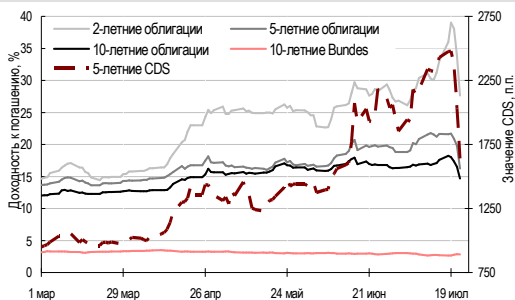


Свободное падение рисков по Греции



Доходности греческих государственных облигаций резко упали после объявления новостей о предоставлении стране нового пакета помощи. 10-летние бумаги смогли вернуться к уровням конца апреля, доходность 2-летних бумаг с 39% снизилась до 27%. CDS также резко подешевели, но по аналогии с короткими бумагами остались на высоких значениях (свыше 1600 п.). В целом, инвесторы сохраняют очень осторожное отношение к проблеме, т.к. объем накопленных рисков велик и не может исчезнуть сразу. Во-первых, Греции светит рейтинг «ограниченный/выборочный дефолт» за участие частных инвесторов в спасении («credit event»?). Во-вторых, предстоит еще согласовать ряд моментов и получить поддержку на уровне стран ЕС. И еще серьезнее в глобальном плане – нет уверенности, что второй пакет окажется последним, если восстановление Греции не состоится... ведь это уже в большей степени зависит не от внешней помощи, а от собственной способности страны перестроиться в эффективную экономику.

Содержание

Основные индикаторы 2
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 EM 11
Кредитные риски 12
FOREX 13
Сырьевые товары 14

Саммит ЕС прошел успешно!

Главы стран Европы приняли решение выделить Греции еще 109 млрд евро помощи при участии МВФ. Частные владельцы облигаций также будут вынуждены внести свой вклад, который оценивается в дополнительные 50 млрд евро до 2014 года, путем пролонгации или обмена бондов на более длинные и с низкими ставками. Кроме этого, ставки и сроки по существующим кредитам Греции, Португалии и Ирландии были снижены. Следует отметить, что сторонами было сделано множество компромиссов, в частности Франция отказалась от «налога на банки», а ЕЦБ – от своей «антидефолтной» позиции.

После саммита Fitch заявил об «ограниченном дефолте», который будет заменен впоследствии на низший спекулятивный рейтинг, а Moody's снизил кредитный рейтинг Греции до низшего Ca. S&P ранее подчеркивало, что выставит рейтинг «выборочный дефолт».

Важным результатом саммита стало то, что европейский фонд финансовой стабильности (EFSF) получит право скупки гособлигаций европейских стран на вторичном рынке и право предоставлять кредиты таким странам плюс выделять средства на докапитализацию финансовых институтов. Правда, встает вопрос о размере фонда, особенно если долговой кризис в Европе будет распространяться...

Американский госдолг нервирует

Несмотря на поступающие в середине недели сигналы о прогрессе переговоров между Белым домом и Сенатом США воскресение принесло разочарование – республиканцы и демократы по-прежнему расходятся во мнениях, предлагая каждый свои варианты. 2 августа уже близко... При этом США необходимо значительно снизить госрасходы и не ограничиваться небольшим повышением планки госдолга, чтобы не потерять высший кредитный рейтинг от S&P, что приведет к увеличению стоимости заимствований.

Предварительные PMI за июль плохие

Предварительные данные по производственной активности за июль в Китае и еврозоне оказались хуже ожиданий. Китайский PMI manufacturing опустился до отметки 48.9, что соответствует падению производства (впервые за последний год). Аналогичный показатель по Европе составил 50.4, при этом существенное ухудшение было отмечено в Германии и Франции (PMI Composite достиг 50.8). Рынки в целом не обратили большого внимания на эти негативные сигналы, очевидно, в надежде на рост мировой экономики после разрешения двух долговых кризисов.

Прочее

Объем экспорта из Японии сократился меньше ожидаемого, что подтверждает восстановление страны.

Крупнейшие компании отчитываются за II квартал успешно, особенно технологические. Разочаровал своей прибылью Goldman Sachs, BofA потерпел рекордный убыток.

Международное энергетическое агентство (IEA) заявило, что пока не видит необходимости еще раз «распечатывать» стратегические запасы нефти, т.к. дефицита сырья не наблюдается. Brent +1.2%, WTI +2.7% (почти достигла \$100).

Российские рынки

Российские площадки за неделю показали умеренный рост (ПТС +2%, ММВБ +0.8%). Отток средств из фондов, инвестирующих в РФ и СНГ продолжился (-\$91 млн.). Следует отметить улучшение макроэкономических показателей по итогам июня (например, безработица опустилась до 6.1%).

На этой неделе

Сезон отчетности продолжается. Ждем прогресса в вопросе американского госдолга. Из макростатистики выйдет: индекс деловой активности ФРБ Чикаго (пн); ВВП Великобритании во II квартале, потребительское доверие в США и ФРГ (вт); заказы на товары длительного пользования в Америке, «Beige Book» от ФРС (ср); бизнес-климат в еврозоне и безработица в Германии (чт); ВВП США во II квартале и предварительная инфляция в еврозоне за июль (пт).

Максим Кошелев

Основные индикаторы

Риск-аппетит	LAST	1W, %	YTD, %	Комментарий
VIX	17.5	-10.3	1.4	<i>Индикаторы риска дружно продемонстрировали снижение после итогов саммита ЕС и поступавших позитивных сигналов из Америки. С другой стороны, инвесторы по-прежнему считают золото привлекательным защитным активом из-за неопределенности по американскому госдолгу.</i>
RTS VIX	22.9	-2.7	-9.7	
Глобальный спрос на страховку*	1.080	-22.9	125.0	
Золото, \$ / унция	1 601	0.5	13.4	
EMBI+, bp	275	-12.7	30.2	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	414	-45.4	-25.2	
Фондовый рынок	LAST	1W, %	YTD, %	
S&P 500	1 345	2.2	6.8	<i>По итогам недели американские и европейские площадки прибавили 1.5-3% на основе греческого позитива. Особенно хорошо прибавила Франция. Россия в целом оказалась слабее.</i>
Shanghai Composite	2 771	-1.8	0.7	
Hang-Seng	22 445	2.6	-2.3	
FTSE 100	5 935	1.6	-1.0	
Eurostoxx 50	2 773	3.6	-2.4	
CAC 40	3 843	3.1	-1.2	
DAX 30	7 326	1.5	4.7	
Nikkei 225	10 132	1.6	-2.1	
RTSI	1 977	2.0	11.8	
MICEX	1 729	0.8	3.0	
MSCI World	348	2.0	-0.8	
MSCI EM	1 153	1.5	1.4	
MSCI Russia	1 037	2.1	11.5	
MSCI China	66	1.8	0.7	
Отраслевые индексы	LAST	1W, %	YTD, %	
MSCI Oil&Gas	85	3.7	-4.5	<i>Отраслевые индексы рванули вверх, вперед вышел нефтегазовый.</i>
MSCI Metal&Mining	264	3.2	11.3	
MSCI Financial	490	2.5	-1.4	
MICEX Oil & Gas	3 274	3.5	10.6	
MICEX Metal	5 134	-1.1	-11.9	
MICEX Financials	6 001	-0.3	-12.0	
Товарный рынок	LAST	1W, %	YTD, %	
Нефть WTI, \$/bl	100	2.7	9.6	<i>Котировки нефти несколько поднялись, в т.ч. после сообщения о том, что повторения инъекций «черного золота» из стратегических запасов не предвидится.</i>
Нефть Brent, \$/bl	119	1.2	25.8	
Urals, \$/bl	117	-0.2	28.2	
Газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	157	-0.7	7.0	
Газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	320	-0.2	-7.8	
Серебро, \$ / унция	40	2.0	31.0	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	588	1.3	5.9	
Никель, \$ / тонна	23 975	-0.7	0.5	
Медь, \$ / тонна	9 675	0.0	2.9	
Алюминий, \$ / тонна	2 590	3.8	5.5	
Пшеница, центов / бушель	692	-0.4	-18.5	
Baltic dry index	1 323	-2.2	-25.4	
Валюты	LAST	1W, %	YTD, %	
GBPUSD	1.6311	1.0	5.3	<i>Доллар значительно ослабил позиции к другим валютам, в т.ч. к рублю. «Защитный» швейцарский франк не пользовался спросом.</i>
EURUSD	1.4365	1.5	8.9	
JPYUSD	0.0127	0.7	4.3	
CHFUSD	1.2251	-0.1	16.4	
Dollar Index	74.2010	-1.2	-7.0	
RUB USD	0.0360	1.1	9.6	
RUB EUR	0.0251	-0.4	0.8	
RUB BASK	0.0301	0.3	4.8	
CNY	6.4469	-0.2	-2.6	
CAD	1.0532	0.5	5.4	
AUD	1.0853	1.9	6.9	
BRAZ REAL	0.6443	1.3	8.2	
RAND	0.1474	1.8	-1.8	

