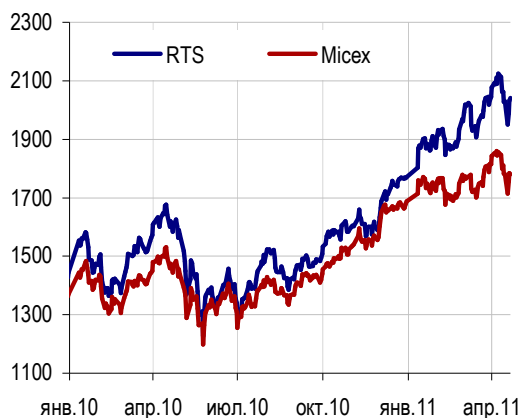
Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года
MSCI EM	1 206	2.1	4.7
MSCI World	1 361	1.7	6.3
DAX	7 295	1.6	5.5
MSCI Rus	1 088	1.4	16.8
S&P 500	1 337	1.3	6.3
Dow Jones	12 506	1.3	8.0
MSCI BRIC	374	1.3	5.0
CAC 40	4 022	1.2	5.7
MSCI China	71	1.2	7.2
Nikkei	9 686	1.0	-5.1
Eurostoxx 50	2 936	0.6	5.1
Hang-Seng	24 138	0.5	4.8
FTSE 100	6 018	0.4	2.0
Ibex	10 584	0.2	7.4
EuStoxx Banks 600	201	-0.3	2.2

MSCI World + Спрос на защиту от падения

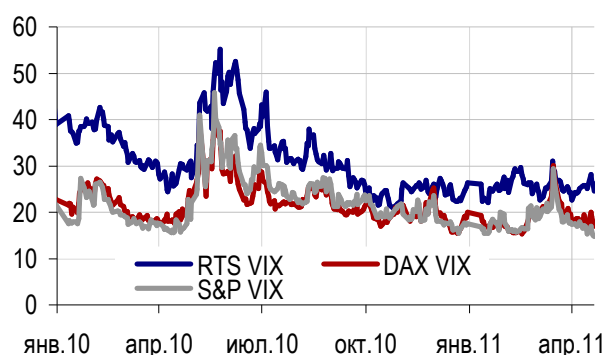


* Спрос на страховку от падения – индекс, рассчитываемый BofA Merrill. Отклонение от нуля говорит о сильном (+) слабом (-) спросе на страховку.

Micex, RTS



RTS, DAX, VIX Volatility



	Послед.	Неделя	Месяц	С начала года
RTS VIX	24.58	-4.83	-10.12	-8.82
DAX VIX	16.94	-5.66	-23.35	-15.15
S&P VIX	14.69	-9.71	-27.31	-17.24

Динамика мировых отраслевых индексов

Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года
Металлургия	513	3.3	2.8
Нефть и Газ	271	2.3	13.8
MSCI World	1 361	1.7	6.3
Морские перевозки	216	1.6	-3.6
Продуктовый ритейл	84	1.1	3.8
Электроэнергетика	124	0.5	-1.2
Финансовые компании	92	0.5	3.3
Авиаперевозки	100	0.3	-10.2
Мобильная связь	87	-0.6	7.2
Фиксированная связь	57	-0.7	5.9

