

**Цифры недели**
**18.5%**
**417к**
**-\$491 млн**
**3 года**
**49.8 // 49.7 и 51.1**

1. Доходность 10-летних облигаций Греции достигала максимальных значений из-за сложностей при реализации мер по спасению, согласованных еще в июле. В случае провала, Греции грозит дефолт.

2. Объем первичных заявок на получение пособия по безработице в США вновь неожиданно выросли, еще более укрепившись выше значимого уровня в 400к. Пока что на рынке труда США улучшения не наблюдается, что ставит перед ФРС сложную задачу по стимулированию американской экономики.

3. Отток из фондов, инвестирующих в РФ и другие страны СНГ, составил рекордные за последние годы \$491 млн. Тенденция сохраняется не первую неделю. Всего из-за нестабильности из фондов EMEA было выведено \$716 млн, т.е. Россия стала лидером.

4. 3 года – в такой срок оценивается рынок восстановления нефтедобычи в Ливии до довоенных величин.

5. Предварительные августовские значения индексов деловой активности PMI составили: 49.8 в промышленности Китая, 49.7 и 51.1 в промышленном секторе и сфере услуг еврозоны соответственно. Т.е. сигналов о спаде в двух важных экономиках пока нет, несмотря на августовские колебания рынков.

**Содержание**

Основные индикаторы.....	2
Специальный раздел   PIIGS.....	4
Ликвидность и ставки   Россия.....	5
Ключевые ставки   Мир.....	6
Рынок акций: общая динамика.....	7
Рынок акций: российские компании.....	8
Рынок долга   Россия.....	9
Рынок долга   Мир и EM.....	10
Кредитные риски.....	11
FOREX.....	12
Сырьевые товары.....	13

**Конференция в Джексон-Хоуле прошла спокойно**

Динамика всей прошедшей недели находилась под влиянием ожиданий ежегодной конференции ФРС в пятницу, в рамках которой планировалось выступление Б. Бернанке (именно на этом мероприятии год назад рынки узнали о грядущем QE2): вначале наблюдались позитивные настроения в надежде на объявление новых стимулирующих мер, а ближе к событию – скептическая переоценка этого позитива. Реальность оказалась без сенсаций – глава ФРС просто и без конкретики заявил о наличии у регулятора инструментов для стимулирования экономики. Впрочем, первоначальное разочарование быстро было переосмыслено в свете того, что Бернанке также объявил о продлении очередного заседания Комитета по открытым рынкам (намечено на 21 сентября) на 1 день для более глубокого обсуждения вариантов действий... В совокупности с дискуссионностью новых стимулов вроде QE2 это было в конце концов положительно воспринято рынками, несмотря на необходимость ждать еще месяц.

В рамках этого же мероприятия глава МВФ К. Лагард призвала страны к сохранению стимулирующей ДКП и дополнительной поддержке своих экономик (риски инфляции ниже рисков рецессии). ЕС также было рекомендовано провести рекапитализацию банковского сектора для предотвращения распространения долгового кризиса.

**Помощь Греции предоставляется с заминками**

Греция объявила, что может отказаться от свопа своих облигаций на бумаги с более длительными сроками (в рамках участия частных инвесторов «в спасении» страны), если на него согласится менее 90% частных держателей облигаций. В настоящий момент, эта цифра оценивается в 70%. Тем временем, на уровне ЕС наблюдаются сложности в единогласном одобрении кредита Греции объемом 110 млрд евро, предоставление которого было согласовано в июле. В данный момент Финляндия категорически настаивает на гарантии/обеспечении для своей части кредита (2%), при этом вариант предоставления гарантий другими членами ЕС был отвергнут, а Греция не приветствует залог своих активов.

В рамках этой же темы не лишнее отметить, что А. Меркель вновь выступала с уничтожающей критикой идеи единой европейской облигации.

Позитивной новостью по PIIGS является то, что правительство Испании договорилось с оппозиционной партией об установлении лимита бюджетного дефицита и госдолга... в конституции!

**Восстановление нефтедобычи в Ливии**

Повстанцы, почти полностью взявшие власть в стране, обещают восстановление поставок нефти к концу сентября. Однако срок восстановления поставок до прежнего уровня в 1.6 млн баррелей в сутки рынок оценивает в 3 года, при этом многое зависит от степени повреждения инфраструктуры.

**Япония**

Кредитный рейтинг Японии от Moody's был снижен на 1 ступень до уровня Aa3. Новым премьер-министром страны станет министр финансов Е. Нода, избранный лидером правящей Демократической партии. Меры правительства по ослаблению йены через поддержку японских экспортеров не слишком убедили рынки.

**Статистика**

Предварительные PMI за август не отразили какого-либо значительно ухудшения ситуации. Ряд индексов доверия к экономике Германии отразили значительное снижение. Франция снизила прогноз по росту своего ВВП в 2012 году, а оценка роста ВВП Америки во II квартале текущего года была пересмотрена до 1% (ожидалось 1.1%, первоначально было 1.3%).

**О банках**

Ряд европейских стран сохранили запрет на короткие продажи для защиты акций банков. Ситуация с нехваткой долларовой ликвидностью у европейских банков, судя по всему, пошла на убыль. В Америке У. Баффел инвестирует в VofA \$5 млрд.

**На этой неделе**

Сегодня нас ждут данные о личном доходе американцев, индекс экономической активности ФРБ Далласа. На следующий день интерес будут представлять индексы уверенности еврозоны и США. Для оценки позиций ФРС можно «посмотреть» протокол заседания FOMC. В оставшиеся три дня выйдет массив данных: инфляция в еврозоне, индексы PMI Manufacturing (в т.ч. американский, предварительное значение которого не публикуется) и уровень безработицы различных стран.

*Максим Кошелев*

## Основные индикаторы

Риск-аппетит	LAST	1W, %	YTD, %	Комментарий
VIX	35.6	-17.3	106.0	
RTS VIX	52.0	-6.4	104.8	
Глобальный спрос на страховку*	2.390	-2.4	397.9	<i>Неделя вышла более-менее спокойной, что нашло отражение в индикаторах риска. Правда, напряженность в Европе из-за долгового кризиса остается.</i>
Золото, \$ / унция	1 828	-1.3	29.5	
EMBI+, bp	342	-1.1	96.9	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	716	56.1	277.1	
Фондовый рынок	LAST	1W, %	YTD, %	
S&P 500	1 177	4.7	-6.6	
Shanghai Composite	2 612	3.1	-5.1	
Hang-Seng	19 583	0.9	-14.7	
FTSE 100	5 130	1.8	-14.4	
Eurostoxx 50	2 190	1.5	-22.9	
CAC 40	3 088	2.3	-20.6	<i>Американский рынок выступил наиболее удачно, прибавив за неделю почти 5%. Российский рынок, судя по всему, будет догонять коллегу. В Европе позитив был ограничен внутренними проблемами.</i>
DAX 30	5 537	1.0	-20.8	
Nikkei 225	8 798	0.9	-15.0	
<b>RTSI</b>	<b>1 596</b>	<b>1.3</b>	<b>-9.7</b>	
<b>MICEX</b>	<b>1 459</b>	<b>1.4</b>	<b>-13.0</b>	
MSCI World	291	-0.1	-17.2	
MSCI EM	976	0.6	-14.2	
MSCI Russia	835	1.4	-10.2	
MSCI China	56	0.0	-14.7	
Отраслевые индексы	LAST	1W, %	YTD, %	
MSCI Oil&Gas	68	4.8	-23.4	
MSCI Metal&Mining	221	2.5	-7.0	
MSCI Financial	412	2.0	-17.1	<i>Локомотивом роста в мире стал нефтегазовый сектор благодаря росту цен на «черное золото».</i>
MICEX Oil & Gas	2 759	0.1	-6.8	
MICEX Metal	4 220	1.5	-27.6	
MICEX Financials	5 284	2.0	-22.5	
Товарный рынок	LAST	1W, %	YTD, %	
Нефть WTI, \$/bl	85	3.8	-6.3	
Нефть Brent, \$/bl	111	2.5	18.0	
<b>Urals, \$/bl</b>	<b>111</b>	<b>2.3</b>	<b>22.2</b>	<i>Котировки Brent укрепились на уровне чуть выше \$110 за баррель. Большинство сырьевых товаров также завершило неделю в зеленой зоне.</i>
Газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	139	-0.8	-5.0	
Газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	333	4.7	-4.2	
Серебро, \$ / унция	41	-3.6	35.2	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	585	3.5	5.4	
Никель, \$ / тонна	21 450	1.2	-10.0	
Медь, \$ / тонна	9 075	2.8	-3.5	
Алюминий, \$ / тонна	2 378	1.0	-3.1	
Пшеница, центов / бушель	797	4.7	-7.2	
Baltic dry index	1 541	5.4	-13.1	
Валюты	LAST	1W, %	YTD, %	
GBPUSD	1.6342	-1.2	5.5	
EURUSD	1.4475	0.5	9.8	
JPYUSD	0.0130	-0.4	6.7	
CHFUSD	1.2385	-2.6	17.6	
Dollar Index	73.8140	-0.3	-7.5	
RUB USD	0.0347	0.7	5.7	<i>Защитные валюты по итогам недели ослабили позиции к доллару. В остальном за неделю не было сильной динамики: евро несколько укрепился к доллару, рубль прибавил к бивалютной корзине.</i>
RUB EUR	0.0240	0.4	-3.6	
<b>RUB BASK</b>	<b>0.0289</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	
CNY	6.3872	-0.1	-3.5	
CAD	1.0115	-0.2	1.2	
AUD	1.0579	1.3	4.2	
BRAZ REAL	0.6238	-0.3	4.7	
RAND	0.1402	0.7	-6.6	