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

Источник: Bloomberg

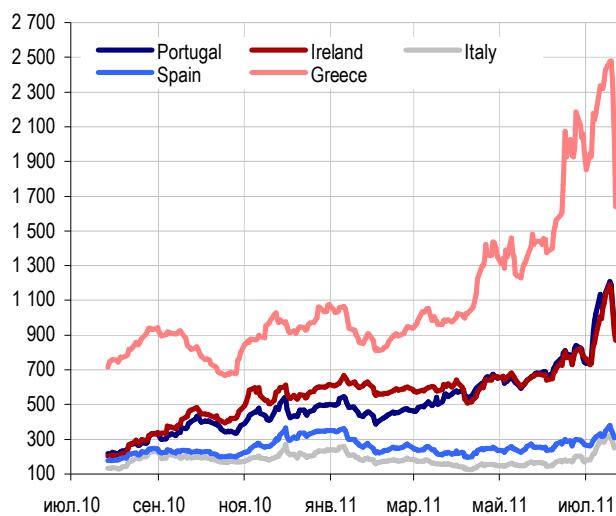
Основные индикаторы

Денежный рынок	LAST	1W, bp	YTD, bp		
LIBOR-OIS US	15	0	3		
LIBOR-OIS EU	23	0	-11		
LIBOR-OIS UK	30	1	7		
3m US LIBOR bp	25.30	0	-5	Ставки денежного рынка остались без изменений.	
3m EU LIBOR bp	155.56	0	61		
China 7d Repo rate	5.28	1	-1		
Долговые рынки	LAST	1W, bp	YTD, bp		
US-10	2.96	6	-39		
EU-10	2.83	13	-19		
China`13	1.42	3	2		
SAfrica`14	1.98	-7	-56		
Rus`30	4.32	-10	-59	Доходность американского и в большей степени европейского долга подросла.	
Mexico`31	5.19	-8	-38		
Peru`33	5.59	нд	нд		
Brazil`30	5.17	-15	-14		
Colombia`33	5.67	-36	-49		
Turkey`30	5.67	-6	4		
Venezuela`34	13.46	-10	-50		
Инфляционные ожидания	LAST	1W, bp	YTD, bp		
US 10y implied inflation (TIPS)	2.37	8	9	Инфляционные ожидания в Европе и США подросли.	
EU 10y implied inflation (FR inf linked)	2.28	7	24		
Россия	LAST	1W, bp	YTD, bp		
Rus`30	4.32	-10	-59		
Rus`30-UST10	135	-15	-20		
OFZ 10y	8.21	-4	-15		
MICEX Bond Index Corp	95.64	1	68	Суверенный спрэд России значительно сократился благодаря падению доходности Рус`30. На денежном рынке все относительно стабильно.	
3m Mosprime	4.260	2	19		
3m NDF, %	4.110	8	38		
Mosprime o/n	3.780	4	39		
Deposits + Corr acc bn RUB	1 111	-196	21		
CDS	LAST	1W, bp	YTD, bp		
USA	54	-1	13		
Russia	143	-7	-3		
Germany	57	-1	0	CDS рухнули с вершин после принятия позитивных решений на саммите ЕС как по помощи Греции, так и по полномочиям европейского «фонда спасения». Португалия и Ирландия вновь ниже 1к, Греция опустилась до 1.6к.	
Portugal	916	-227	417		
Ireland	870	-259	264		
Italy	253	-49	13		
Spain	309	-37	-41		
Greece	1641	-788	606		

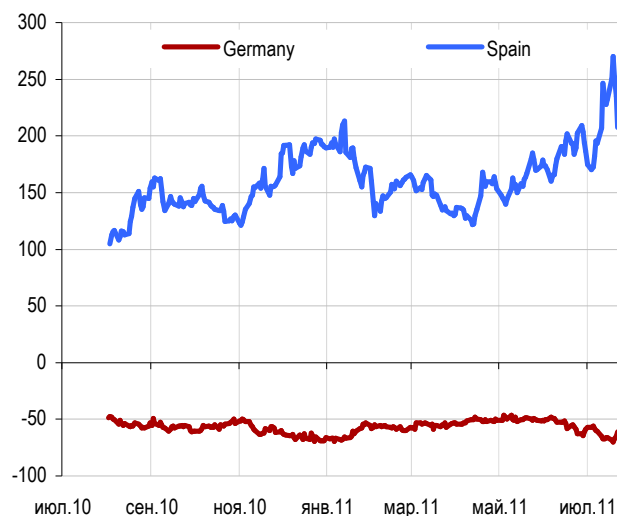
Источник: Bloomberg

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	22.07.2011	Cred.R	1D	1W	1M
Portugal	916	BBB-	-30	-227	132
Ireland	870	BBB+	-44	-259	108
Italy	253	NR	0	-49	72
Spain	309	AA	0	-37	24
Greece	1 641	CCC	-387	-788	-286
Germany	57	NR	2	-1	15
Banco Portugal	1 124	BBB-	-55	-100	292
Banco Esp. Santu	893	BBB-	-30	-213	142
Banco Popolare	525	BBB+	-1	-25	198
Santander	239	AA	-3	-53	0
Banco Bilbao	255	AA	0	-45	7

Спрэды к Bunds (Облигации Германии)

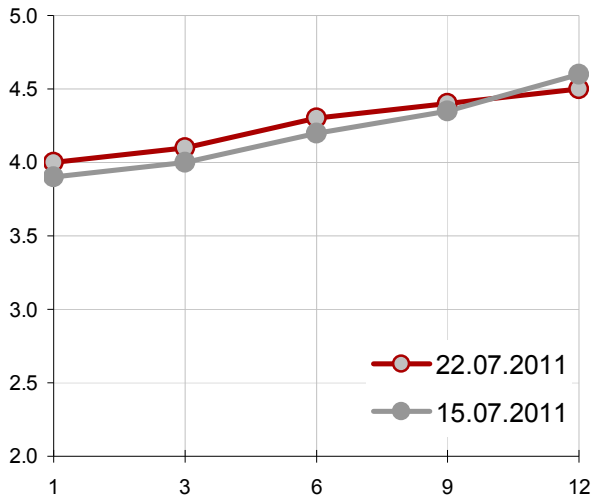
Yield 10y bond	22.07.2011	Спрэд	1D	1W	1M
Portugal	10.95	813	-61	-186	-7
Ireland	11.89	906	-41	-228	29
Italy	5.41	258	11	-48	63
Spain	5.77	294	9	-43	35
Greece	14.69	1186	-175	-303	-201