P/E по индексам



Рынок акций: российские компании

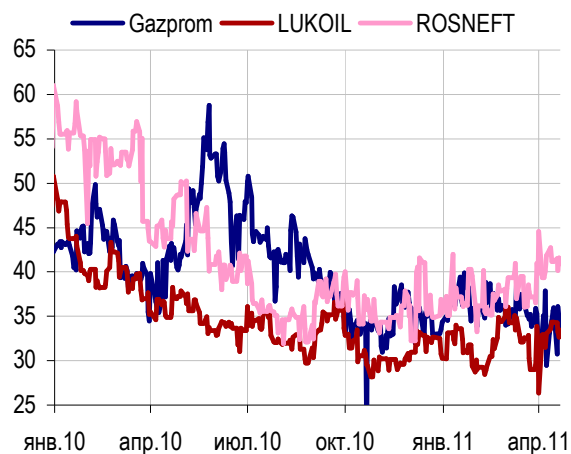
Динамика основных фишек

Акция	Неделя	С нач. года
Полюс	8.8	1.6
Газпромнефть	5.6	24.5
Роснефть	2.8	24.0
Газпром	2.6	32.7
Мечел	2.5	-0.3
НЛМК	2.3	-11.9
Татнефть	2.3	35.4
Русгидро	1.5	-4.4
Ростел. Пр	1.4	16.4
Уралкалий	1.2	18.5
ОГК-2	1.2	-0.3
ТНК-ВР	1.1	23.9
МТС	1.1	3.3
СургутНГ	0.6	3.0
МИСЕХ	0.6	15.4
ММК	0.0	-5.1
ГМК	0.0	15.8
ЛУКОЙЛ	0.0	21.9
Северсталь	0.0	11.5
RTS	-0.1	15.5
Ростел.	-0.2	21.6
ФСК	-0.5	13.0
Вымпелком	-0.6	-4.3
Евраз	-0.9	1.7
ВТБ	-1.0	1.1
ОГК-3	-1.1	-12.8
Русал	-1.3	4.0
МРСК Холдинг	-1.4	-11.0
ОГК-1	-2.2	-13.0
Новатэк	-2.5	24.4
Х5	-2.5	-17.4
ОГК-5	-2.6	-2.2
ОГК-4	-2.8	-2.8
Сбербанк	-3.6	7.1
Распадская	-4.1	-4.3
Транснефть-п	-4.2	20.4
Магнит	-4.4	-3.1
ИнтерРАО	-5.6	-16.5
Полиметалл	-6.3	1.8

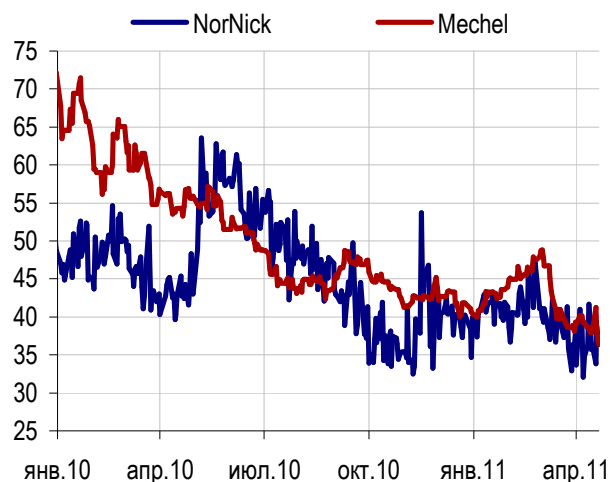
Данные на четверг.

* 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.

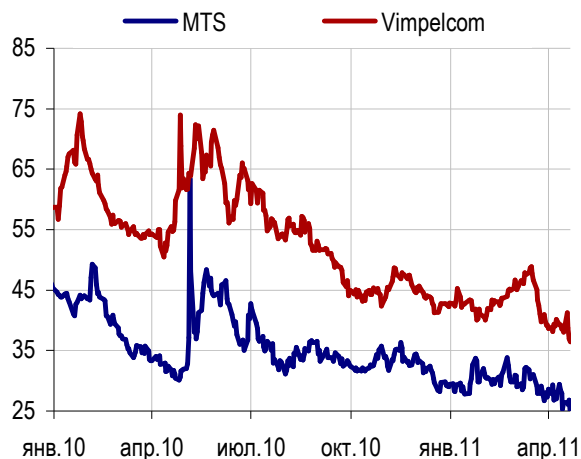
Вмененная волатильность* ADR нефть и газ