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

Источник: Bloomberg

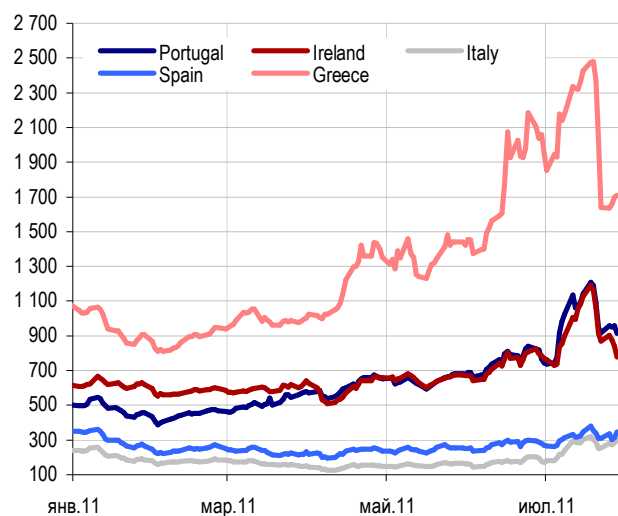
## Основные индикаторы

Денежный рынок	LAST	1W, bp	YTD, bp	
LIBOR-OIS US	25	4	13	
LIBOR-OIS EU	61	-2	26	
LIBOR-OIS UK	36	-1	13	
3m US LIBOR bp	32.28	2	2	<i>Денежные ставки в Америке подросли.</i>
3m EU LIBOR bp	148.13	0	54	
China 7d Repo rate	4.08	-1	-2	
Долговые рынки	LAST	1W, bp	YTD, bp	
<b>US-10</b>	<b>2.19</b>	<b>13</b>	<b>-116</b>	
EU-10	2.16	5	-86	
UK-10	2.50	11	-107	
China`13	1.14	0	-26	
SAfrica`14	1.87	-9	-68	
<b>Rus`30</b>	<b>4.22</b>	<b>-2</b>	<b>-69</b>	<i>Доходность Treasuries отодвинулась от минимальных уровней благодаря спаду напряженности.</i>
Mexico`31	5.07	0	-50	
Peru`33	5.15	-5	нд	
Brazil`30	4.84	-2	-48	
Colombia`33	5.38	-23	-78	
Turkey`30	5.72	0	9	
Venezuela`34	14.65	27	69	
Инфляционные ожидания	LAST	1W, bp	YTD, bp	
US 10y implied inflation (TIPS)	2.02	0	-27	<i>Инфляционные ожидания стабильны.</i>
EU 10y implied inflation (FR inf linked)	2.00	-1	-4	
Россия	LAST	1W, bp	YTD, bp	
Rus`30	4.22	-2	-69	
<b>Rus`30-UST10</b>	<b>202</b>	<b>-14</b>	<b>47</b>	
OFZ 10y	8.35	5	-1	
MICEX Bond Index Corp	94.41	-13	-55	<i>Суверенный спрэд России сократился. Ликвидность банковского сектора традиционно сузилась под конец месяца вместе с ростом ставок на денежном рынке.</i>
3m Mosprime	4.820	6	75	
3m NDF,%	4.860	10	113	
Mosprime o/n	4.450	61	106	
Deposits + Corr acc bn RUB	855	-262	-235	
CDS	LAST	1W, bp	YTD, bp	
USA	47	0	6	
<b>Russia</b>	<b>206</b>	<b>13</b>	<b>59</b>	
Germany	85	4	27	
France	165	15	51	<i>Кредитные риски Европы и России выросли в глазах участников рынком. Напряженность во многом создает Греция, т.к. сейчас наблюдаются сложности как с участием частных держателей облигаций в программе «спасения» страны, так и в согласовании 110 млрд евро в кредитах ЕС из-за позиции Финляндии по предоставлению гарантий. CDS Португалии вновь выше 1к.</i>
UK	84	3	7	
Portugal	1023	123	525	
Ireland	829	31	224	
Italy	380	23	140	
Spain	378	13	28	
Greece	2250	272	1215	

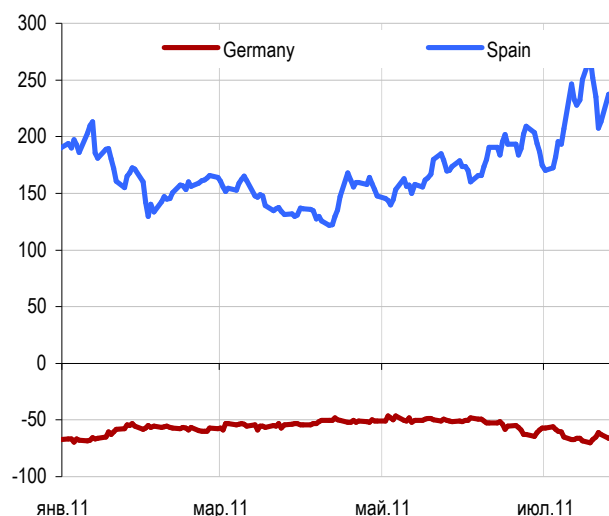
Источник: Bloomberg

## 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	29.07.2011	Cred.R	1D	1W	1M
Portugal	913	BBB-	0	-3	146
Ireland	778	BBB+	0	-92	-5
Italy	299	NR	0	46	121
Spain	346	AA	0	37	65
Greece	1 710	CC	0	69	-349
Germany	63	NR	0	5	19
Banco Portugal	1 186	BBB-	0	62	273
Banco Esp. Santu	889	BBB-	0	-4	105
Banco Popolare	540	BBB+	0	15	169
Santander	255	AA	0	16	11
Banco Bilbao	269	AA	0	13	9

Спрэды к Bunds (Облигации Германии)

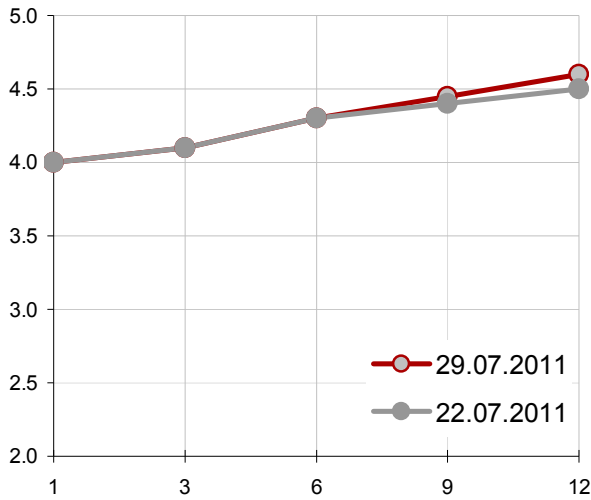
Yield 10y bond	29.07.2011	Спрэд	1D	1W	1M
Portugal	10.96	835	15	23	25
Ireland	10.79	819	25	-87	-55
Italy	5.87	327	7	69	131
Spain	6.05	344	4	50	85
Greece	14.82	1221	7	36	-109

