

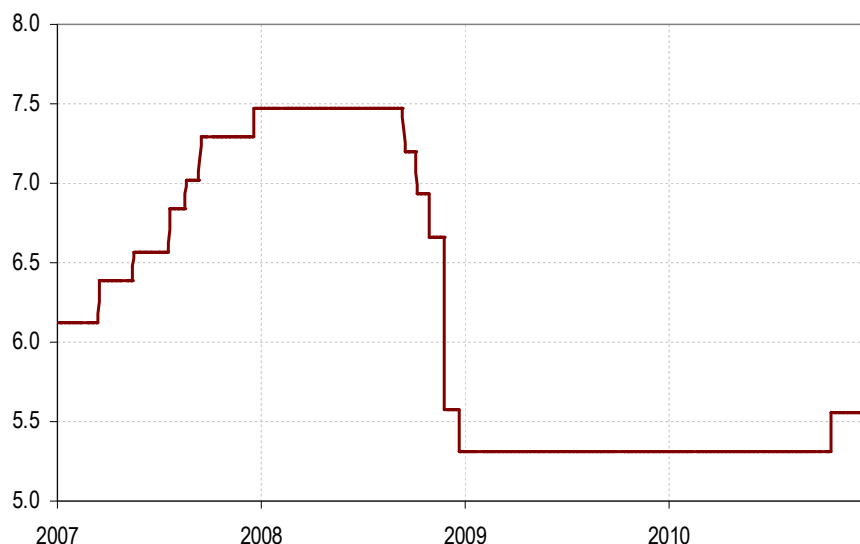
Конъюнктура мировых рынков за неделю

В последнем в этом году выпуске Global View мы постараемся подвести некоторые итоги года и сравнить их с общими ожиданиями рынка годичной давности:

- Вопреки ожиданиям большинства участников рынка, ужесточения денежно-кредитной политики в развитых странах в 2010 году так и не произошло (год назад фьючерсы на ставку ФРС на конец 2010 года предсказывали рост до 1%). Напротив, ФРС запустила новую программу покупок treasuries (QE2), а ЕЦБ начал покупать облигации «проблемных» государств еврозоны. Долларовые ставки на глобальном денежном рынке по итогам года практически не изменились, ставки в евро – выросли на 30 б.п.
- Базовые процентные ставки в развитых странах мира за год упали на 20-40 б.п, хотя в конце года появились некоторые признаки к перемене тенденции к их снижению. Инфляционные ожидания в США и ЕС за год существенно не поменялись.
- Доходности суверенных облигаций большинства развивающихся стран с начала года снизились на 60-125 б.п. В то же время, одним из ключевых событий года стал долговой кризис в Европе, благодаря которому CDS Греции, Ирландии, Испании и Португалии завершают год на исторических максимумах, подорожав за 12 месяцев на 230-780 б.п.
- Рост цен на сырьевых рынках продолжился. Цены на нефть с начала года прибавили 19%, котировки ключевых металлов – на 8-35%. Рубль стал единственной сырьевой валютой, не укрепившейся к доллару США по итогам года (-1.4%, однако +3.5% к бивалютной корзине). Котировки большинства остальных сырьевых валют прибавили к доллару за год 3-12%.
- На рынке forex аустайдером года, вопреки ожиданиям, стало евро. Доллар и особенно иена по итогам года заметно укрепились.
- Большинство мировых фондовых рынков завершает год на пост-кризисных максимумах, продемонстрировав рост на 10-20%. Исключением являются фондовый рынок Китая, завершающий 2010-й в минусе из-за ужесточения денежно-кредитной политики в КНР, и фондовый рынок Японии, упавший на фоне укрепления иены.