Облигации Германии

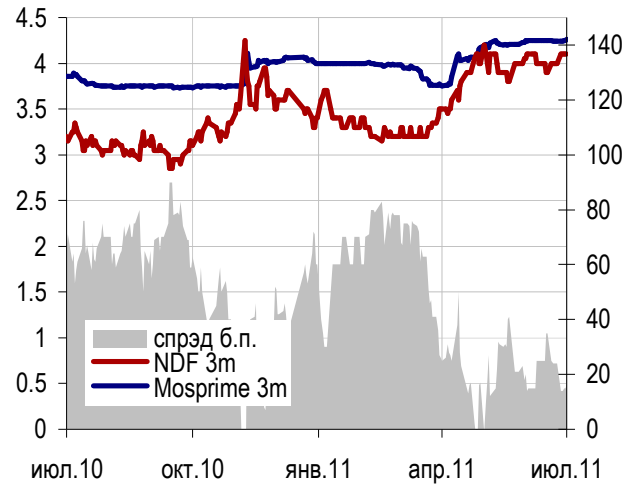
Срок	Yield	EU swp	Spread
1	1.30	1.93	-63
2	1.39	2.05	-66
3	1.51	2.23	-73
5	2.01	2.65	-64
10	2.83	3.29	-46

Ликвидность и ставки | Россия

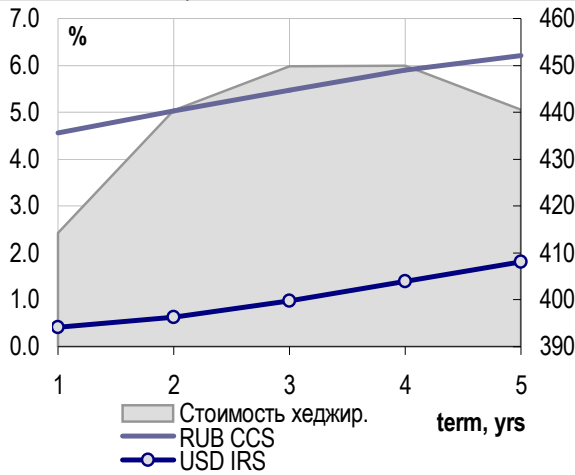
Кривая NDF



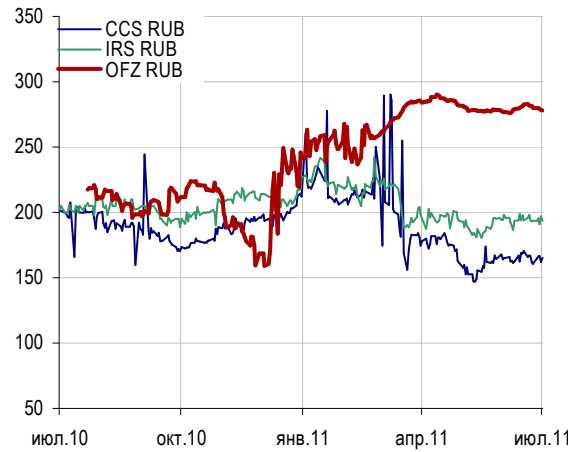
Рублевый базис



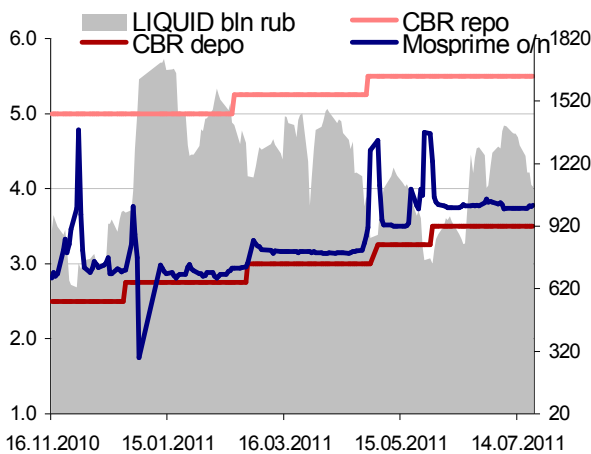
Кривые CCS, IRS USD*



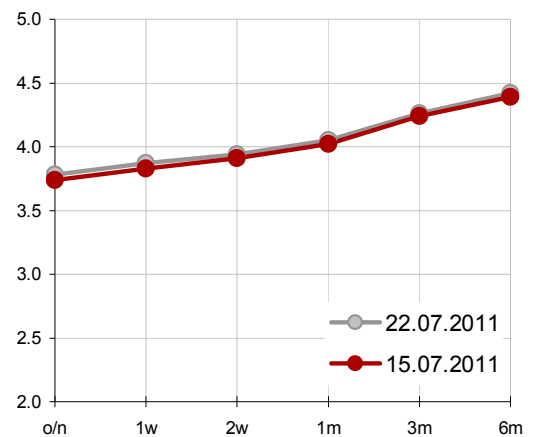
Наклоны кривых OFZ, CCS, IRS (5 лет – 1 год)



Показатели ликвидности



Кривая Mosprime



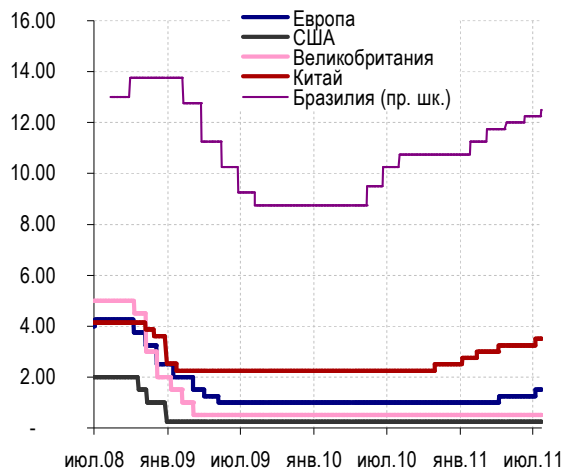
CCS – cross currency swap. На графике показана фиксированная рублёвая ставка, которая через своп обменивается на плавающую долларovou. IRS USD– interest rate swap.