Вмененная волатильность* ADR металлургия



Вмененная волатильность* ADR Телекоммуникации

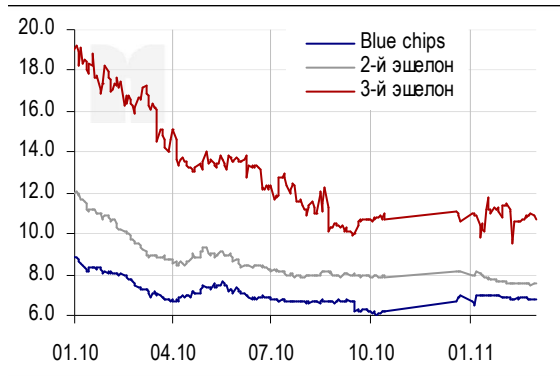


Рынок долга | Россия

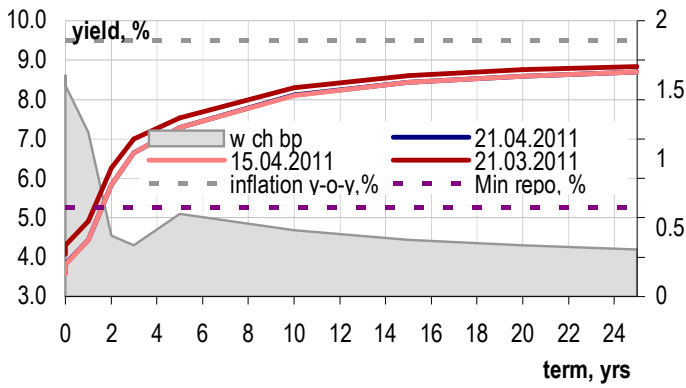
BMBI Сегменты



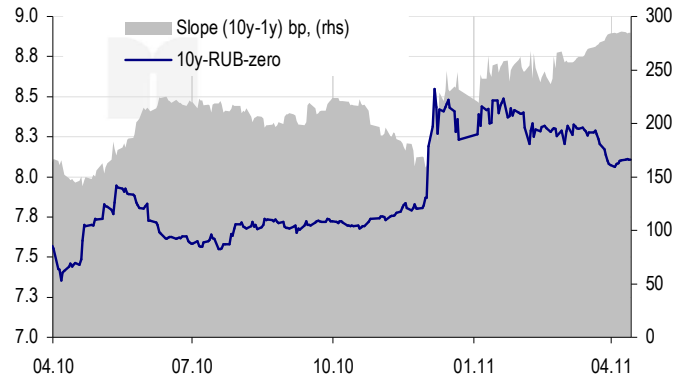
BMBI эшелоны



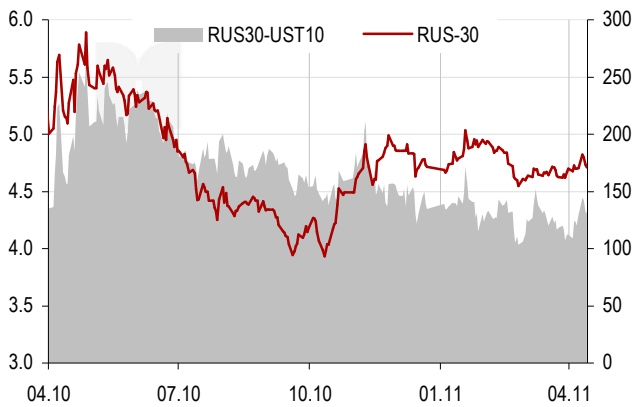
Бескупонная Кривая ОФЗ



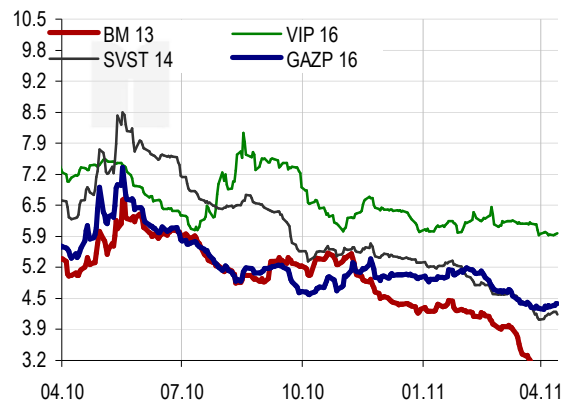
Наклон кривой ОФЗ



Russia 30 / UST10



Доходности еврооблигаций



Рынок долга | Мир и ЕМ

Кривая доходности европейского долга снизилась, доходность UST стабильная.

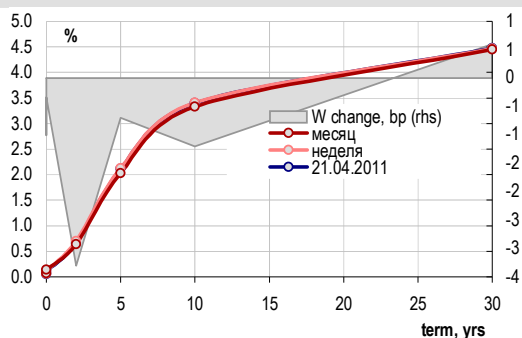
Развитые страны

Выпуск	Дох-ть,% 21.04.2011	Изм. дох-ти/цены б.п.			
		W	M	YTD	S&P
US-2	0.664	-3	3	-8	AAA
US-10	3.398	-1	7	-8	AAA
US10-US2	273.4	2	4	0	
USD Indu AAA 10Y	4.033	5	2	-14	AAA
USD Indu BBB 10Y	4.711	3	13	-13	BBB
EU-2 (France/Germ)	1.758	-9	3	87	AAA
EU-10 (France/Germ)	3.260	-12	3	28	AAA
Japan-2	0.205	-1	-2	-1	AA
Japan-10	1.235	-6	2	9	AA
UK-2	1.124	-8	-9	-10	AAA
UK-10	3.527	-7	0	2	AAA