График недели

Ставка по годовым кредитам Банка Китая, %



Источник: Bloomberg

В конце года Народный Банк Китая, как и ожидалось, продолжил повышение ключевых процентных ставок. Ужесточение денежно-кредитной политики для борьбы с инфляцией в Поднебесной остается одним из ключевых рисков для мировых фондовых и товарных рынков в 2011 году.

| | значение | за неделю | с начала года | комментарий |
|--|----------|-----------|---------------|--|
| Денежный рынок | | | | |
| LIBOR, 3m, доллар | 30.3 | -0.1 б.п. | 5.2 б.п. | Ставки на глобальном денежном рынке в конце года относительно стабильны. |
| LIBOR -OIS, 3m, доллар | 12.3 | 0.3 б.п. | 3.0 б.п. | |
| LIBOR, 3m, евро | 101.4 | -0.9 б.п. | 31.4 б.п. | |
| LIBOR-OIS, 3m, евро | 43.4 | 5.9 б.п. | 12.3 б.п. | |
| LIBOR, 3m, иена | 18.7 | 0.3 б.п. | -9.1 б.п. | |
| Товарный рынок | | | | |
| Нефть (Urals), \$ / бар | 91.4 | 2.3% | 19.1% | «Ралли» на сырьевых рынках продолжается, котировки нефти и пшеницы обновили пост-кризисный максимум, цены на медь – исторический максимум. |
| Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м. | 143.2 | 1.7% | -30.0% | |
| Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м. | 316.2 | -7.5% | 80.9% | |
| Сталь (биллет LME), \$ / тонна | 552 | 1.3% | 34.8% | |
| Никель, \$ / тонна | 24145 | -3.4% | 30.3% | |
| Медь, \$ / тонна | 9346 | 3.0% | 26.7% | |
| Алюминий, \$ / тонна | 2412 | 3.3% | 8.2% | |
| Пшеница, центов / бушель | 783.0 | 3.5% | 25.1% | |
| Золото, \$ / унция | 1381.5 | 0.4% | 26.3% | |
| Baltic dry index | 1773 | -11.3% | -41.0% | |
| Сырьевые валюты к USD | | | | |
| Российский рубль | 0.0328 | 1.1% | -1.4% | Рост цен на сырьевые товары способствует новой волне укрепления валют стран-экспортеров сырья. |
| Канадский доллар | 0.994 | 0.7% | 4.8% | |
| Австралийский доллар | 1.004 | 1.9% | 11.9% | |
| Бразильский реал | 0.591 | 1.4% | 3.0% | |
| Южноафриканский ранд | 0.149 | 1.9% | 9.5% | |
| Казахский тенге | 0.0068 | 0.1% | 0.7% | |
| Основные валюты | | | | |
| Индекс доллара | 80.5 | 0.1% | 3.3% | Доллар и иена продолжают укрепляться. |
| Иена | 0.0121 | 1.5% | 12.5% | |
| Евро | 1.3116 | -0.3% | -8.4% | |
| Фондовые рынки | | | | |
| S&P 500 | 1256.8 | 1.0% | 12.7% | Большинство мировых фондовых рынков завершают год на мажорной ноте. Исключением является фондовый рынок Китая, на который продолжают давить ожидания дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. |
| Индекс волатильности VIX | 16.5 | 2.2% | -24.0% | |
| Shanghai Composite | 2835.2 | -2.0% | -13.4% | |
| MSCI EM | 1126.8 | 1.0% | 13.9% | |
| MSCI Russia | 932.7 | 1.4% | 17.3% | |
| MSCI China | 65.8 | 0.0% | 1.4% | |
| MSCI Oil&Gas | 235.8 | 2.5% | 6.3% | |
| MSCI Metal&Mining | 492.7 | 2.2% | 20.2% | |
| MSCI Financial | 88.0 | 2.1% | 1.6% | |
| Базовые процентные ставки | | | | |
| UST-10, % | 3.40 | 6 б.п. | -40 б.п. | Базовые процентные ставки в развитых странах мира в конце года относительно стабильны. |
| UST-30, % | 4.47 | 3 б.п. | -14 б.п. | |
| 30-year mortgage rate, % | 4.85 | 1 б.п. | -23 б.п. | |
| Bund-10 | 2.90 | -8 б.п. | -48 б.п. | |
| GILT-10 | 3.44 | -4 б.п. | -67 б.п. | |
| JGB-10 | 1.06 | -5 б.п. | -22 б.п. | |
| Инфляционные ожидания | | | | |
| UST-10 – TIPS-10, б.п. | 232 | 4 б.п. | -10 б.п. | Инфляционные ожидания также не демонстрируют резких колебаний. |
| France 10 - France Inflation Linked 10, б.п. | 228 | -2 б.п. | 7 б.п. | |
| Процентные ставки Emerging markets | | | | |
| Бразилия-19 | 4.18 | -7 б.п. | -78 б.п. | Процентные ставки по суверенным облигациям развивающихся стран в конце года демонстрируют небольшое снижение. |
| Мексика-17 | 3.76 | 106 б.п. | -117 б.п. | |
| Турция-18 | 4.39 | 0 б.п. | -124 б.п. | |
| Россия-30 | 4.85 | -5 б.п. | -69 б.п. | |
| EMBI+ спрэд, б.п. | 241 | -17 б.п. | -32 б.п. | |
| RUS-30 - UST-10 | 146 | -11 б.п. | -69 б.п. | |