Ключевые ставки | Мир

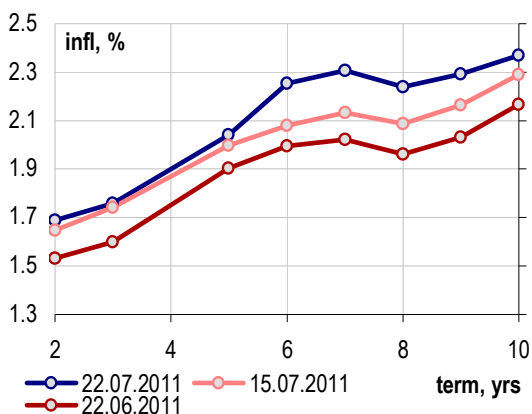
LIBOR / OIS



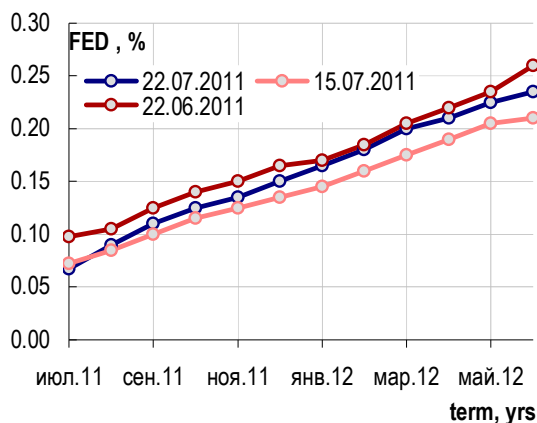
Ключевые % ставки



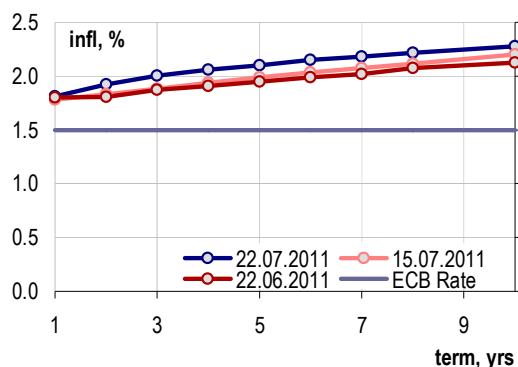
Инфляционные ожидания в США



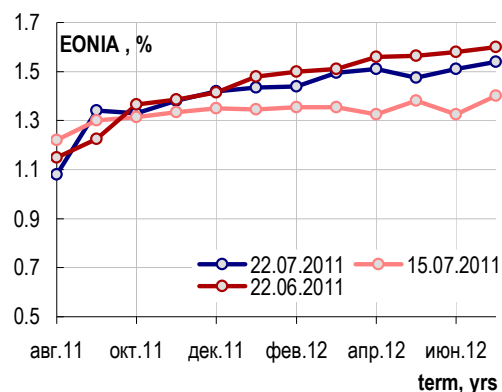
Ожидания по ставке США



Инфляционные ожидания в Европе



Ожидания по ставке ЕЦБ*



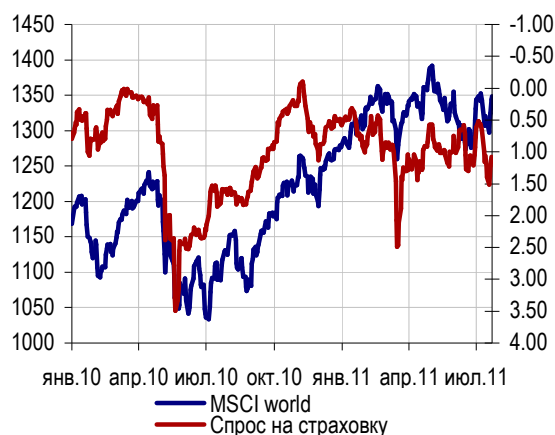
* Вменённая ставка, рассчитанная из фьючерсов на процентную ставку EONIA (котируются на LIFFE).

Рынок акций: общая динамика

Динамика основных индексов

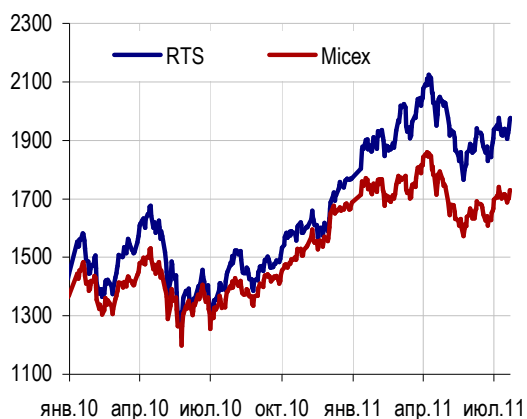
Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года
Ibex	10 059	6.1	2.0
EuStoxx Banks 600	182	5.7	-7.5
Eurostoxx 50	2 773	3.6	-0.7
CAC 40	3 843	3.1	1.0
MSCI World	1 349	2.7	5.4
Hang-Seng	22 445	2.6	-3.4
S&P 500	1 345	2.2	6.9
MSCI Rus	1 037	2.1	11.2
MSCI BRIC	348	2.0	-2.3
MSCI China	66	1.8	-0.3
Dow Jones	12 681	1.6	9.5
Nikkei	10 132	1.6	-1.7
FTSE 100	5 935	1.6	0.6
MSCI EM	1 153	1.5	0.2
DAX	7 326	1.5	6.0

MSCI World + Спрос на защиту от падения

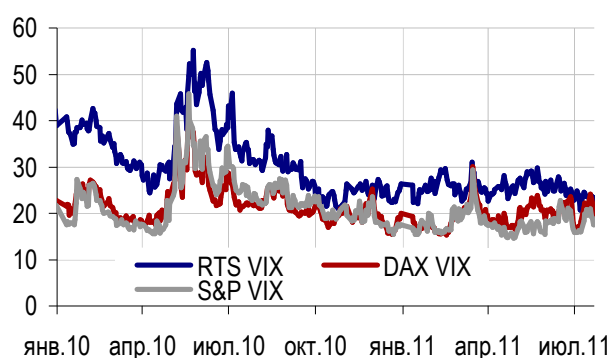


* Спрос на страховку от падения – индекс ISKEIEQ, рассчитываемый Vofa Merrill. Отклонение от нуля говорит о сильном (+) слабом (-) спросе на страховку.

Micex, RTS



RTS, DAX, VIX Volatility

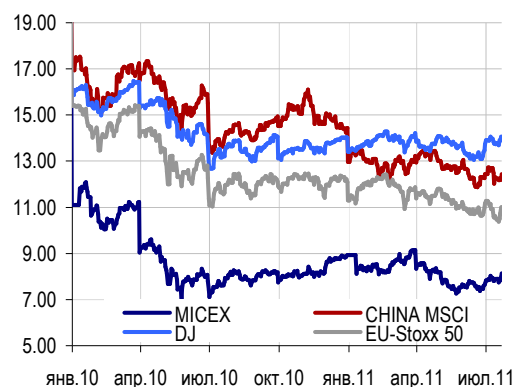


	Посл.	Неделя	Месяц	С начала года
RTS VIX	22.94	-2.71	-3.70	-12.89
DAX VIX	18.32	-15.20	-19.16	-8.23
S&P VIX	17.52	-10.29	-16.97	-1.30

Динамика мировых отраслевых индексов

Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года
Электроэнергетика	122	3.4	-2.9
Авиaperезовки	100	3.3	-10.8
Нефть и Газ	264	3.2	11.1
Мобильная связь	87	3.0	7.5
Фиксированная связь	56	3.0	3.2
MSCI World	1 349	2.7	5.4
Металлургия	490	2.5	-1.8
Морские перевозки	196	1.9	-12.4
Химия	245	1.6	9.9
Продуктовый ритейл	83	1.3	3.1