Облигации Германии

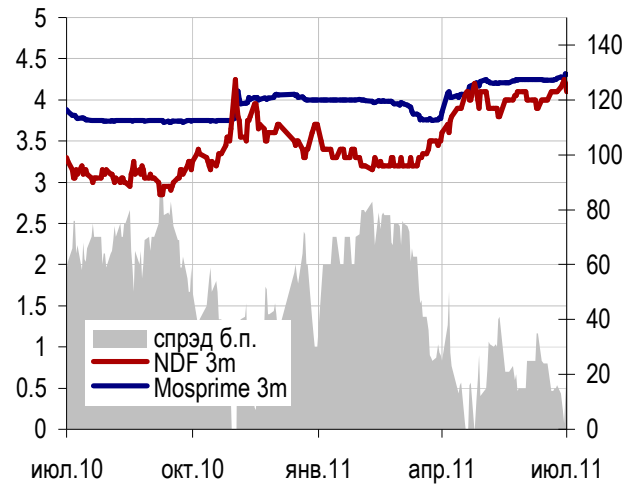
Срок	Yield	EU swp	Spread
1	1.14	1.86	-72
2	1.21	1.92	-71
3	1.32	2.09	-77
5	1.80	2.50	-70
10	2.60	3.15	-55

Ликвидность и ставки | Россия

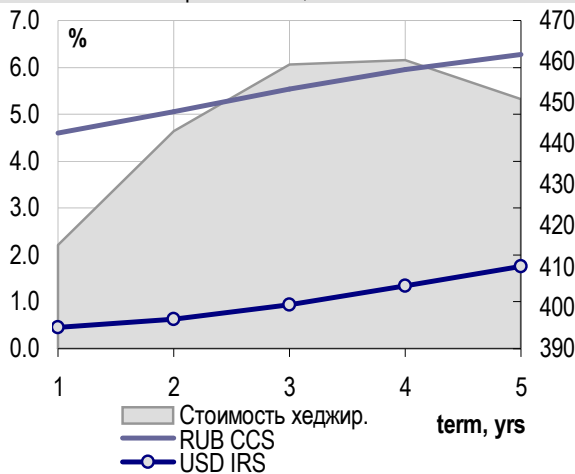
Кривая NDF



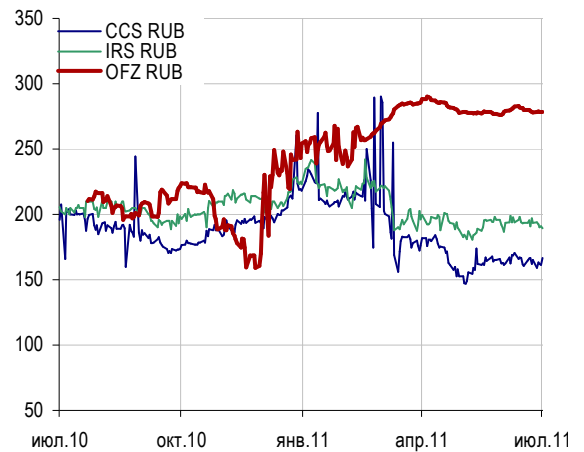
Рублевый базис



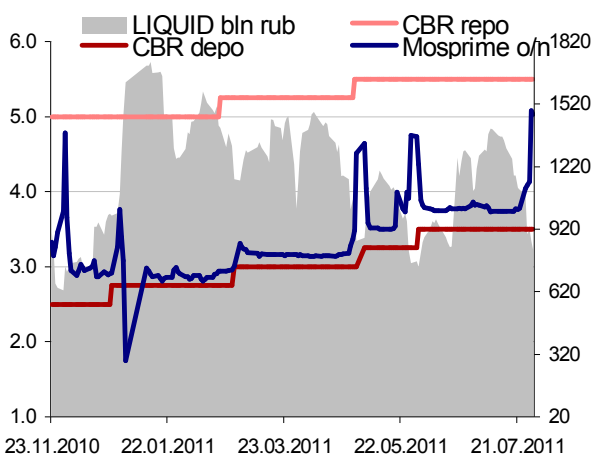
Кривые CCS, IRS USD\*



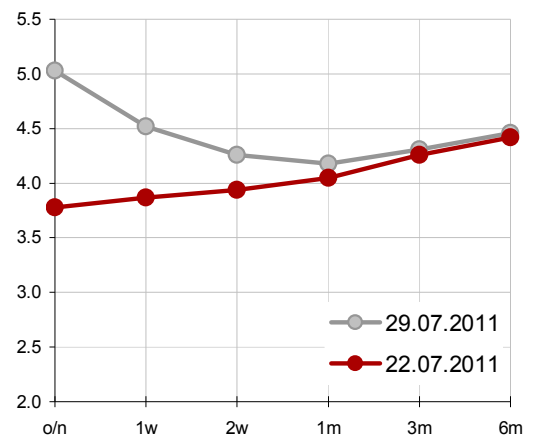
Наклоны кривых OFZ, CCS, IRS (5 лет – 1 год)



Показатели ликвидности



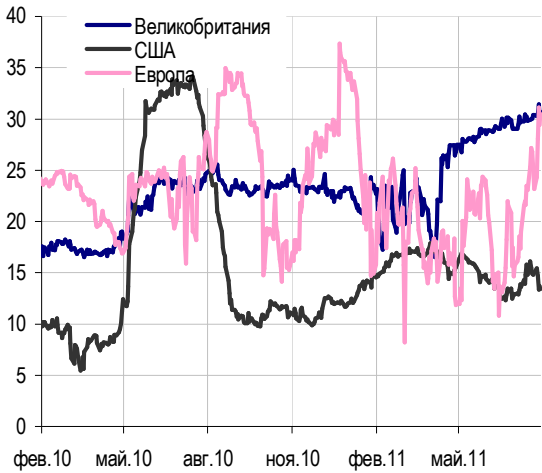
Кривая Mosprime



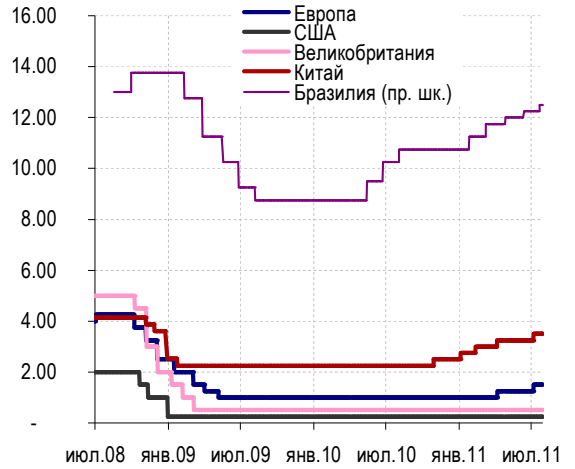
CCS – cross currency swap. На графике показана фиксированная рублёвая ставка, которая через своп обменивается на плавающую долларovou. IRS USD– interest rate swap.