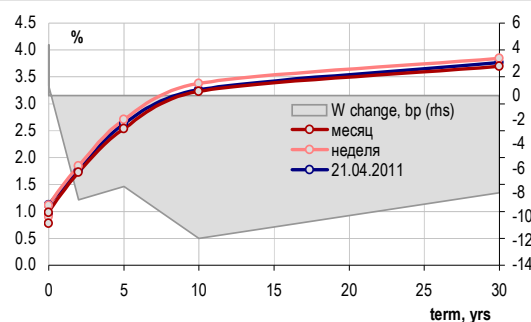
Развивающиеся страны

Выпуск	Дох-ть,% 21.04.2011	Изм. дох-ти б.п.			
		W	M	YTD	S&P
Chile'13	1.289	-11	-9	-17	A+
China'13	1.659	10	12	14	AA-
SAfrica'14	2.552	-4	-11	-7	BBB+
Rus'30	4.708	0	7	-15	BBB
Mexico'31	5.616	0	11	1	BBB
Peru'33	6.217	3	39	50	BBB-
Brazil'30	5.647	-8	6	24	BBB-
Colombia'33	6.168	3	-7	-4	BBB-
Turkey'30	5.818	-5	-13	19	BB
Philip'25	5.624	-7	25	52	BB
Venezuela'34	13.991	-15	-23	1	BB-
Ukr'13	4.494	-3	-64	-78	B+

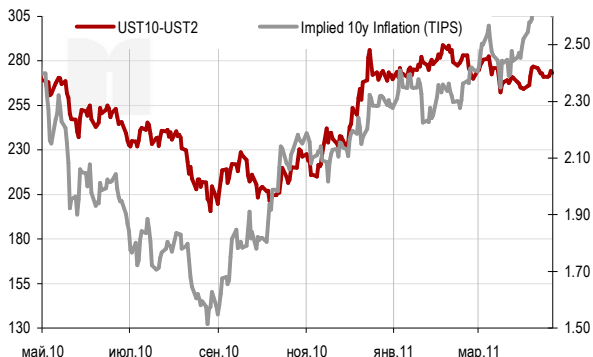
UST динамика кривой



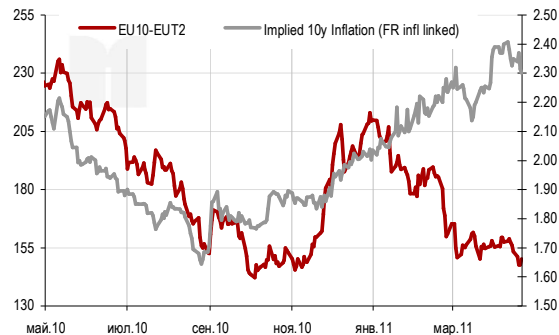
Europe (France + Germany) динамика кривой



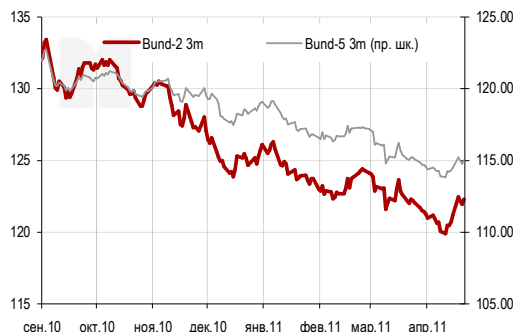
Наклон UST (10y-2y) и инфляционные ожидания



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



Динамика фьючерсов на гособлигации Германии



Динамика фьючерсов на гособлигации США



Кредитные риски

Риски растут.

