

Конъюнктура мировых рынков за неделю

- На прошлой неделе рынки получили еще один серьезный удар со стороны макроэкономических данных. Во вторник была опубликована статистика по вторичному рынку недвижимости США. Даже, несмотря на сохраняющиеся на минимальных уровнях ипотечные ставки, опубликованные данные отразили минимальный за последние 15 лет объем продаж.
- Данные по рынку недвижимости дополнили негативную картину по состоянию макроэкономики США, на фоне чего, наиболее ожидаемым событием прошлой недели стало пятничное выступление главы ФРС Бена Бернанке. Глава ФРС не разочаровал рынки, подробно рассмотрев в своем выступлении возможность принятия дополнительных стимулирующих мер. Впрочем, их список остается все тем же – расширение портфеля ценных бумаг ФРС, снижение ставки по депозитам и изменение риторики регулятора.
- Снижение ставок по доллару на глобальном денежном рынке ускорилось, под давлением остаются и долгосрочные процентные ставки в развитых странах. В то же время, процентные ставки большинства emerging markets и стоимость CDS проблемных стран еврозоны вновь демонстрируют рост, символизируя новую волну бегства от рисков.
- В России по итогам прошлой недели индекс ММВБ продемонстрировал незначительное изменение (лучше рынка смотрелись металлурги, хуже – энергетика), курс рубля к бивалютной корзине и ставки на денежном рынке также оставались относительно стабильными.

График недели

Индекс банковского сектора KBW



Источник: Bloomberg

Тревожно выглядит индекс банковского сектора, который с начала снижения мировых рынков достиг годовых минимумов. Традиционно, банковский сектор наиболее чувствителен к изменениям ситуации в мировой экономике. Безостановочное снижение индекса является тревожным сигналом.

	значение	за неделю	с начала года	комментарий
Денежный рынок				
LIBOR, 3m, доллар	32.9	-4.0 б.п.	4.6 б.п.	Ставки по доллару на глобальном денежном рынке продолжают стремительно снижаться.
LIBOR -OIS, 3m, доллар	15.6	-4.4 б.п.	2.4 б.п.	
LIBOR, 3m, евро	82.9	-0.2 б.п.	17.3 б.п.	
LIBOR-OIS, 3m, евро	34.9	2.6 б.п.	6.1 б.п.	
LIBOR, 3m, иена	23.9	-0.1 б.п.	-4.6 б.п.	
Товарный рынок				
Нефть (Urals), \$ / бар	72.7	-0.3%	-0.6%	Сырьевые рынки завершили прошлую неделю разнонаправленным изменением котировок. Индекс стоимости фрахта сухих грузов вновь набирает вес.
Природный газ, Henry Hub, \$/тыс. куб.м.	147.1	-3.7%	-35.8%	
Природный газ, Zeebrugge, \$/тыс. куб.м.	233.4	-0.6%	30.7%	
Сталь (биллет LME), \$ / тонна	500	0.0%	22.1%	
Никель, \$ / тонна	21550	1.3%	13.6%	
Медь, \$ / тонна	7255	1.4%	1.1%	
Алюминий, \$ / тонна	2040	-3.3%	-7.7%	
Пшеница, центов / бушель	712.0	-3.0%	18.2%	
Золото, \$ / унция	1227.8	1.0%	12.7%	
Baltic dry index	2756	11.7%	-8.3%	
Сырьевые валюты к USD				
Российский рубль	0.0326	-0.3%	-2.1%	Как и котировки на сырьевых площадках, валюты стран-экспортеров сырья по итогам недели не продемонстрировали единой динамики по отношению к доллару США.
Канадский доллар	0.953	-1.0%	-0.4%	
Австралийский доллар	0.890	-0.7%	0.1%	
Бразильский реал	0.568	0.6%	-0.5%	
Южноафриканский ранд	0.136	-0.3%	0.9%	
Казахский тенге	0.0068	0.1%	0.8%	
Основные валюты				
Индекс доллара	83.1	0.1%	6.5%	На мировом валютном рынке сохраняется высокий спрос на иену.
Иена	0.0117	0.6%	9.2%	
Евро	1.2707	-0.7%	-11.2%	
Фондовые рынки				
S&P 500	1071.7	-0.7%	-4.5%	Большинство мировых фондовых индексов снижались в первой половине недели и росли во второй, завершив неделю в целом незначительным изменением котировок.
Индекс волатильности VIX	25.5	-2.9%	12.8%	
Shanghai Composite	2642.3	1.4%	-19.2%	
MSCI EM	988.2	0.8%	-2.0%	
MSCI Russia	762.8	-0.7%	-5.0%	
MSCI China	62.5	0.7%	-6.2%	
MSCI Oil&Gas	192.5	-2.2%	-13.5%	
MSCI Metal&Mining	371.9	-0.9%	-9.5%	
MSCI Financial	78.2	-1.6%	-10.8%	
Базовые процентные ставки				
UST-10, %	2.65	3 б.п.	-121 б.п.	Давление на долгосрочные процентные ставки в развитых странах сохраняется.
UST-30, %	3.69	-17 б.п.	-97 б.п.	
30-year mortgage rate, %	4.60	3 б.п.	-53 б.п.	
Bund-10	2.13	-21 б.п.	-125 б.п.	
GILT-10	2.85	-22 б.п.	-127 б.п.	
JGB-10	0.95	1 б.п.	-34 б.п.	
Инфляционные ожидания				
UST-10 - TIPS-10, б.п.	159	-6 б.п.	-82 б.п.	Инфляционные ожидания в США становятся все более умеренными.
France 10 - France Inflation Linked 10, б.п.	194	5 б.п.	-27 б.п.	
Процентные ставки Emerging markets				
Бразилия-19	3.62	18 б.п.	-134 б.п.	Процентные ставки на emerging markets на прошлой неделе продемонстрировали заметный рост.
Мексика-17	3.47	34 б.п.	-146 б.п.	
Турция-18	4.66	19 б.п.	-96 б.п.	
Россия-30	4.49	16 б.п.	-108 б.п.	
EMBI+ спрэд, б.п.	273	-4 б.п.	9 б.п.	
RUS-30 - UST-10	184	12 б.п.	-108 б.п.	