P/E по индексам

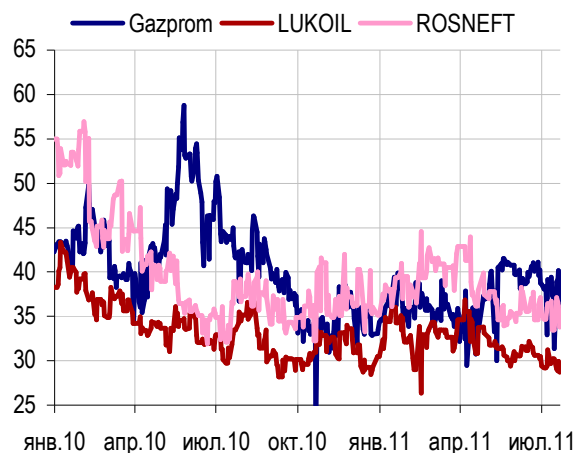


Рынок акций: российские компании

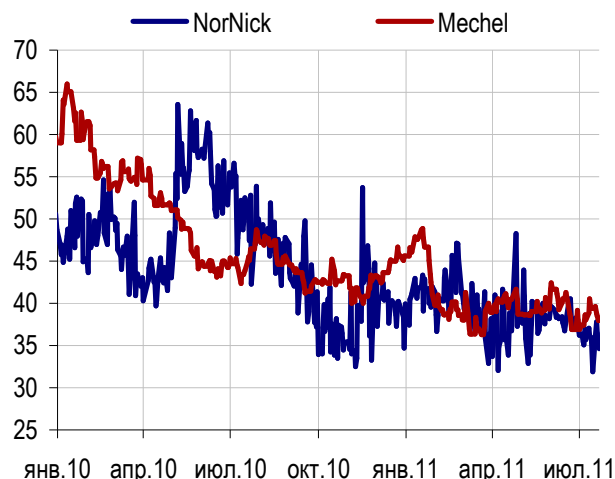
Динамика основных фишек

Акция	Неделя	С нач. года
Новатэк	11.3	38.4
Ростел. Пр	8.6	34.4
Русал	5.7	-13.5
Ростел.	4.5	55.0
Вымпелком	3.8	-17.5
Мечел	3.8	-11.7
Роснефть	3.3	19.9
Уралкалий	3.1	42.1
ВТБ	2.7	-6.1
Татнефть	2.5	42.6
СургутНГ	2.5	-0.9
Северсталь	2.2	11.4
МІСЕХ	2.0	11.8
ЛУКОЙЛ	1.9	17.8
ОГК-2	1.8	-15.7
ОГК-5	1.8	-2.6
Транснефть-п	1.7	24.1
ОГК-1	1.6	-17.8
МРСК Холдинг	1.1	-24.1
ОГК-4	1.0	-0.4
RTS	0.8	13.0
Газпром	0.8	15.5
Х5	0.7	-7.0
Магнит	0.6	6.9
ММК	0.4	-16.2
МТС	0.3	-8.7
ОГК-3	0.3	-12.1
Газпромнефть	0.3	18.4
Распадская	0.2	-11.4
Евраз	0.0	-7.2
ГМК	-0.1	14.8
ИнтерРАО	-0.4	-12.7
ТНК-ВР	-0.5	20.3
НЛМК	-0.6	-15.4
Русгидро	-1.6	-10.8
Полиметалл	-1.9	7.1
ФСК	-2.1	15.2
Сбербанк	-3.5	7.1
Полус	-12.6	-9.2

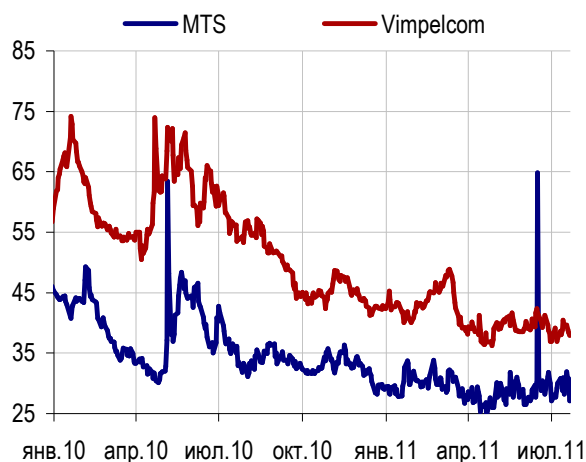
Вмененная волатильность* ADR нефть и газ



Вмененная волатильность* ADR металлургия



Вмененная волатильность* ADR Телекоммуникации



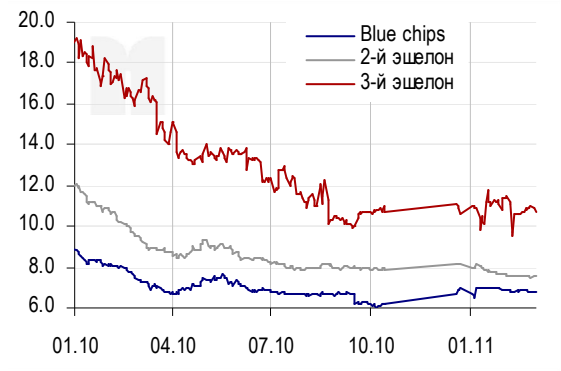
* Вмененная волатильность (implied vol) посчитана из цен опционов. От «реализованной» волатильности (realized vol) показатель отличается тем, что является «смотрящим в будущее». Вмененная волатильность – ожидания рынка в отношении будущей реализованной волатильности. В индикаторах этого раздела мы используем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