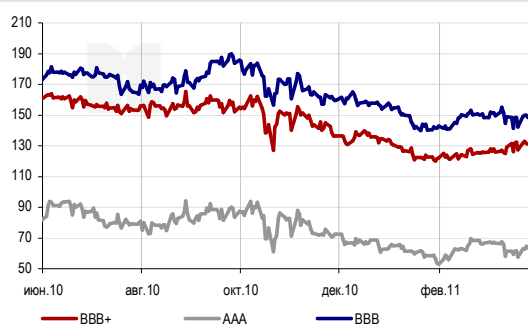
Суверенные CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	21.04.2011	W	M	YTD
Greece	1 421	199	459	387
Ireland	643	73	57	38
Portugal	651	49	133	153
Venezuela	1 004	23	-75	-30
Argentina	572	14	-56	-30
Spain	249	14	39	-101
Italy	154	11	-2	-86
France	78	6	0	-36
Estonia	87	3	-6	-6
South Africa	122	3	-3	-4
Ukraine	428	3	-26	-88
Hungary	250	3	-35	-134
Brazil	109	2	-6	-2
UK	58	2	1	-19
Kazakhstan	143	2	-3	-36
Turkey	152	2	-9	11
Russia	130	1	-3	-16
Norway	18	1	-1	-6
Latvia	203	1	-44	-61
Czech	78	0	-7	-13
China	72	0	-3	1
Germany	44	-1	-3	-14
Korea	98	-1	-5	2

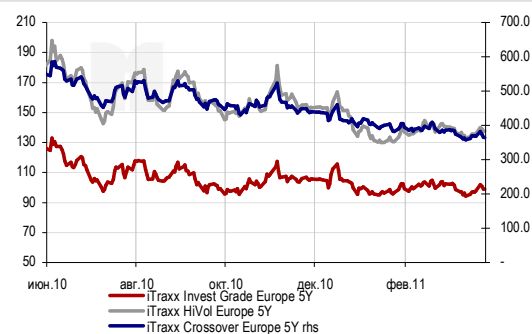
Банковские CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	21.04.2011	W	M	YTD
Santander SA	198	7	-3	-50
Sberbank	155	5	-6	-30
Barclays Bank	119	3	5	-1
Credit Agricole SA	131	3	3	-32
VTB Bank	262	3	-3	-47
HSBC	79	2	1	-4
Citigroup Inc	123	1	-8	-25
BNP Paribas	98	1	6	-10
Deutsche Bank	93	1	4	-10
Goldman Sachs	116	1	4	-10
Bank of America Corp	134	0	-6	-46
Credit Suisse	90	0	8	-11
UBS AG	90	0	8	-11
Wells Fargo & Co	79	-2	-3	-27
UniCredit	161	-2	-19	-31

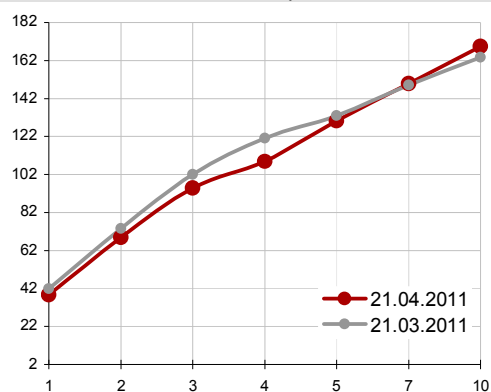
US Industrials 10y spread



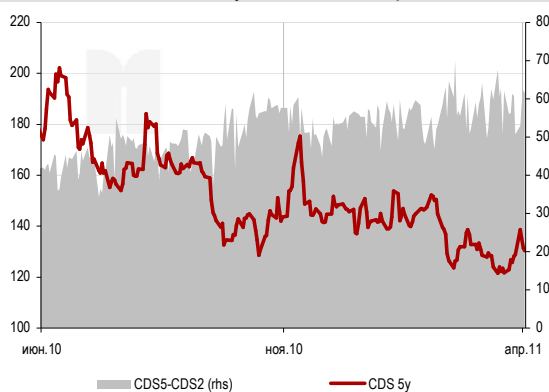
CDS iTraxx Europe 5y



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

Доллар скользит вниз, евро и сырьевые валюты укрепляются - низкая ставка ФРС и высокая цена на нефть в действии.

