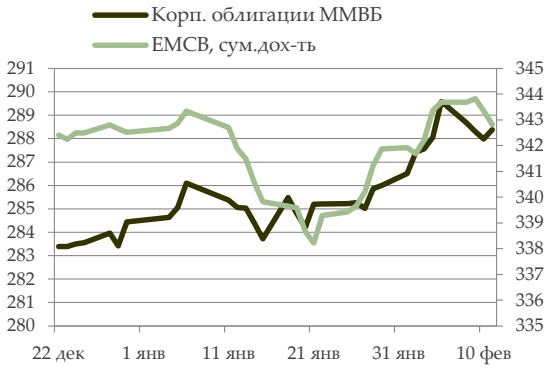
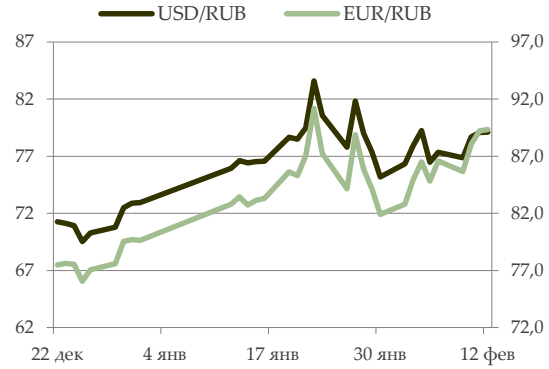


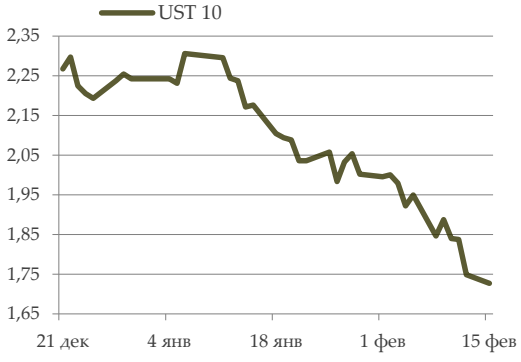
NEWSLETTER

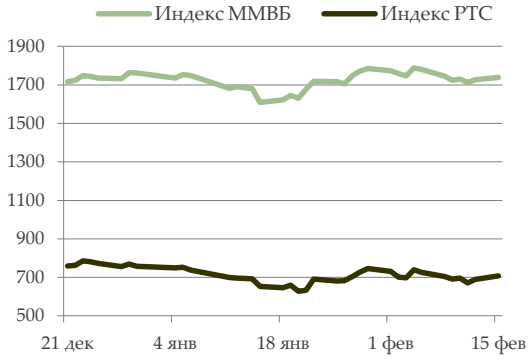
ОБЗОР РЫНКОВ: 16 ФЕВРАЛЯ

Ключевые индикаторы









Рынок облигаций

Алёна Николаева
Аналитик



На минувшей неделе внимание рыночных участников было приковано к выступлениям председателя ФРС Джанет Йеллен сначала перед Конгрессом, а затем перед Сенатом США. По итогам первого выступления инвесторы пришли к выводу, что регулятор точно поднимет базовую ставку в нынешнем году. Однако в четверг глава ФРС особо отметила риски для американской экономики, которые возникают вследствие замедления экономик других стран и волатильности на всех фондовых площадках. Преобладание предложения над спросом на сырьевых рынках ведёт к сокращению внешней экономической деятельности и к снижению мирового спроса на экспорт, в том числе и на американский, а это, в свою очередь, повлечёт дальнейшее ужесточение финансовых условий. Йеллен упомянула, что в ФРС вновь обсуждается вопрос введения отрицательной ставки, при этом она подчеркнула, что регулятор не должен «идти на поводу» у рынков, а последние макроданные не свидетельствуют о резком ухудшении состояния дел в экономике. В сухом остатке выступление было воспринято, как желание регулятора взять некоторую паузу в ужесточении монетарной политики, но не отказываться от него полностью. На этих заявлениях доходность UST10 падала до 1,67%.