Рынок долга | Россия

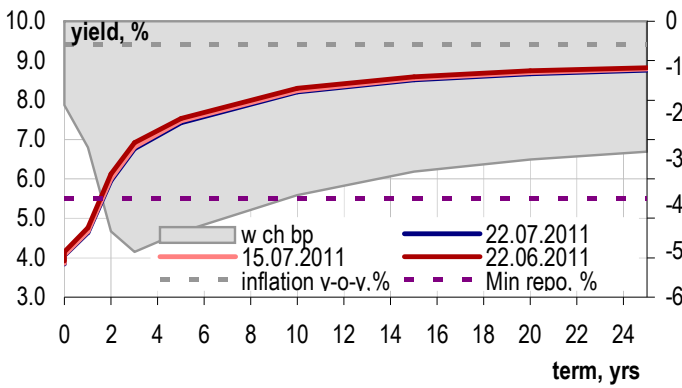
BMBI Сегменты



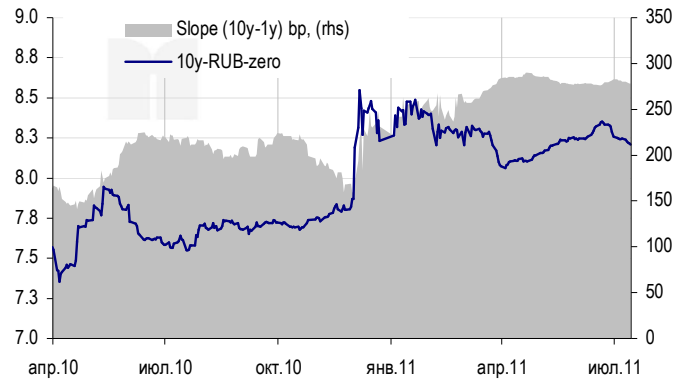
BMBI эшелоны



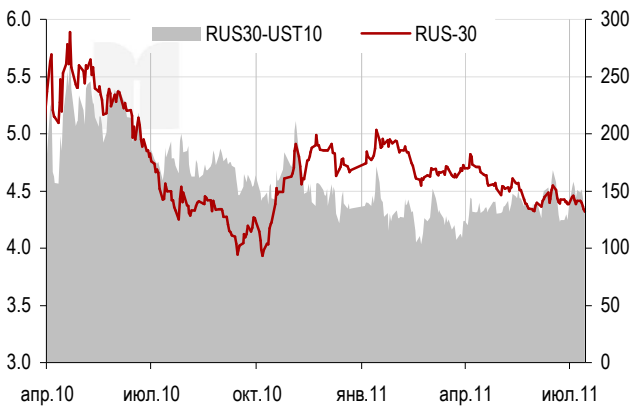
Бескупонная Кривая ОФЗ



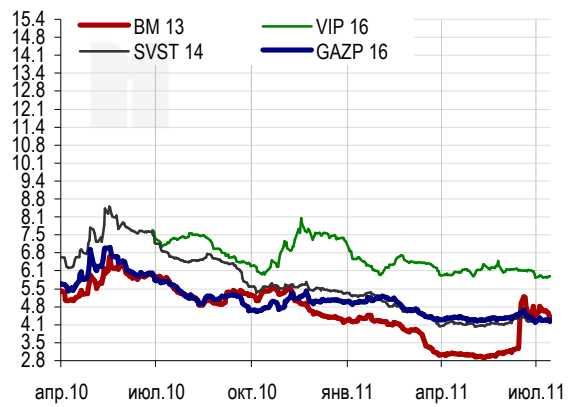
Наклон кривой ОФЗ



Russia 30 / UST10



Доходности еврооблигаций



Рынок долга | Мир и EM

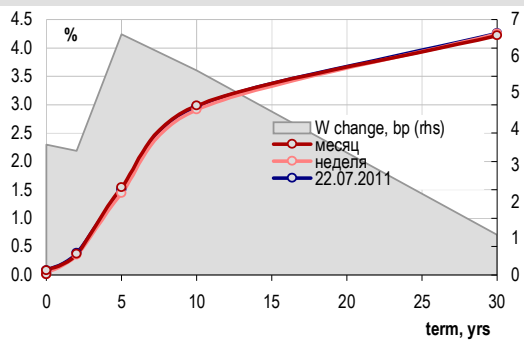
Развитые страны

Выпуск	Доход-ть, %		Изм. доход-ти/цены б.п.			S&P
	22.07.2011	W	M	YTD		
US-2	0.389	3	2	-25	AAA	
US-10	2.963	6	-2	-39	AAA	
US10-US2	257.4	2	-4	-14		
USD Indu AAA 10Y	3.629	7	-5	-38	AAA	
USD Indu BBB 10Y	4.212	-10	-26	-47	BBB	
EU-2 (France/Germ)	1.388	17	-9	50	AAA	
EU-10 (France/Germ)	2.828	13	-11	-19	AAA	
Japan-2	0.160	1	0	-5	AA	
Japan-10	1.104	1	-2	-6	AA	
UK-2	0.708	1	-5	-55	AAA	
UK-10	3.107	3	-9	-46	AAA	

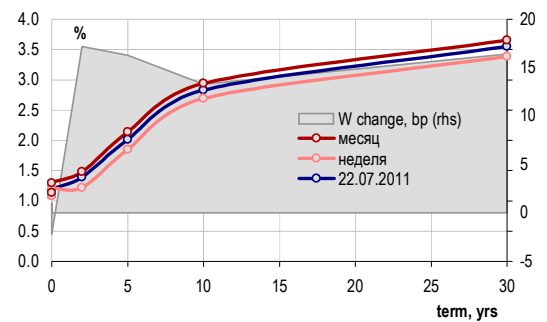
Развивающиеся страны

Выпуск	Доход-ть, %		Изм. доход-ти б.п.			S&P
	22.07.2011	W	M	YTD		
Chile`13	1.243	-2	15	-7	A+	
China`13	1.421	3	0	2	AA-	
SAfrica`14	1.980	-7	-14	-56	BBB+	
Rus`30	4.318	-10	-11	-59	BBB	
Mexico`31	5.188	-8	-10	-38	BBB	
Peru`33	5.590	#ЗНАЧ!	####	#ЗНАЧ!	BBB-	
Brazil`30	5.168	-15	-9	-14	BBB-	
Colombia`33	5.672	-36	-5	-49	BBB-	
Turkey`30	5.668	-6	-7	4	BB	
Philip`25	5.009	-9	-21	-13	BB	
Venezuela`34	13.463	-10	-70	-50	BB-	
Ukr`13	4.889	-33	22	-38	B+	

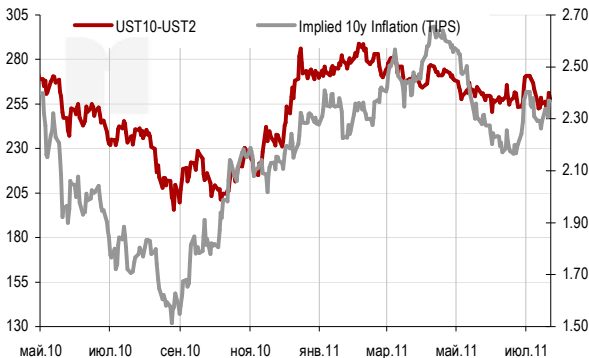
UST динамика кривой



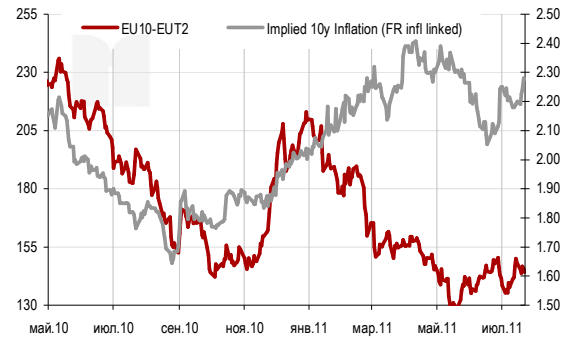
Европе (France + Germany) динамика кривой



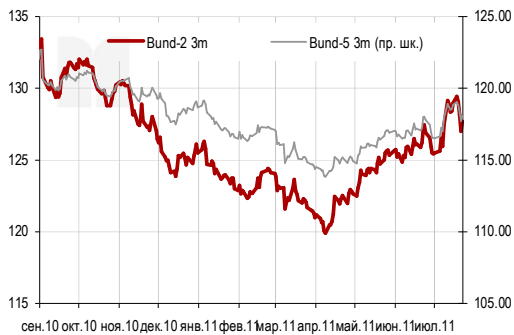
Наклон UST (10у-2у) и инфляционные ожидания



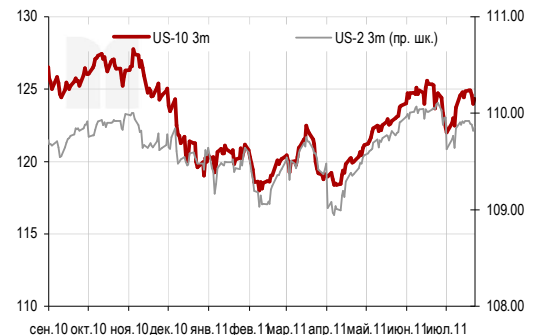
Наклон EU (10у-2у) и инфляционные ожидания



Динамика фьючерсов на гособлигации Германии



Динамика фьючерсов на гособлигации США



Кредитные риски

Суверенные CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	22.07.2011	W	M	YTD
Estonia	100	6	14	7
Venezuela	974	5	-155	-60
Norway	25	-1	4	1
Czech	95	-1	14	4
Germany	57	-1	15	0
Latvia	213	-2	8	-51
Kazakhstan	160	-2	3	-20
China	85	-2	-1	14
Korea	102	-4	-2	5
South Africa	127	-5	2	2
Turkey	186	-5	10	44
Brazil	111	-5	-3	0
Russia	143	-7	-3	-3
France	103	-9	20	-11
UK	67	-10	2	-9
Hungary	293	-16	13	-92
Ukraine	464	-19	9	-51
Argentina	603	-19	-27	1
Spain	309	-37	24	-41
Italy	253	-49	72	13
Portugal	916	-227	132	417
Ireland	870	-259	108	264
Greece	1 641	-788	-286	606

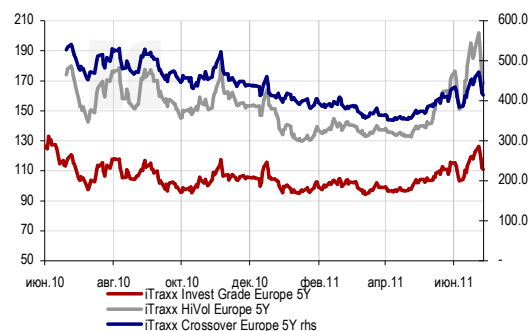
Банковские CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	bp	Изм. б.п.	W	M	YTD
Bank of America Corp	167	-1	-11	-13	
Goldman Sachs	141	-3	-13	15	
Wells Fargo & Co	93	-4	-14	-13	
VTB Bank	308	-4	16	-2	
Citigroup Inc	141	-5	-16	-7	
Sberbank	181	-5	4	-4	
Deutsche Bank	108	-9	9	5	
Barclays Bank	135	-10	-2	15	
BNP Paribas	138	-11	20	30	
HSBC	79	-12	1	-4	
Credit Suisse	96	-13	-8	-4	
UBS AG	98	-13	-7	-2	
Credit Agricole SA	163	-17	13	-1	
Santander SA	239	-53	0	-9	
UniCredit	265	-74	73	72	