Динамика валют

Сырьевые Валюта	Послед		Изменение		
	21.04.2011	Котировка	W	M	YTD
AUD	1.0745	0.9307	1.7%	7.0%	6.2%
RAND	0.1491	6.7047	1.6%	3.7%	-0.6%
KZT	0.0069	144.9275	1.5%	#ЗНАЧИ	1.5%
CAD	1.0503	1.0503	0.9%	2.7%	4.9%
RUBUSD	0.0358	27.9720	0.6%	1.0%	8.4%
BRAZ REAL	0.6385	1.5662	0.6%	6.0%	7.9%
RUB BASK	0.0296	33.7277	0.1%	-0.3%	2.5%
RUBEUR	0.0245	40.8163	-0.4%	-1.6%	-2.4%

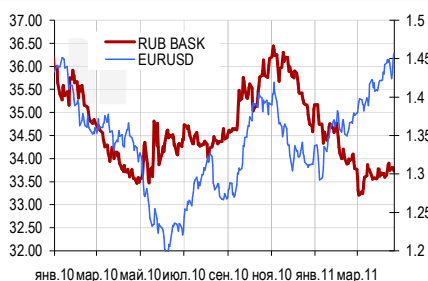
Основные Валюта	Послед		Изменение		
	21.04.2011	Котировка	W	M	YTD
JPYUSD	0.012	81.7795	1.7%	-0.9%	0.4%
GBPUSD	1.655	1.6546	1.4%	1.5%	7.6%
CHFUSD	1.132	1.1320	1.3%	2.4%	7.5%
EURUSD	1.457	1.4571	0.9%	2.4%	11.0%
Dollar index	74.109	74.1090	-1.0%	-1.7%	-7.8%

Форвардный дифференциал ставок

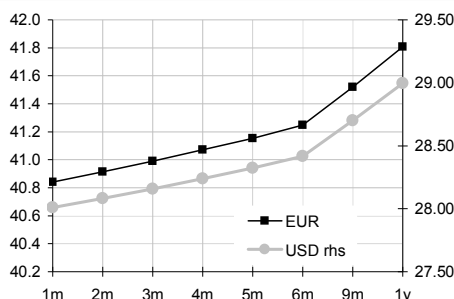
EUR rate	3m	21.04.2011	
		W	
EUR rate	3m	1.8100	-8
	6m	2.0300	-11
	9m	2.2200	-13
	12m	2.4150	-13
USD Rate	3m	0.3650	0
	6m	0.4750	-3
	9m	0.6600	-5
	12m	0.9450	-8
USD-EUR	3m	-145	8
	6m	-156	9
	9m	-156	8
	12m	-147	4