Ключевые ставки | Мир

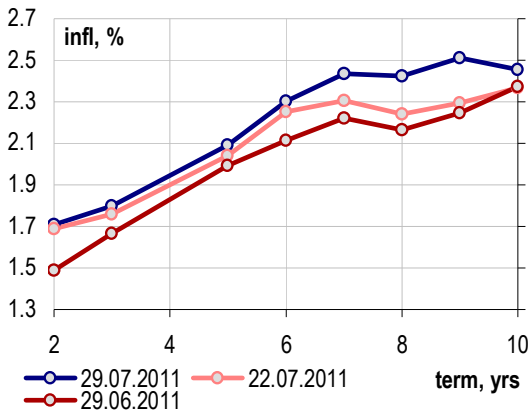
LIBOR / OIS



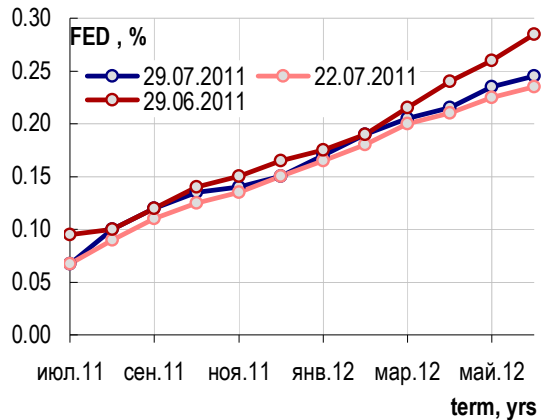
Ключевые % ставки



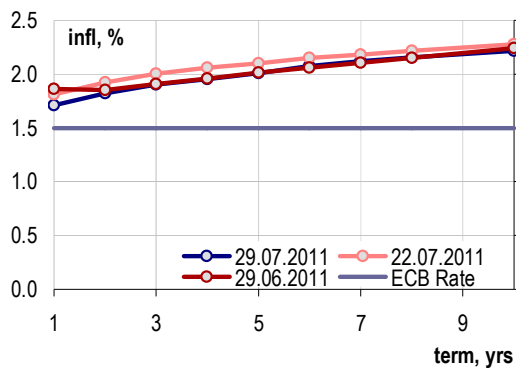
Инфляционные ожидания в США



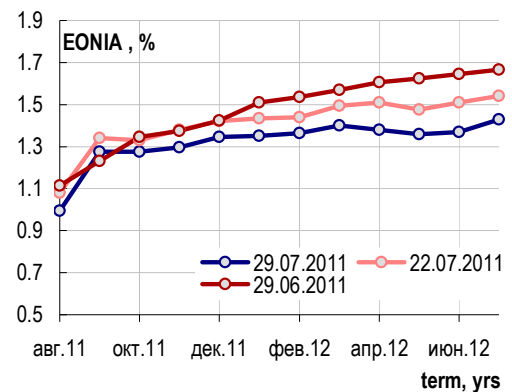
Ожидания по ставке США



Инфляционные ожидания в Европе



Ожидания по ставке ЕЦБ\*



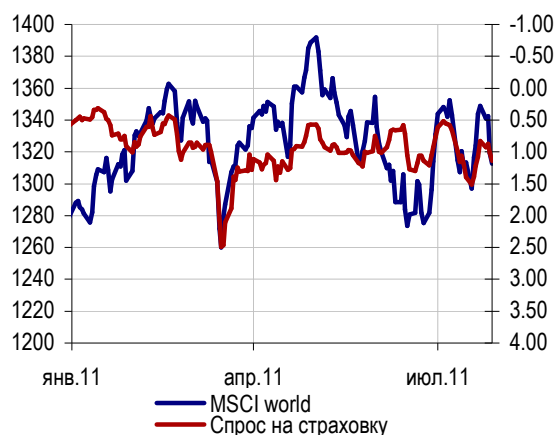
\* Вменённая ставка, рассчитанная из фьючерсов на процентную ставку EONIA (котируются на LIFFE).

## Рынок акций: общая динамика

## Динамика основных индексов

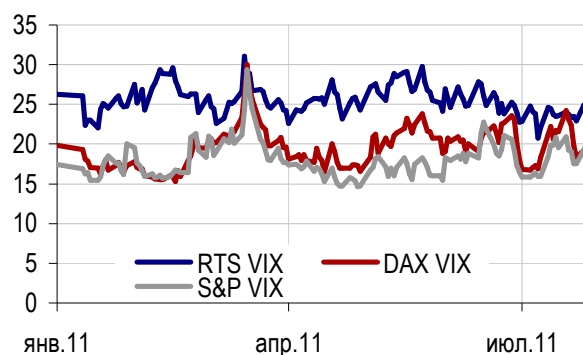
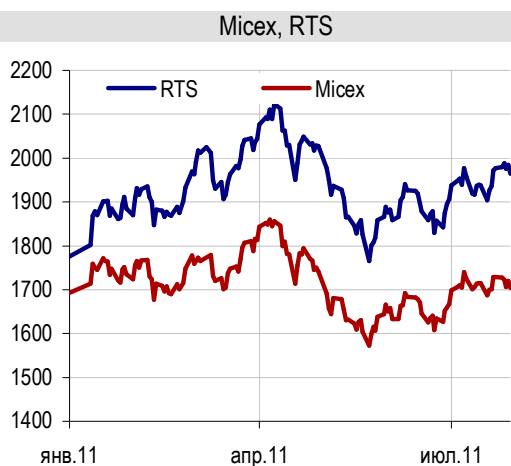
Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года	
Hang-Seng	22 440	0.0	-2.6	
MSCI China	66	-0.2	-0.5	
MSCI EM	1 145	-0.7	-0.5	
MSCI BRIC	344	-1.1	-3.3	
<b>MSCI Rus</b>	<b>1 025</b>	<b>-1.2</b>	<b>9.9</b>	
FTSE 100	5 839	-1.6	-1.0	
DAX	7 133	-2.6	3.2	
MSCI World	1 313	-2.7	2.5	
Nikkei	9 833	-3.0	-3.9	
S&P 500	1 301	-3.3	3.4	
Dow Jones	12 240	-3.5	5.7	
Eurostoxx 50	2 666	-3.8	-4.5	
CAC 40	3 682	-4.2	-3.2	
Ibex	9 576	-4.8	-2.9	
EuStoxx Banks 600	172	-5.3	-12.4	

## 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.

## RTS, DAX, VIX Volatility

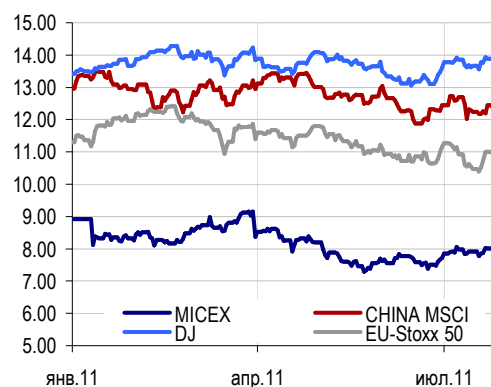


	Посл.	Неделя	Месяц	С начала года
RTS VIX	24.83	8.24	3.72	-5.55
DAX VIX	22.55	23.11	12.05	12.97
S&P VIX	23.74	35.19	37.46	33.75

## Динамика мировых отраслевых индексов

Индекс	Послед.	Неделя	С нач. года	
Электроэнергетика	119	-2.2	-5.0	
Продуктовый ритейл	81	-2.3	0.7	
Фиксированная связь	55	-2.4	0.7	
Металлургия	478	-2.6	-4.4	
MSCI World	1 313	-2.7	2.5	
Химия	238	-2.9	6.8	
Нефть и Газ	256	-2.9	7.9	
Морские перевозки	189	-3.5	-15.4	
Финансовые компании	82	-3.6	-8.0	
Авиаперевозки	96	-4.0	-14.4	