CDS (Стоимость 5-летней страховки от суверенных рисков)			
США	48	1 б.п.	7 б.п.
Великобритания	70	4 б.п.	-13 б.п.
Италия	229	28 б.п.	120 б.п.
Греция	934	53 б.п.	650 б.п.
Испания	246	19 б.п.	133 б.п.
Россия	181	19 б.п.	-4 б.п.
CDS (Стоимость 5-летней страховки от корпоративных рисков)			
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	507	-6 б.п.	94 б.п.
Газпром	266	28 б.п.	11 б.п.
Сбербанк	208	3 б.п.	-9 б.п.
ВТБ	362	14 б.п.	-36 б.п.
Россия			
Бивалютная корзина	34.37	-0.2%	-4.3%
Mosprime, 3m	3.75	-1 б.п.	-331 б.п.
NDF implied yield, доллар 3m, %	3.47	38 б.п.	-416 б.п.
ОФЗ 25065	6.16	-4 б.п.	-227 б.п.
Газпром А13	6.09	12 б.п.	-315 б.п.
РСХБ-3	7.89	20 б.п.	-148 б.п.
Индекс ММВБ	1366.3	-0.4%	-0.3%
Индекс ММВБ нефть и газ	2514.5	-0.3%	-0.7%
Индекс ММВБ металлургия	4234.7	2.9%	16.5%
Индекс ММВБ энергетика	3007.6	-1.3%	26.1%
Индекс ММВБ телекомы	2001.6	0.9%	14.7%
Индекс ММВБ финансы	5577.1	-0.8%	6.7%
Индекс ММВБ потребительский сектор	4201.0	0.8%	25.0%

Подорожали и CDS большинства европейских государств.

Индекс CDS iTraxx Crossover по итогам недели изменился незначительно.

В России по итогам прошлой недели индекс ММВБ продемонстрировал незначительное изменение (лучше рынка смотрелись металлурги, хуже – энергетика), курс рубля к бивалютной корзине и ставки на денежном рынке также оставались относительно стабильными.

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

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

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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.