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

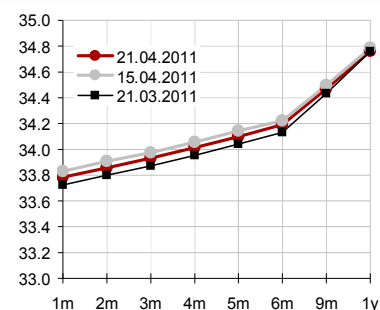
Бивалютная корзина, EURUSD



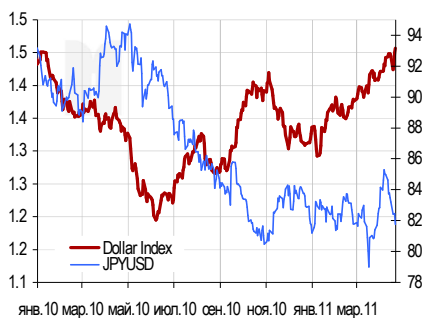
Форвардные кривые USDRUB, EURRUB



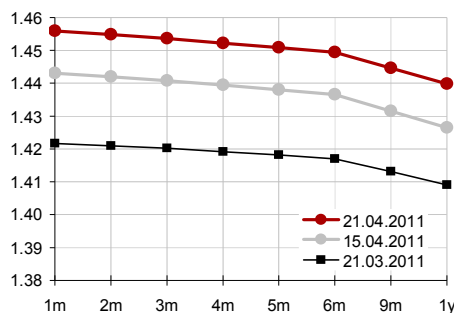
Форвардная кривая Бивалютной корзины



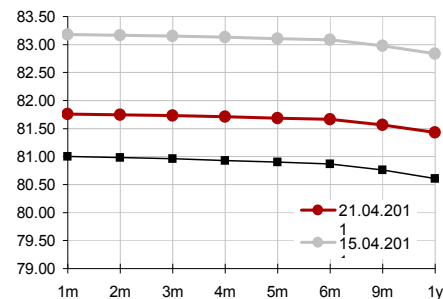
Dollar Index, JPYUSD



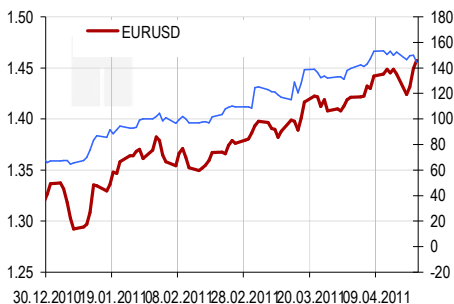
Форвардная кривая EURUSD



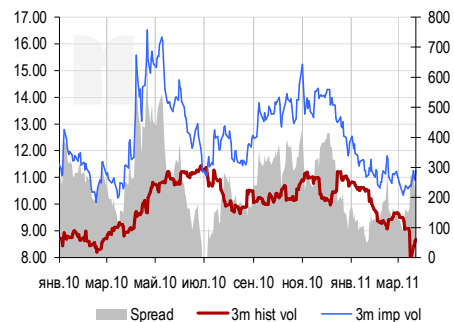
Форвардная кривая JPYUSD



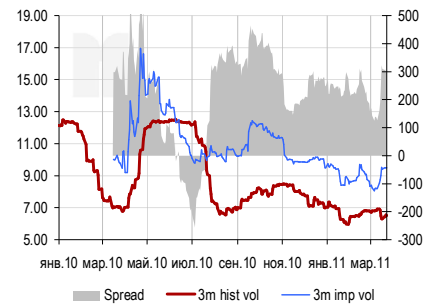
EURUSD и форвардный дифференциал ставок



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

Нефть близка к максимумам начала апреля. Золото установило новый исторический рекорд.

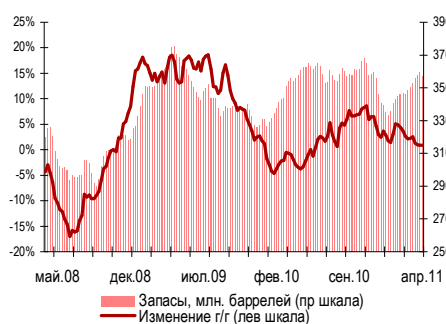
Динамика основных товаров

Нефть			Драгоценные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W, %
Нефть WTI, \$/bl	112.3	3.9	Золото, \$/унция	1 506	2.2
Нефть Brent, \$/bl	124.0	1.6	Серебро, \$/унция	47	10.5
Urals, \$/bl	120.1	0.9	Платина, \$/унция	1 816	1.1
Продовольствие			Палладий, \$/унция		
	Послед.	W %		Послед.	W %
Пшеница, \$/бушель	800	8.0	Промышленные металлы		
Кукуруза, \$/бушель	745	-2.2	Никель, \$/т	26 880	4.2
Рис, \$/т	14	2.3	Медь, \$/т	9 682	3.1
Сахар, \$/т	24	3.2	AL, \$/т	2 734	4.4