## P/E по индексам

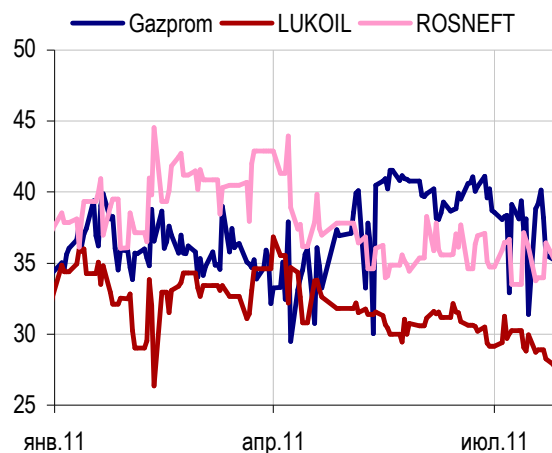


## Рынок акций: российские компании

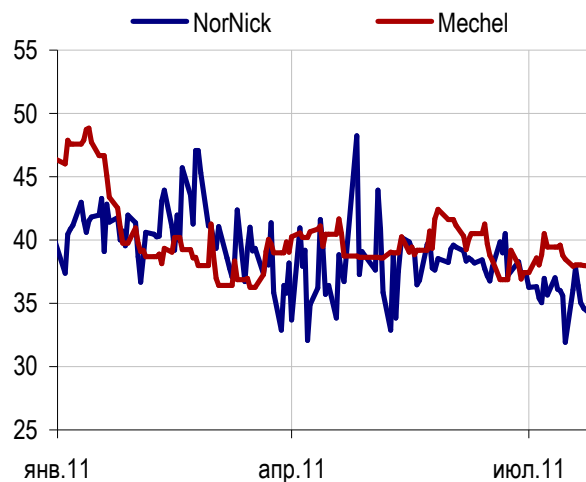
## Динамика основных фишек

Акция	Неделя	С нач. года
Полиметалл	5.3	13.0
ИнтерРАО	3.4	-9.5
Транснефть-п	2.3	27.2
Полюс	2.0	-7.2
Евраз	2.0	-5.3
МТС	2.0	-7.3
Русгидро	1.9	-8.9
Вымпелком	1.8	-16.6
ОГК-4	1.7	1.5
Ростел. Пр	1.4	36.5
Северсталь	0.9	12.6
Газпромнефть	0.2	18.9
Русал	0.2	-13.2
Сбербанк	0.1	7.4
ТНК-ВР	-0.1	20.4
MICEX	-0.7	11.1
ОГК-3	-0.7	-12.5
ОГК-2	-1.0	-16.3
ОГК-5	-1.1	-3.5
Газпром	-1.2	14.2
RTS	-1.4	11.5
ФСК	-1.4	13.8
Магнит	-1.5	5.5
ЛУКОЙЛ	-1.8	15.8
Х5	-1.9	-8.7
Уралкалий	-2.0	39.5
СургутНГ	-2.1	-2.8
Распадская	-2.1	-13.1
ОГК-1	-2.2	-19.4
ВТБ	-2.3	-8.2
Роснефть	-2.4	17.3
Мечел	-2.4	-14.5
ММК	-2.5	-18.1
ГМК	-2.5	12.1
Ростел.	-2.7	51.0
Татнефть	-3.1	38.5
НЛМК	-3.2	-18.0
Новатэк	-3.8	33.4
МРСК Холдинг	-5.3	-28.0

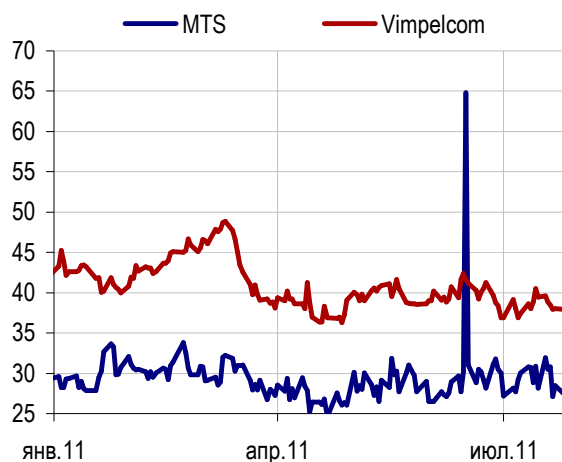
## Временная волатильность\* ADR нефть и газ



## Временная волатильность\* ADR металлургия



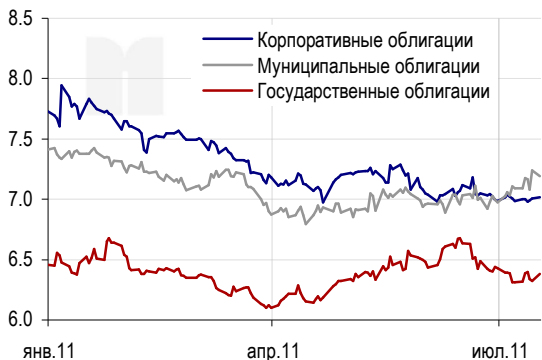
## Временная волатильность\* ADR Телекоммуникации



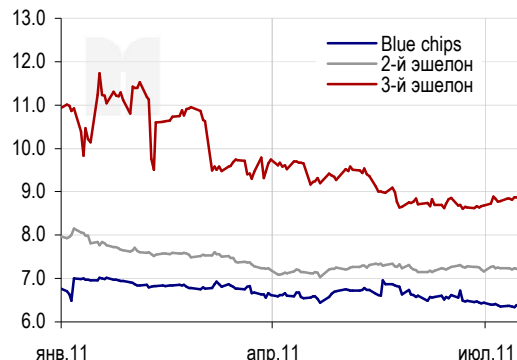
\* Временная волатильность (implied vol) посчитана из цен опционов. От «реализованной» волатильности (realized vol) показатель отличается тем, что является «смотрящим в будущее». Временная волатильность – ожидания рынка в отношении будущей реализованной волатильности. В индикаторах этого раздела мы используем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

Рынок долга | Россия

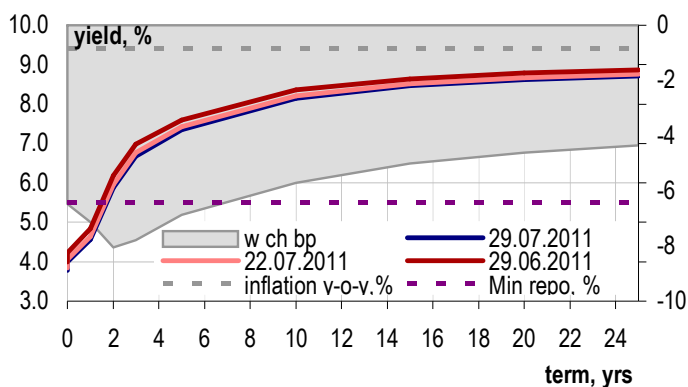
BMBI Сегменты (доходность)



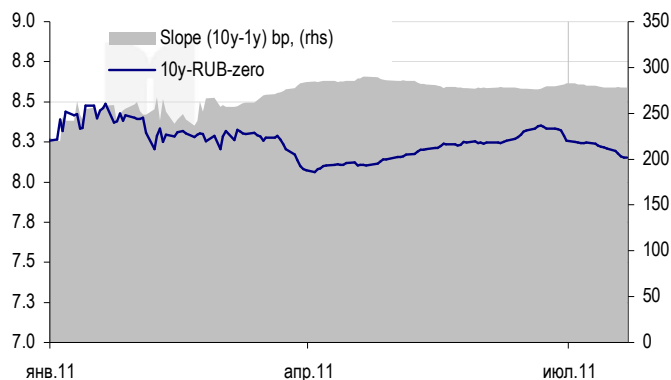
BMBI эшелоны (доходность)