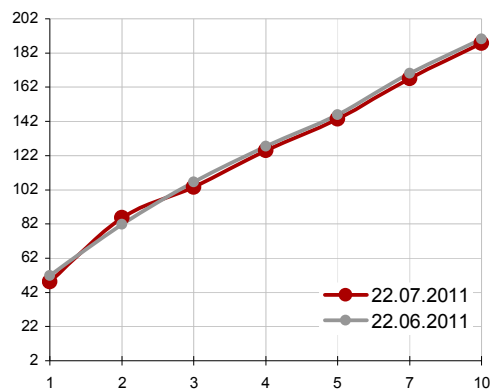
US Industrials 10y spread



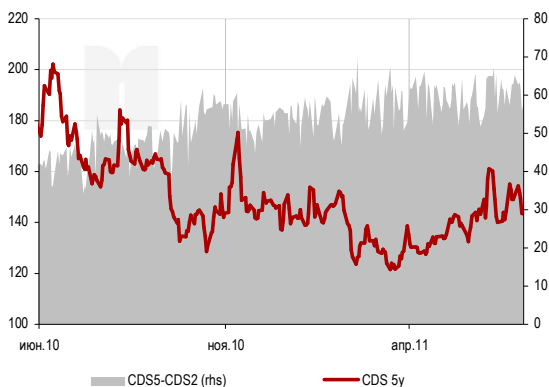
CDS iTraxx Europe 5y



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 Валюта	Послед		Изменение		
	22.07.2011	Котировка	W	M	YTD
AUD	1.0853	0.9214	1.9%	2.1%	6.9%
RAND	0.1474	6.7829	1.8%	-0.4%	-1.8%
BRAZ REAL	0.6443	1.5521	1.3%	2.2%	8.2%
RUBUSD	0.0360	27.7701	1.1%	0.6%	9.6%
CAD	1.0532	1.0532	0.5%	2.4%	5.4%
RUB BASK	0.0301	33.2252	0.3%	0.8%	4.8%
RUBEUR	0.0251	39.8406	-0.4%	1.2%	0.8%
KZT	0.0068	147.0588	-1.4%	-1.4%	0.0%

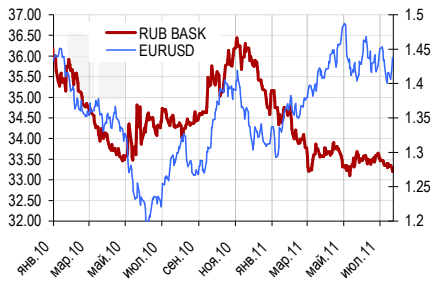
Основные Валюта	Послед		Изменение		
	22.07.2011	Котировка	W	M	YTD
EURUSD	1.437	1.4365	1.5%	-0.3%	8.9%
GBPUSD	1.631	1.6311	1.0%	1.1%	5.3%
JPYUSD	0.013	78.4683	0.7%	2.1%	4.3%
CHFUSD	1.225	1.2251	-0.1%	2.5%	16.4%
Dollar index	74.201	74.2010	-1.2%	-0.8%	-7.0%

Форвардный дифференциал ставок

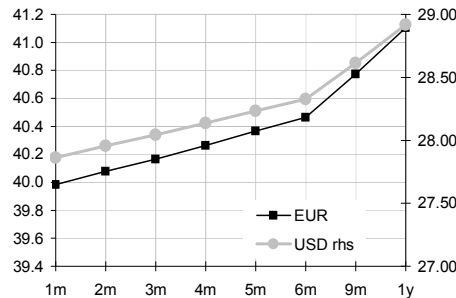
		22.07.2011	W
EUR rate	3m	1.7650	9
	6m	1.8050	12
	9m	1.8400	13
	12m	1.8950	13
USD Rate	3m	0.4500	-8
	6m	0.4950	-8
	9m	0.5600	-6
	12m	0.6700	-3
USD-EUR	3m	-132	-17
	6m	-131	-20
	9m	-128	-19
	12m	-122	-16