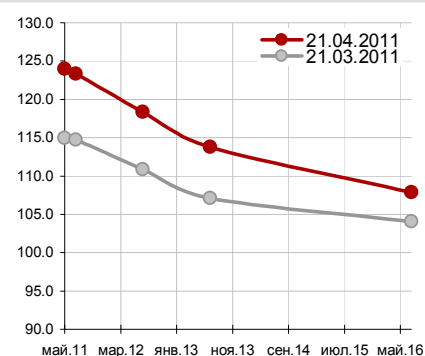
Urals \$/т



Запасы нефти



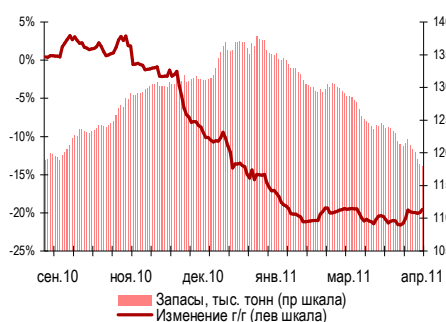
Brent Forward кривая



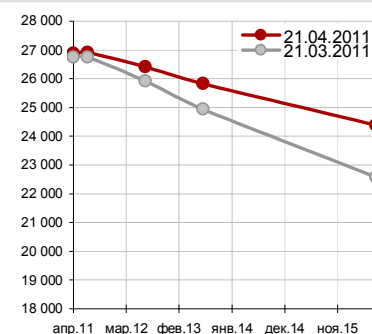
Никель \$/т



Запасы на LME



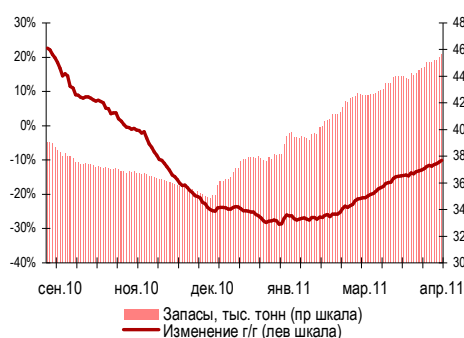
Никель Forward кривая



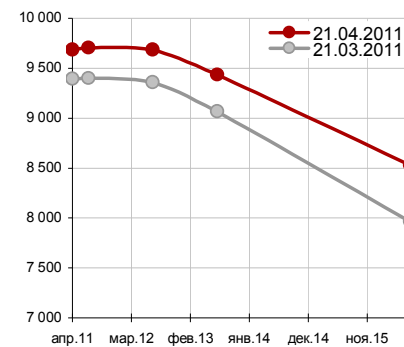
Медь \$/т



Запасы на LME



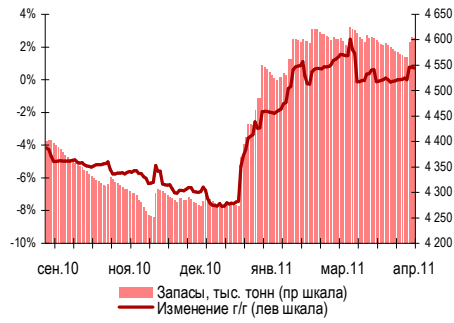
Медь Forward кривая



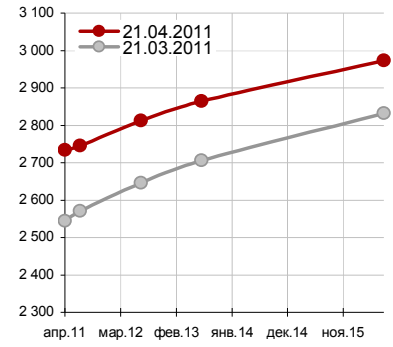
Алюминий \$/т



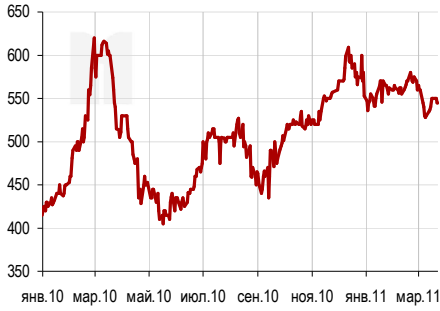
Запасы на LME



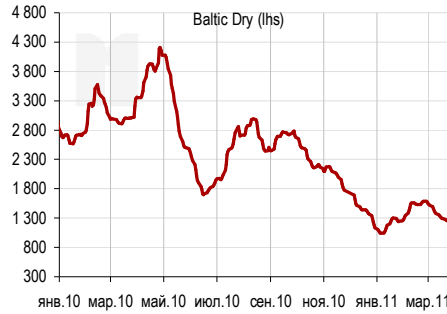
Алюминий Forward кривая



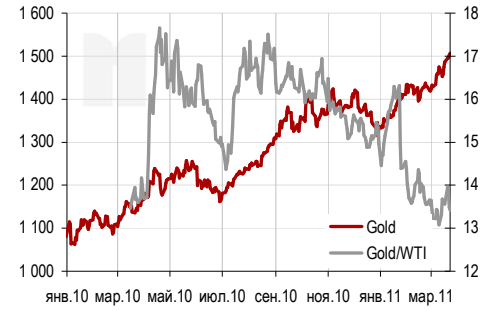
Сталь \$/LME Billet



Baltic Dry



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



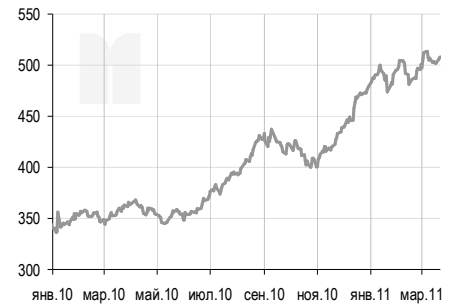
Сахар (\$/фунт)



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

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

Kupееv_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

Drozdvov_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 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.