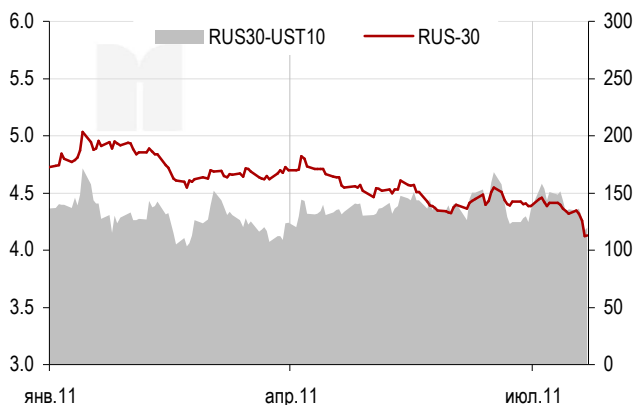
Бескупонная Кривая ОФЗ



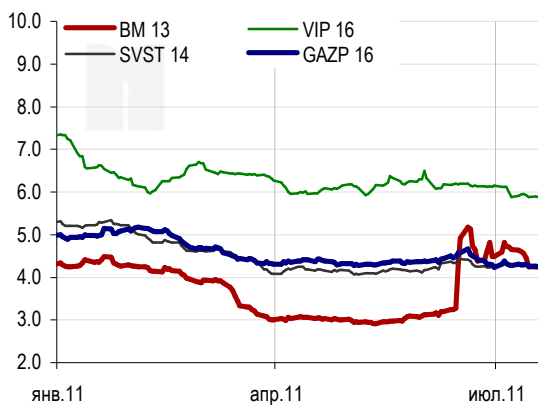
Наклон кривой ОФЗ



Russia 30 / UST10



Доходности еврооблигаций



Рынок долга | Мир и EM

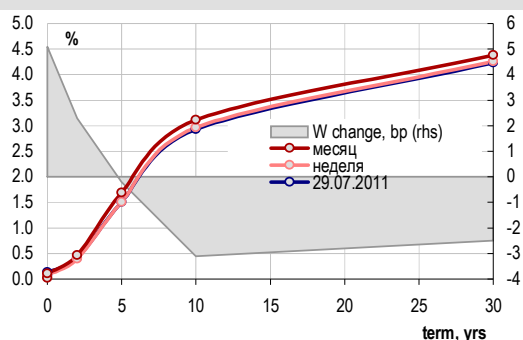
Развитые страны

Выпуск	Дох-ть, %		Изм. дох-ти/цены б.п.			
	29.07.2011	W	M	YTD	S&P	
US-2	0.412	2	-5	-23	AAA	
US-10	2.932	-3	-18	-42	AAA	
US10-US2	252	-5	-13	-19		
USD Indu AAA 10Y	3.571	-6	-24	-44	AAA	
USD Indu BBB 10Y	4.202	-1	-37	-48	BBB	
EU-2 (France/Germ)	1.213	-18	-34	32	AAA	
EU-10 (France/Germ)	2.602	-23	-38	-42	AAA	
Japan-2	0.155	-1	-2	-5	AA	
Japan-10	1.082	-2	-4	-9	AA	
UK-2	0.647	-6	-16	-61	AAA	
UK-10	2.925	-18	-40	-65	AAA	

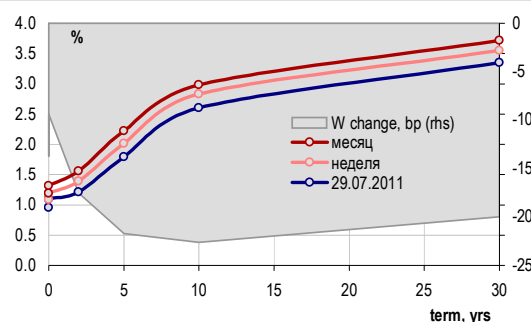
Развивающиеся страны

Выпуск	Дох-ть, %		Изм. дох-ти б.п.			
	29.07.2011	W	M	YTD	S&P	
Chile'13	1.084	-16	5	-23	A+	
China'13	1.212	-21	-29	-19	AA-	
SAfrica'14	1.841	-14	-35	-70	BBB+	
Rus'30	4.127	-19	-28	-78	BBB	
Mexico'31	5.104	-8	-15	-46	BBB	
Peru'33	5.497	-9	####	#ЗНАЧ!	BBB-	
Brazil'30	5.085	-8	-9	-23	BBB-	
Colombia'33	5.592	-8	-26	-57	BBB-	
Turkey'30	5.665	0	-5	4	BB	
Philip'25	4.836	-17	-39	-31	BB	
Venezuela'34	13.321	-14	-16	-64	BB-	
Ukr'13	4.467	-42	-41	-80	B+	

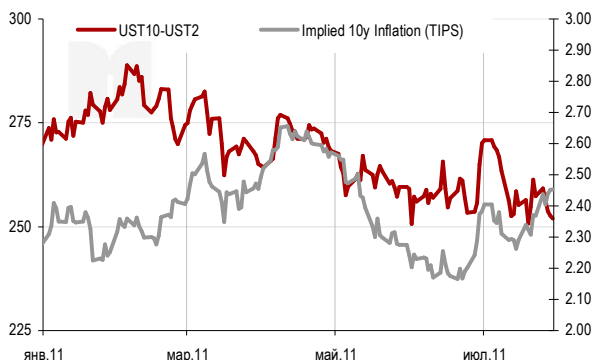
UST динамика кривой



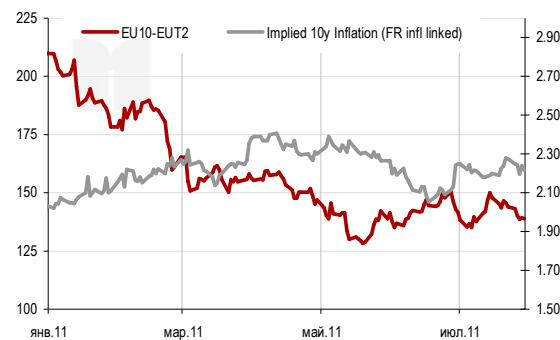
Европе (France + Germany) динамика кривой



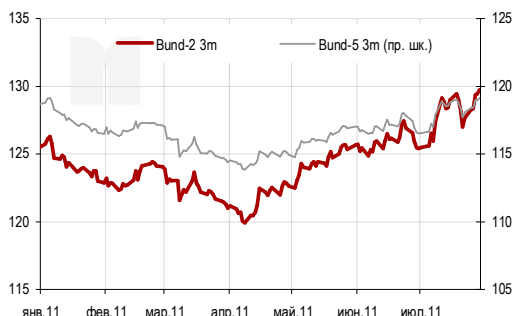
Наклон UST (10y-2y) и инфляционные ожидания



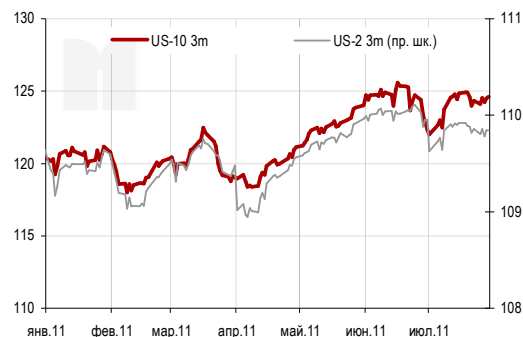
Наклон EU (10y-2y) и инфляционные ожидания



Динамика фьючерсов на гособлигации Германии



Динамика фьючерсов на гособлигации США



## Кредитные риски

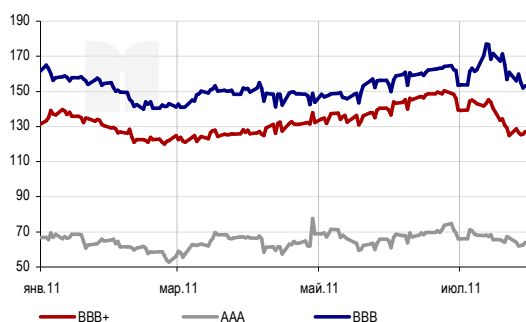
## Суверенные CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	29.07.2011	W	M	YTD
Greece	1 710	69	-349	675
Italy	299	46	121	59
Spain	346	37	65	-4
France	119	16	34	5
Hungary	305	13	28	-79
Kazakhstan	167	8	7	-13
Germany	63	5	19	5
UK	72	5	9	-5
Latvia	218	5	12	-46
Norway	28	3	6	5
Brazil	114	2	-1	2
Czech	97	2	10	6
China	86	1	-2	16
Korea	102	1	-3	6
South Africa	127	0	-1	1
Estonia	99	0	11	6
Turkey	185	-1	4	44
Portugal	913	-3	146	414
<u>Russia</u>	<u>140</u>	<u>-3</u>	<u>-9</u>	<u>-7</u>
Venezuela	968	-6	-26	-66
Argentina	595	-8	-25	-7
Ukraine	445	-20	-28	-71
Ireland	778	-92	-5	173

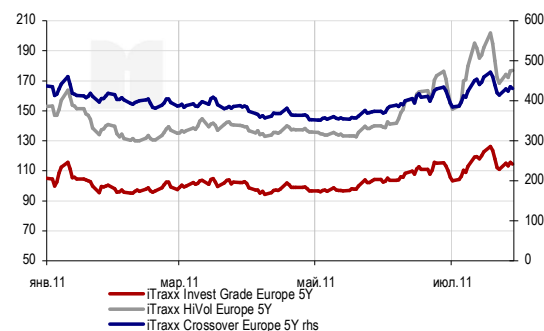
## Банковские CDS (сортировка по недельному изм.)