В понедельник после выступления Марио Драги перед Европарламентом евро ослаб к доллару. ЕЦБ готов оказать поддержку экономике еврозоны, а также в случае необходимости стимулировать темпы инфляции. Продолжение европейской программы количественного смягчения является хорошей новостью для валют развивающихся стран и сырьевых рынков, а дальнейшее снижение ставки на заседании 10 марта уже не вызывает сомнений, вопрос в размере. Стоит отметить, что рынки с опаской относятся к отрицательным процентным ставкам, особенно в свете нестабильной ситуации у европейских банков, которые в основном существуют за счёт привлечения средств на депозиты и дальнейшего кредитования. Отрицательные ставки могут привести к массовому выводу населением средств из банковской системы.

Тем временем, Deutsche Bank попытался развеять опасения инвесторов о нехватки ликвидности для обслуживания долга и сообщил о возможности выкупа старших облигаций на сумме более 5 млрд долларов.

Нефтяные котировки неожиданно выросли в пятницу на комментариях из ОАЭ, в которых рынок усмотрел возможность снижения добычи нефти странами ОПЕК. Кроме того, аналитическое агентство IHS на прошлой неделе сообщило о том, что 60 сланцевых производителей в США уже подали заявление о банкротстве и ещё 150 производителей находятся на грани разорения. То есть стоимость «чёрного золота» порядка $30 за баррель является критическим уровнем для альтернативных нефтедобытчиков. Восходящее движение нефтяных котировок продолжилось и сегодня на слухах о встрече представителей Министерств энергетики России и Саудовской Аравии, в ходе которой также может обсуждаться вопрос объёмов добычи нефти. На этом фоне российский рынок корпоративного долга показал умеренный рост.

На предстоящей неделе будет опубликован ряд важных экономических данных в Еврозоне и США, а также пройдёт Саммит ЕС, главным вопросом которого станет выход Британии из ЕС. По итогам Саммита можно ожидать серьезных движение в паре фунт/доллар.

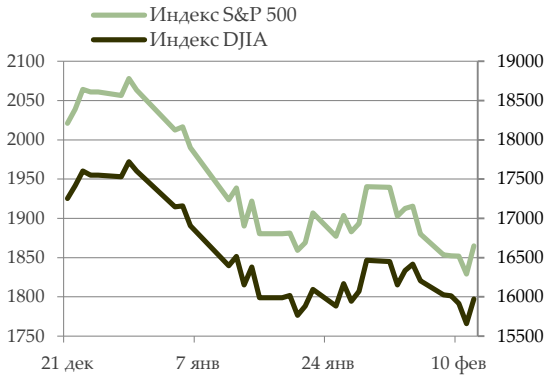
Данный материал предоставлен исключительно для информационных целей и не является публичной офертой или аналитическим отчетом. Указанные в материале параметры индикативны, зависят от рыночной конъюнктуры и могут меняться с течением времени. Твердые параметры предлагаемого продукта устанавливаются на дату заключения соглашения.
GHP Group (ex. Fleming Family & Partners) – глобальная финансовая группа. Специализируется на управлении состояниями, инвестициях в недвижимость, прямых инвестициях, M&A, финансово-консультационных услугах. Присутствие GHP Group в Великобритании, России, Швейцарии, Японии, Люксембурге, на острове Гернси обеспечивает полный спектр инвестиционных возможностей для клиентов. В России GHP Group работает с 1992 года. С 1998 г. GHP Group была представлена в России компанией Fleming UCB (дочерняя компания международного инвестиционного банка Robert Fleming & Co), с 2000 г. – представительством Fleming Family & Partners Russia в г. Москве (в составе международной финансовой группы Fleming Family & Partners). В 2003 году был запущен первый в России институциональный фонд для инвестиций в недвижимость.