CDS (Стоимость 5-летней страховки от суверенных рисков)

| | | | | |
|----------------|------|---------|----------|---|
| США | 41 | 1 б.п. | 1 б.п. | CDS проблемных государств еврозоны вновь идут вверх. Греческие – снова дороже 1000 пунктов. |
| Великобритания | 76 | 9 б.п. | -7 б.п. | |
| Италия | 234 | 31 б.п. | 125 б.п. | |
| Греция | 1063 | 93 б.п. | 779 б.п. | |
| Испания | 345 | 13 б.п. | 232 б.п. | |
| Россия | 148 | 4 б.п. | -37 б.п. | |

CDS (Стоимость 5-летней страховки от корпоративных рисков)

| | | | | |
|----------------------------------|-----|---------|----------|---|
| iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п. | 439 | -9 б.п. | 7 б.п. | Корпоративные CDS относительно стабильны. |
| Газпром | 220 | 4 б.п. | -35 б.п. | |
| Сбербанк | 194 | 0 б.п. | -23 б.п. | |
| ВТБ | 308 | 1 б.п. | -89 б.п. | |

Россия

| | | | | |
|------------------------------------|--------|---------|-----------|--|
| Бивалютная корзина | 34.75 | -1.2% | -3.5% | В России на прошлой неделе продолжились укрепление рубля и рост цен на фондовом рынке во главе с бумагами нефтегазовых компаний. |
| Mosprime, 3m | 4.02 | 1 б.п. | -303 б.п. | |
| NDF implied yield, доллар 3m, % | 3.98 | 81 б.п. | -409 б.п. | |
| ОФЗ 25065 | 6.5 | 3 б.п. | -193 б.п. | |
| Газпром A13 | 6.85 | -7 б.п. | -239 б.п. | |
| РСХБ-3 | 7.94 | 5 б.п. | -143 б.п. | |
| Индекс ММВБ | 1675.8 | 0.5% | 22.3% | |
| Индекс ММВБ нефть и газ | 2965.2 | 0.9% | 17.0% | |
| Индекс ММВБ металлургия | 5739.8 | 0.3% | 59.0% | |
| Индекс ММВБ энергетика | 3439.5 | 0.3% | 44.3% | |
| Индекс ММВБ телекомы | 2405.3 | -0.5% | 34.3% | |
| Индекс ММВБ финансы | 6901.3 | -0.2% | 33.0% | |
| Индекс ММВБ потребительский сектор | 6097.0 | -0.6% | 84.3% | |

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
Нефть и газ

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru
Финансовый сектор

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Потребсектор

Купеев Виталий

Kupееv_VS@mmbank.ru
Телекоммуникации

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков
Стратегия долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA@mmbank.ru
Кредитный анализ

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.