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

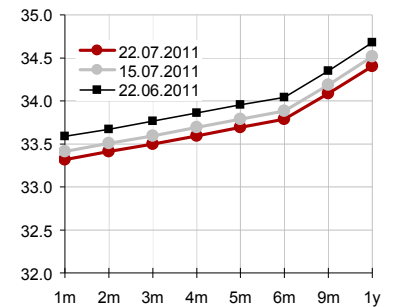
Бивалютная корзина, EURUSD



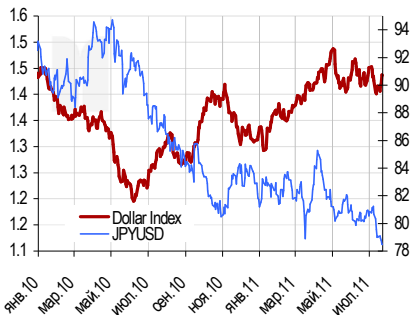
Форвардные кривые USDRUB, EURRUB



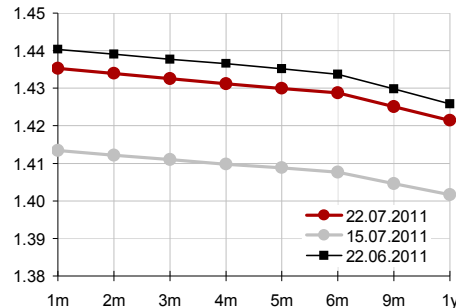
Форвардная кривая Бивалютной корзины



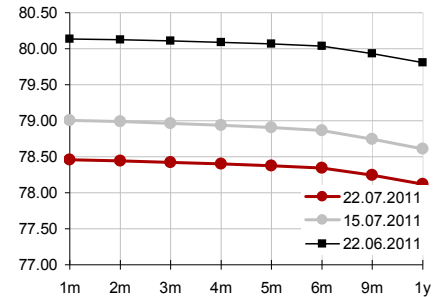
Dollar Index, JPYUSD



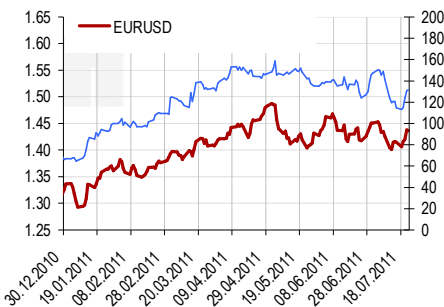
Форвардная кривая EURUSD



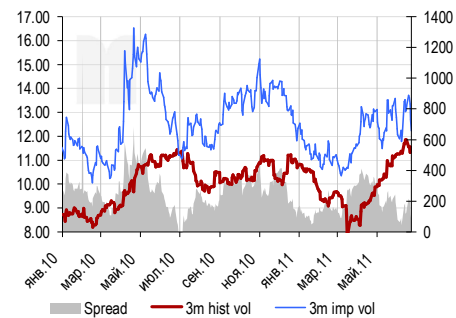
Форвардная кривая JPYUSD



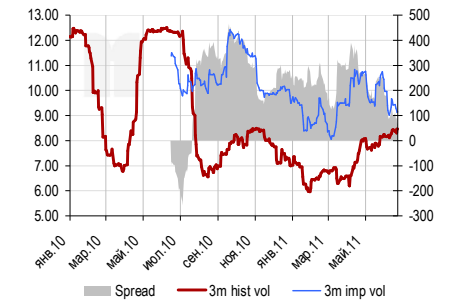
EURUSD и форвардный дифференциал ставок



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

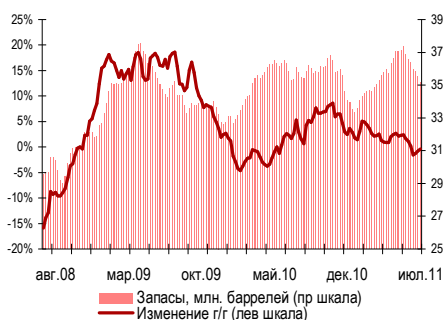
Динамика основных товаров

Нефть			Драгоценные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W, %
Нефть WTI, \$/bl	99.9	2.7	Золото, \$/унция	1 601	0.5
Нефть Brent, \$/bl	118.7	1.2	Серебро, \$/унция	40	2.0
Urals, \$/bl	116.9	-0.2	Платина, \$/унция	1 795	1.9
Продовольствие			Палладий, \$/унция		
	Послед.	W %		Послед.	W %
Пшеница, \$/бушель	692	-0.4	Промышленные металлы		
Кукуруза, \$/бушель	686	0.1	Никель, \$/т	23 934	-0.8
Рис, \$/т	17	-1.5	Медь, \$/т	9 655	0.0
Сахар, \$/т	31	8.2	AL, \$/т	2 562	4.0

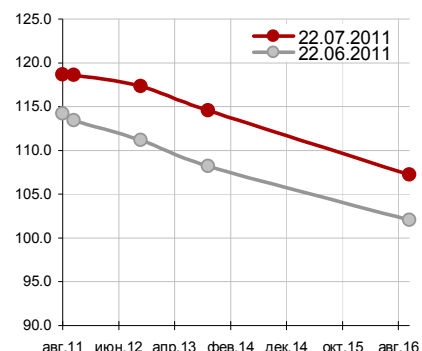
Urals \$/т



Запасы нефти



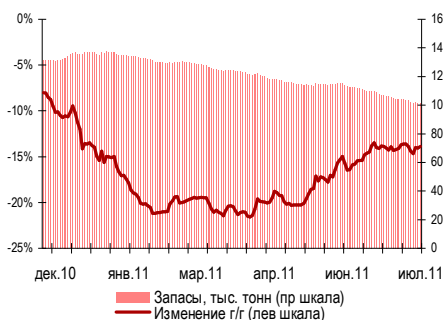
Brent Forward кривая



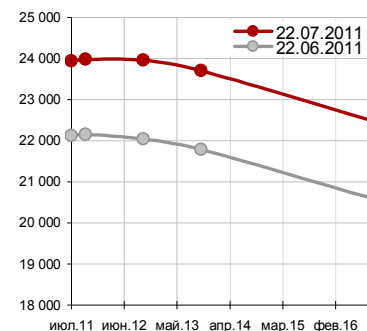
Никель \$/т



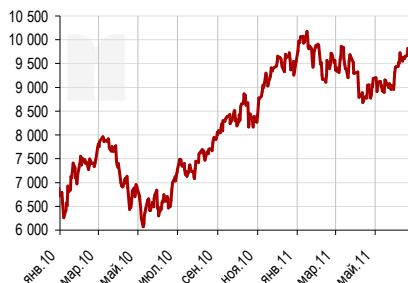
Запасы на LME



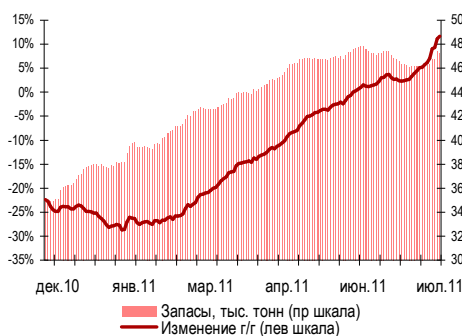
Никель Forward кривая



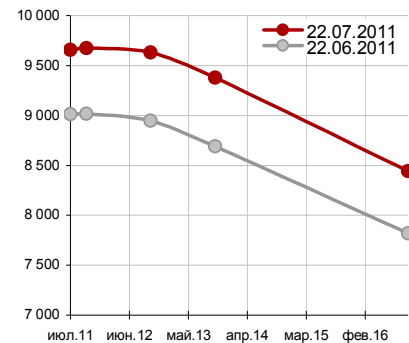
Медь \$/т



Запасы на LME



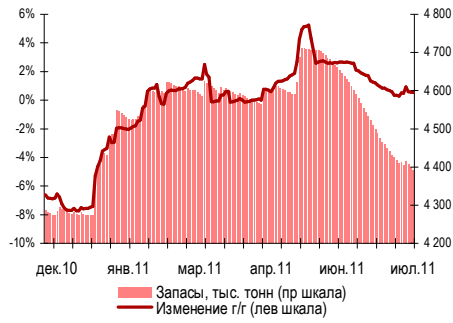
Медь Forward кривая



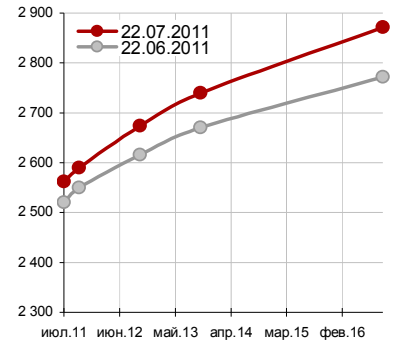
Алюминий \$/т



Запасы на LME



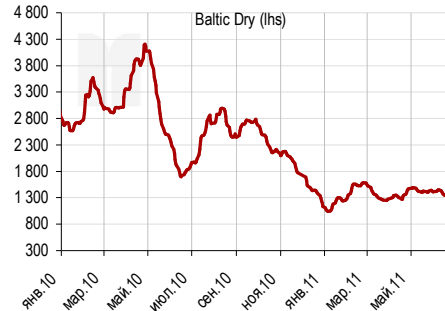
Алюминий Forward кривая



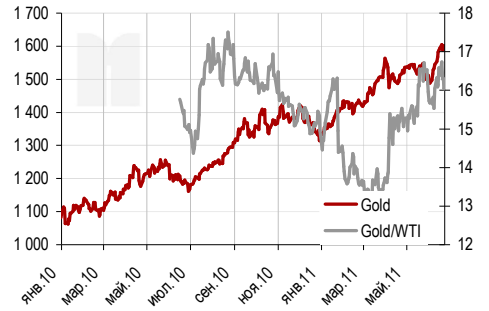
Сталь \$/LME Billet



Baltic Dry



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



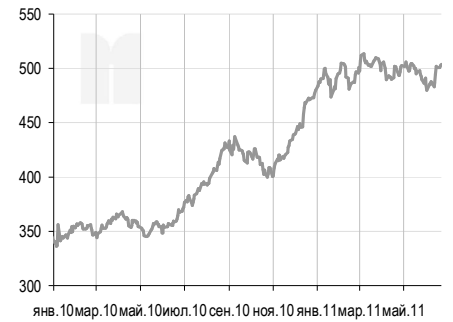
Сахар (\$/фунт)



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 Трemasов

Tremasov_KV@mmbank.ru**Нефть и газ**

Денис Борисов

Borisov_DV@mmbank.ru**Экономика**

Кирилл Трemasов

Tremasov_KV@mmbank.ru**Стратегия**

Кирилл Трemasов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Воллов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Металлургия**

Юрий Воллов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Минеральные удобрения**

Юрий Воллов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Банки**

Максим Кошелев

Koshelev_ME@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**Долговые рынки**

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

Drozdvov_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.