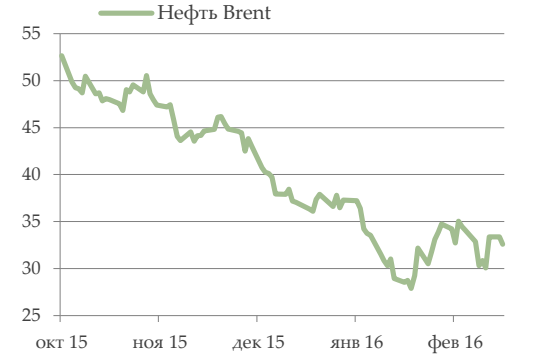


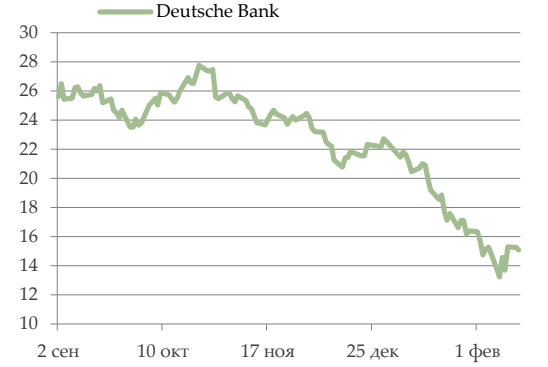
NEWSLETTER

ОБЗОР РЫНКОВ: 16 ФЕВРАЛЯ

Ключевые индикаторы







Рынок акций



Александр Черноморов
Старший портфельный управляющий

Европейский банковский сектор на прошлой неделе заставил понервничать мировые рынки капитала. Пока китайские инвесторы отмечали новогодние праздники, сам Китай с его замедляющимся ВВП отошёл на второй план. Deutsche Bank выступил основным нарушителем спокойствия. Инвесторы усомнились в устойчивости банка и, как заведено на рынках, экстраполировали это на другие финансовые организации. От беспощадных продаж в большей степени пострадали Испания, Португалия и Италия. Недоверие переросло в панику, стоимость «страховок» CDS на европейские банки взлетела до уровней европейского кризиса 2011 года. Лишь словесные интервенции руководства Deutsche Bank смогли переломить ситуацию: с пятницы рынки растут, CDS снижаются, доверие возвращается. Безусловно, дело не только в Deutsche Bank: у большинства инвесторов возникает вопрос, как всевозможные стресс-тесты ЕЦБ упустили из виду ситуацию в крупнейшем банке Германии. Глава ЕЦБ Марио Драги отказался это комментировать, но в то же время заверил рынки, что выкуп активов по-прежнему действует, что значительно поддерживает рынок акций. Единственным активом, который устойчиво дорожал на европейских новостях, было золото, которое с начала года уже прибавило +14%. Это весьма спорный инструмент для инвестиций, но хороший индикатор страха на рынке.

На этой неделе американские индексы растут, Китай подключился к игре на позитивной ноте и есть большие шансы, что рынки смогут восстановить утраченные позиции. Судя по всему, рынок нефти близок ко дну. Цена нефти в районе $30 достаточно низка, и любую положительную новость инвесторы легко подхватывают. Ничего нового на нефтяном рынке не произошло: сокращение за неделю количества буровых на 6%, незначительное снижение запасов нефти в США помогло в пятницу нефти прибавить 10%. Обнадёживает и то, что 60 нефтегазовых компаний в США уже объявили о своем банкротстве, а около 150 близки к этому состоянию.

