

**Конъюнктура мировых рынков за неделю**

- Фон для торгов на мировых фондовых рынках на прошлой неделе в основном носил негативный характер: порция неожиданно слабой статистики по экономике США, новые заявления со стороны крупнейших рейтинговых агентств о возможном очередном снижении рейтингов Греции. Тем не менее, рынки довольно стойко перенесли новую волну негатива. Отдельно можно отметить Китай, фондовые индексы которого завершили первую торговую неделю после продолжительных выходных уверенным ростом. К позитивным моментам прошлой недели можно отнести выступление главы ФРС Бена Бернанке в Конгрессе США. Глава ФРС заверил, что основные ставки в ближайшее время повышаться не будут.
- Ситуация на денежных рынках остается благоприятной – ставки держатся на минимальных уровнях. Товарные рынки демонстрируют разнонаправленную динамику. Тем не менее, стоит отметить рост никеля, часто выступающий опережающим индикатором для остальных товарных рынков.
- После заявлений крупнейших рейтинговых агентств о возможном снижении рейтинга Греции и прошедшей забастовки события вокруг проблем этой страны на прошлой неделе вновь вышли на первый план. На данном фоне крупнейшим событием текущей недели станет возможное размещение облигаций правительством Греции.
- Российский фондовый рынок по сравнению с основными фондовыми площадками продолжает выглядеть слабым. На денежном рынке РФ ситуация улучшается. Рубль, в отличие от валют других стран-экспортеров, укрепляется, ставки на денежном рынке вновь снизились.

**График недели****Цены на никель, \$/тонна**

Источник: Bloomberg

Цены на никель на прошлой неделе превысили \$ 21 000 за тонну, достигнув максимального значения с лета 2008 г. Отметим, что динамика рынка никеля часто воспринимается как опережающий индикатор для динамики цен на других товарных рынках.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
<b>Глобальные индикаторы отношения к риску</b>				
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	464	-3 б.п.	32 б.п.	Кредитные спреды продолжают расширяться, тем не менее, волатильность индексов сокращается.
EMBI+ спрэд, б.п.	295	3 б.п.	22 б.п.	
VIX	19.5	-2.6%	-10.1%	
<b>Денежный рынок</b>				
LIBOR, 3m, доллар	25.2	0.0 б.п.	0.1 б.п.	Денежный рынок пока не сигнализирует об ухудшении ситуации.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	9.5	0.3 б.п.	0.4 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	60.1	-0.5 б.п.	-5.4 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	23.6	-1.2 б.п.	-3.2 б.п.	
<b>Товарный рынок</b>				
Нефть (Urals), \$ / бар	75.1	-2.0%	-2.1%	На товарных рынках - разнонаправленная динамика. В лидерах роста никель и сталь.
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	447.5	2.9%	9.3%	
Никель, \$ / тонна	21175	2.2%	14.3%	
Медь, \$ / тонна	7195	-3.2%	-2.4%	
Алюминий, \$ / тонна	2134	-0.2%	-4.3%	
Пшеница, центов / бушель	519.3	3.0%	-5.8%	
Золото, \$ / унция	1117.6	-0.1%	1.9%	
Baltic dry index	2738	0.9%	-8.9%	
<b>Сырьевые валюты к USD</b>				
Российский рубль	0.0334	0.2%	0.3%	Валюты стран-экспортеров сырья преимущественно снижаются. В плюсе лишь Россия и Казахстан.
Канадский доллар	0.948	-1.3%	-0.7%	
Австралийский доллар	0.894	-0.3%	0.0%	
Бразильский реал	0.554	-0.2%	-3.6%	
Южноафриканский ранд	0.130	-0.2%	-4.1%	
Казахский тенге	0.0068	0.3%	0.7%	
<b>Основные валюты</b>				
Индекс доллара	80.4	-0.3%	3.4%	Доллар приостановил укрепление к евро.
Иена	0.0113	3.3%	4.5%	
Евро	1.3602	0.2%	-5.0%	
<b>Фондовые рынки</b>				
S&P 500	1104.5	-0.4%	-1.0%	Мировые рынки завершили неделю разнонаправленно. В лидерах – Китай.
Shanghai Composite	3051.9	1.1%	-6.0%	
MSCI EM	935.9	0.3%	-5.4%	
MSCI Russia	771.6	-1.8%	-3.0%	
MSCI China	60.7	3.1%	-6.5%	
MSCI Oil&Gas	208.1	-2.1%	-6.2%	
MSCI Metal&Mining	381.1	-1.3%	-7.0%	
MSCI Financial	84.2	1.4%	-2.8%	
<b>Процентные ставки</b>				
UST-10, %	3.61	-16 б.п.	-22 б.п.	Доходности Treasuries вновь сократились.
UST-10 - TIPS-10, б.п.	216	-4 б.п.	-25 б.п.	
US BBB+ Industrials 10Y - UST-10, спрэд б.п.	164	3 б.п.	-10 б.п.	
UST-30, %	4.56	-15 б.п.	-8 б.п.	
30-year mortgage rate, %	5.03	0 б.п.	-5 б.п.	
<b>Россия</b>				
Бивалютная корзина	34.79	-0.1%	-3.4%	Ситуация на валютном и кредитных рынках России стабильная. На фондовом рынке спрос сохраняется в МРК и энергетике.
Mosprime, 3m	5.52	-14 б.п.	-153 б.п.	
NDF implied yield, доллар 3m, %	4.63	-7 б.п.	-286 б.п.	
RUS-30 YTM, %	5.22	-12 б.п.	-31 б.п.	
RUS-30 - UST-10	161	4 б.п.	-9 б.п.	
5Y CDS	178	-9 б.п.	-8 б.п.	
ОФЗ 25065	7	-8 б.п.	-143 б.п.	
Индекс ММВБ	1328.2	-1.9%	-3.1%	
Индекс ММВБ нефть и газ	2420.6	-2.1%	-4.5%	
Индекс ММВБ металлургия	4115.7	-0.1%	14.0%	
Индекс ММВБ энергетика	2570.9	1.5%	7.8%	
Индекс ММВБ телекомы	1957.9	0.6%	9.3%	
Индекс ММВБ финансы	5638.3	-0.2%	8.6%	

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)
**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н.

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)
**Управление рынка акций**
**Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н.

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

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)
**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н.

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

Вахрамеев Сергей, к.э.н.

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)
**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

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

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)
**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

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

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)
**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)
**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)
**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)
**Управление долговых рынков**

Игнатъев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

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

Турмышев Дмитрий

[Turmyshev\\_DS@mmbank.ru](mailto:Turmyshev_DS@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.