CDS 5y	bp	Изм. б.п.	W	M	YTD
UniCredit	286	21	68	93	
Santander SA	259	19	14	11	
BNP Paribas	152	14	34	44	
Credit Agricole SA	171	9	27	8	
Citigroup Inc	148	7	4	0	
Bank of America Corp	174	7	9	-7	
Goldman Sachs	148	6	0	22	
Deutsche Bank	113	5	7	10	
Barclays Bank	140	5	1	20	
Wells Fargo & Co	98	5	-3	-8	
Credit Suisse	100	4	-4	0	
HSBC	82	3	4	0	
UBS AG	99	1	-6	-1	
<u>VTB Bank</u>	<u>302</u>	<u>-6</u>	<u>0</u>	<u>-7</u>	
<u>Sberbank</u>	<u>171</u>	<u>-10</u>	<u>-11</u>	<u>-14</u>	

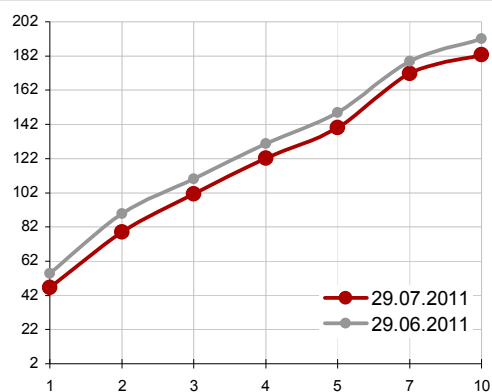
## US Industrials 10y spread



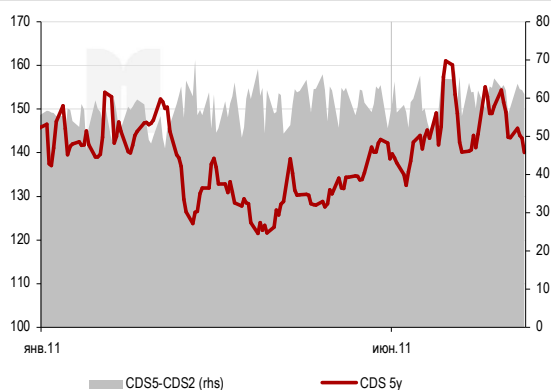
## CDS iTraxx Europe 5y



## 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

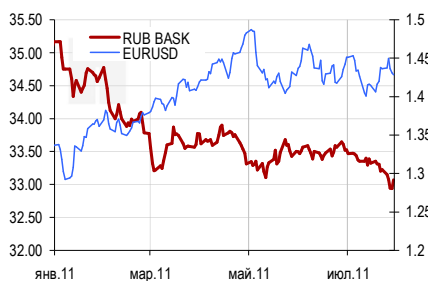
Сырьевые		Послед		Изменение		
Валюта	29.07.2011	Котировка	W	M	YTD	
AUD	1.0945	0.9137	0.8%	2.7%	7.8%	
RUB BASK	0.0302	33.0691	0.5%	1.4%	5.3%	
RAND	0.1480	6.7549	0.4%	1.1%	-1.4%	
RUBEUR	0.0252	39.6825	0.4%	1.6%	1.2%	
RUBUSD	0.0361	27.7239	0.2%	0.8%	9.8%	
KZT	0.0068	147.0588	0.0%	0.0%	0.0%	
CAD	1.0524	1.0524	-0.1%	2.2%	5.3%	
BRAZ REAL	0.6382	1.5669	-0.9%	0.2%	7.2%	
Основные		Послед		Изменение		
Валюта	29.07.2011	Котировка	W	M	YTD	
CHFUSD	1.250	1.2504	2.1%	4.4%	18.8%	
JPYUSD	0.013	77.6639	1.0%	4.1%	5.4%	
Dollar index	74.306	74.3060	0.1%	-0.5%	-6.9%	
GBPUSD	1.627	1.6270	-0.3%	1.3%	5.1%	
EURUSD	1.428	1.4283	-0.6%	-1.0%	8.3%	

Форвардный дифференциал ставок

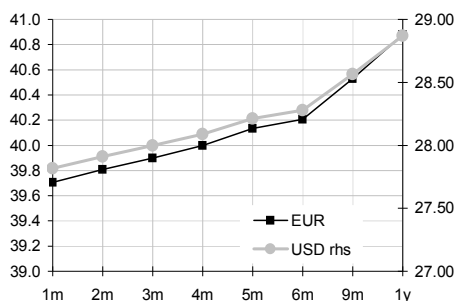
		29.07.2011	
		W	
EUR rate	3m	1.6700	-9
	6m	1.6850	-12
	9m	1.7050	-14
	12m	1.7450	-15
USD Rate	3m	0.5050	5
	6m	0.5550	6
	9m	0.6050	5
	12m	0.6800	1
USD-EUR	3m	-117	15
	6m	-113	18
	9m	-110	18
	12m	-107	16