Данный материал предоставлен исключительно для информационных целей и не является публичной офертой или аналитическим отчетом. Указанные в материале параметры индикативны, зависят от рыночной конъюнктуры и могут меняться с течением времени. Твердые параметры предлагаемого продукта устанавливаются на дату заключения соглашения.
GHP Group (ex. Fleming Family & Partners) – глобальная финансовая группа. Специализируется на управлении состояниями, инвестициях в недвижимость, прямых инвестициях, M&A, финансово-консультационных услугах. Присутствие GHP Group в Великобритании, России, Швейцарии, Японии, Люксембурге, на острове Гернси обеспечивает полный спектр инвестиционных возможностей для клиентов. В России GHP Group работает с 1992 года. С 1998 г. GHP Group была представлена в России компанией Fleming UCB (дочерняя компания международного инвестиционного банка Robert Fleming & Co), с 2000 г. – представительством Fleming Family & Partners Russia в г. Москве (в составе международной финансовой группы Fleming Family & Partners). В 2003 году был запущен первый в России институциональный фонд для инвестиций в недвижимость.



NEWSLETTER

WATCH LIST: 16 ФЕВРАЛЯ

Тикер	Компания	Вал.	Кап-ция, млрд. $	YTD, %	P/E	ROE	ROA	Див. дох-ть	Чистый долг/ EBITDA
Российские эмитенты									
AKRN RM Equity	ACRON	RUB	1,9	-4,5	16,7	11,9	4,4	3,9	1,3
ALRS RX Equity	ALROSA OAO	RUB	5,8	11,8	416,9	0,7	0,3	2,4	1,5
GAZP RX Equity	GAZPROM	RUB	39,9	-2,1	11,1	2,7	1,8	5,4	1,1
MTLRP RX Equity	MECHEL-PREF	RUB	0,1	2,6	N/A	N/A	-49,0	0,1	8,3
PHOR RX Equity	PHOSAGRO	RUB	4,4	-5,2	29,1	20,6	6,8	2,4	1,3
MAGN RX Equity	MAGNITOGORSK	RUB	2,7	1,2	6,9	8,4	4,6	3,0	0,5
GMKN RX Equity	MMC NORILSK NICK	RUB	17,1	-6,6	8,4	28,2	12,4	3,8	0,6
FIVE Li Equity	X 5 RETAIL-GDR	USD	4,5	-12,9	13,0	15,7	4,4	N/A	2,4
RASP RX Equity	RASPADSKAYA	RUB	0,2	-14,9	N/A	-52,7	-23,3	N/A	10,9
RTKMP RX Equity	ROSTELECOM-PREF	RUB	0,2	-6,3	N/A	3,4	1,5	6,3	1,8
SIBN RX Equity	GAZPROM NEFT	RUB	8,8	-5,2	6,1	10,3	5,4	5,3	1,7
Международные эмитенты									
WMT US Equity	WAL-MART STORES	USD	210,7	7,4	13,9	19,0	7,3	3,0	1,3
COST US Equity	COSTCO	USD	38,1	-26,9	N/A	-2,1	-0,9	N/A	-1,3
CACP FP Equity	LYXOR FRANCE ETF	USD	4,1	-11,6	N/A	N/A	N/A	1,1	N/A
JCP US Equity	J.C. PENNEY	USD	2,3	11,0	N/A	-25,2	-4,6	N/A	8,9
DOW US Equity	DOW CHEMICAL	USD	54,0	-9,5	13,2	36,9	11,2	3,9	0,9
HSY US Equity	HERSHEY	USD	19,5	0,6	21,5	41,0	9,3	2,6	1,9
SAVE US Equity	SPIRIT AIRLINES	USD	3,1	7,2	9,8	28,5	16,2	N/A	-0,4
BIIB US Equity	BIOGEN INC	EUR	54,7	-18,4	15,8	35,2	21,0	N/A	0,1
GE US Equity	GENERAL ELECTRIC	USD	266,9	-9,2	20,9	-5,4	-1,1	3,3	0,2
LHA GY Equity	LUFTHANSA	EUR	6,6	-13,3	4,4	24,5	4,1	N/A	0,7
GOOGL US Equity	ALPHABET INC	USD	473,6	-9,9	30,2	14,1	11,8	N/A	-3,0
DIS US Equity	WALT DISNEY	USD	150,6	-12,1	16,8	20,6	10,3	1,5	0,9
GOOG US Equity	GOOGLE	USD	473,6	-10,6	N/A	14,1	11,8	N/A	-3,0
MEO GY Equity	METRO	EUR	9,2	-15,6	N/A	13,2	2,4	4,0	1,4
AMZN US Equity	AMAZON.COM	USD	227,0	-28,7	387,8	4,9	1,0	N/A	-0,3
BAS GY Equity	BASF	EUR	60,1	-17,7	10,7	17,7	7,0	4,8	1,2
CBI US Equity	CHICAGO BRIDGE &	USD	3,6	-11,5	5,9	-12,1	-3,0	0,8	23,5
WETF US Equity	WISDOMTREE INV	USD	1,4	-33,5	17,3	38,2	31,2	3,1	-1,5
PYPL US Equity	PAYPAL	USD	39,9	-9,7	31,8	11,2	4,8	N/A	-1,6
PFE US Equity	PFIZER INC	USD	179,6	-9,9	16,5	11,6	4,9	4,1	1,1
WFM US Equity	WHOLE FOODS	USD	9,5	-13,3	17,8	14,1	9,3	1,9	-0,3
VIAB US Equity	VIACOM INC	USD	13,2	-20,2	6,1	53,1	8,2	4,9	3,8
M US Equity	MACY'S INC	USD	12,4	13,0	9,4	28,3	5,9	3,6	2,1
LEVMIB IM Equity	ETF Italy	EUR	0,3	-40,4	N/A	N/A	N/A	3,7	N/A
IBEXA SQ Equity	ETF Spain	EUR	0,1	-26,6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
RI FP Equity	PERNOD RICARD	EUR	29,9	-4,9	30,6	7,0	3,0	1,8	5,0
LIN GY Equity	LINDE AG	EUR	24,9	-11,0	19,4	8,5	3,3	2,6	2,1