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

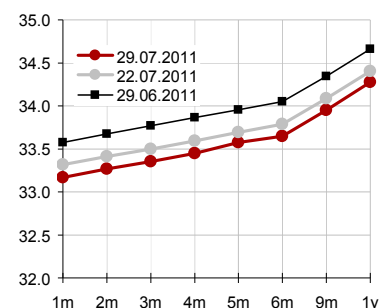
Бивалютная корзина, EURUSD



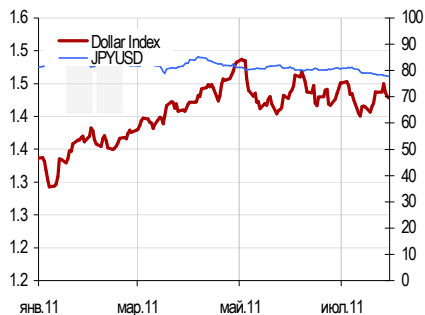
Форвардные кривые USDRUB, EURRUB



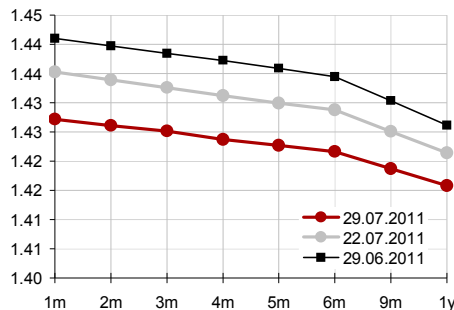
Форвардная кривая Бивалютной корзины



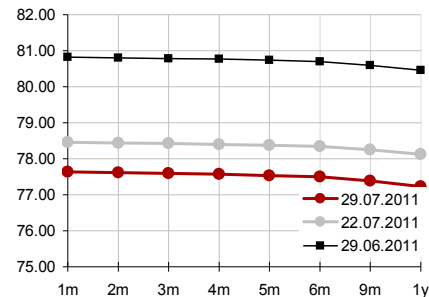
Dollar Index, JPYUSD



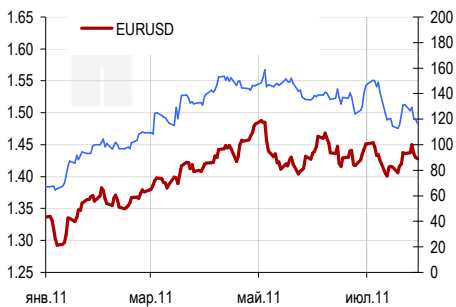
Форвардная кривая EURUSD



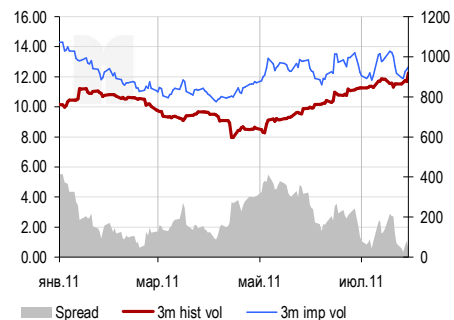
Форвардная кривая JPYUSD



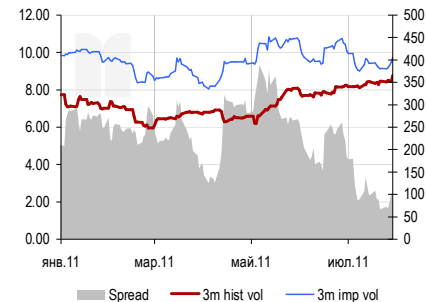
EURUSD и форвардный дифференциал ставок



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

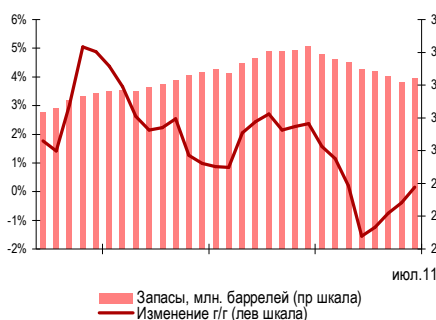
## Динамика основных товаров

Нефть			Драгоценные металлы		
	Послед.	W %		Послед.	W, %
Нефть WTI, \$/bl	96.9	-2.9	Золото, \$/унция	1 615	0.9
Нефть Brent, \$/bl	117.1	-1.4	Серебро, \$/унция	40	-0.8
Urals, \$/bl	115.5	-1.2	Платина, \$/унция	1 777	-1.0
Продовольствие			Палладий, \$/унция		
	Послед.	W %		Послед.	W %
Пшеница, \$/бушель	695	0.3	Промышленные металлы		
Кукуруза, \$/бушель	682	-0.6	Никель, \$/т	24 512	2.5
Рис, \$/т	16	-2.7	Медь, \$/т	9 794	1.4
Сахар, \$/т	30	-4.3	AL, \$/т	2 611	4.0

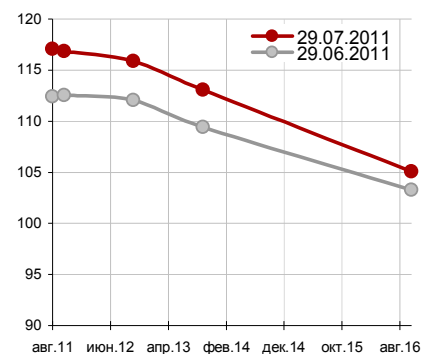
Urals \$/т



Запасы нефти



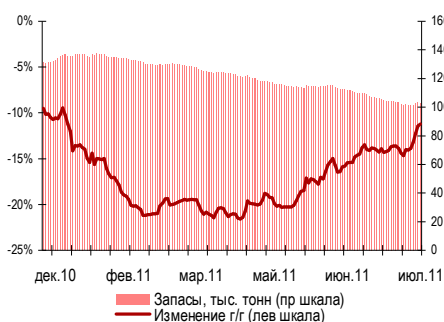
Brent Forward кривая



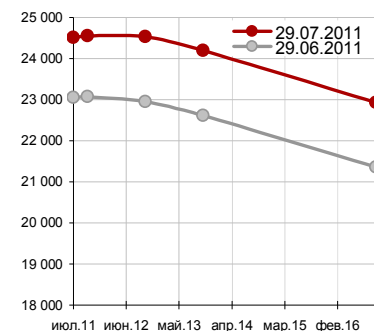
Никель \$/т



Запасы на LME



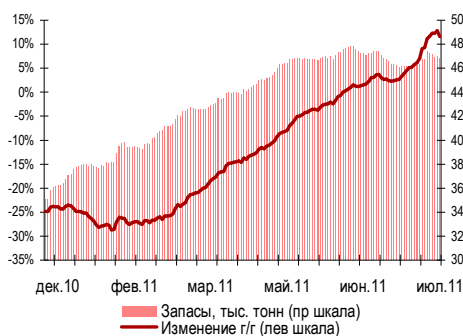
Никель Forward кривая



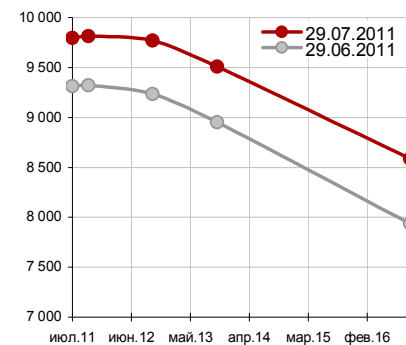
Медь \$/т



Запасы на LME



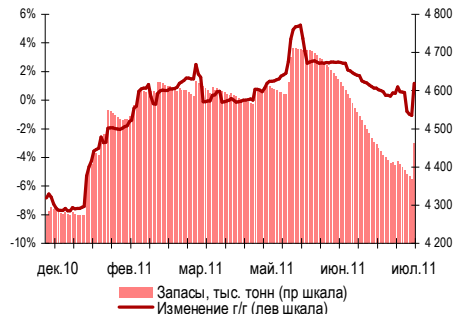
Медь Forward кривая



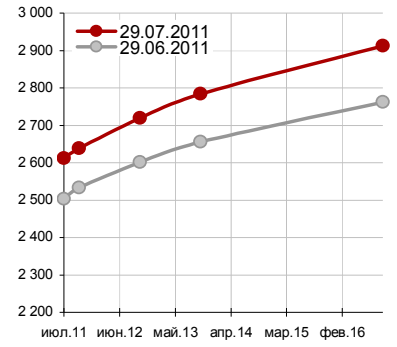
Алюминий \$/т



Запасы на LME



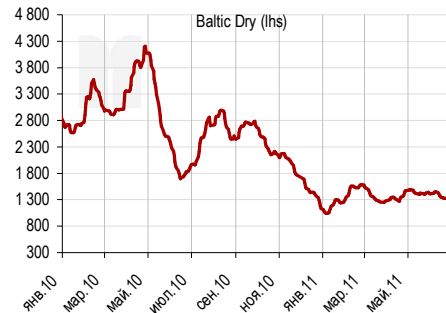
Алюминий Forward кривая



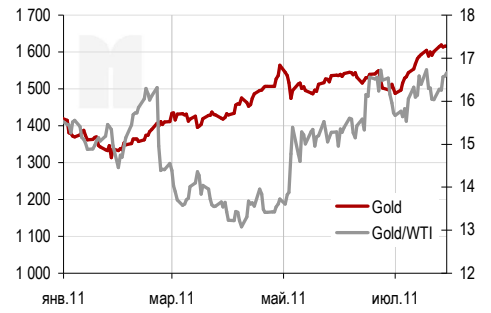
Сталь \$/LME Billet



Baltic Dry



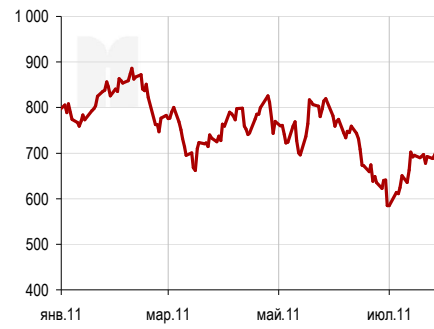
Отношение золота (\$/TROY) и нефти (\$/bbl)



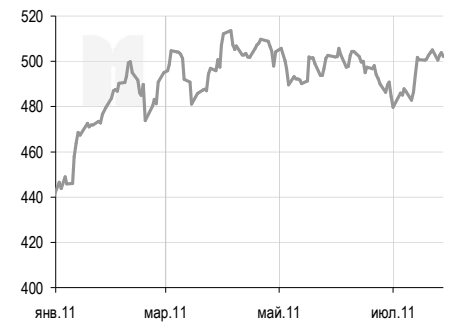
Сахар (\$/фунт)



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](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Кирилл Тремасов

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Денис Борисов

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Дарья Козлова

[Kozlova\\_DV@mmbank.ru](mailto:Kozlova_DV@mmbank.ru)**Металлургия**

Юрий Волов, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Минеральные удобрения**

Юрий Волов, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Михаил Лямин

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Иван Рубинов, CFA

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Машиностроение / транспорт**

Михаил Лямин

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Дмитрий Доронин

[Doronin\\_DA@mmbank.ru](mailto:Doronin_DA@mmbank.ru)**Стратегия**

Кирилл Тремасов

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Юрий Волов, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Экономика**

Кирилл Тремасов

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Банки**

Максим Кошелев

[Koshelev\\_ME@mmbank.ru](mailto:Koshelev_ME@mmbank.ru)**Долговые рынки**

Екатерина Горбунова

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Антон Дроздов, CFA

[Droz dov\\_AY@mmbank.ru](mailto:Droz dov_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.