Облигация	Сектор	Страна	Рейтинг	Вал.	Дюрация	Дох-ть	Цена	Эмитент
ALFARU 7 1/2 09/26/19	Finan	RU	BBB	USD	3,0	7,0	102,1	ALFABANK
NMOSRM 7 1/4 04/25/18	Finan	RU	BB	USD	2,0	6,7	101,5	BANK OTKRITIE
GAZPRU 5.999 01/23/21	Oil&Gas	RU	BBB	USD	4,2	6,1	100,0	GAZPROM
EDCLLI 4 7/8 04/17/20	Oil&Gas	RU	BB	USD	3,6	7,6	90,9	EDC FINANCE LTD
VIP 5.2 02/13/19	Telecom	RU	BBB	USD	2,7	5,7	99,0	VIMPELCOM
EVRAZ 9 1/2 04/24/18	Met&Min	RU	BB	USD	1,9	7,7	104,0	EVRAZ GROUP SA

Данный материал предоставлен исключительно для информационных целей и не является публичной офертой или аналитическим отчетом. Указанные в материале параметры индикативны, зависят от рыночной конъюнктуры и могут меняться с течением времени. Твердые параметры предлагаемого продукта устанавливаются на дату заключения соглашения. **GHP Group** (ex. Fleming Family & Partners) – глобальная финансовая группа. Специализируется на управлении состояниями, инвестициях в недвижимость, прямых инвестициях, M&A, финансово-консультационных услугах. Присутствие GHP Group в Великобритании, России, Швейцарии, Японии, Люксембурге, на острове Гернси обеспечивает полный спектр инвестиционных возможностей для клиентов. В России GHP Group работает с 1992 года. С 1998 г. GHP Group была представлена в России компанией Fleming UCB (дочерняя компания международного инвестиционного банка Robert Fleming & Co), с 2000 г. – представительством Fleming Family & Partners Russia в г. Москве (в составе международной финансовой группы Fleming Family & Partners). В 2003 году был запущен первый в России институциональный фонд для инвестиций в недвижимость.