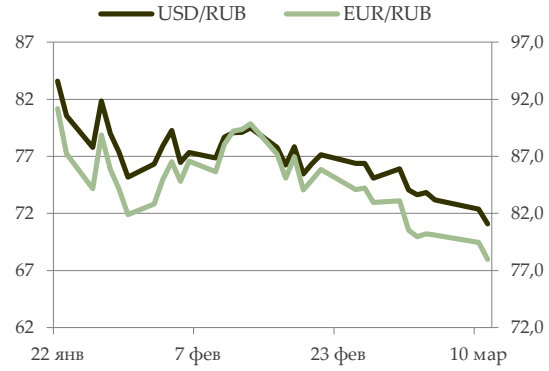


NEWSLETTER

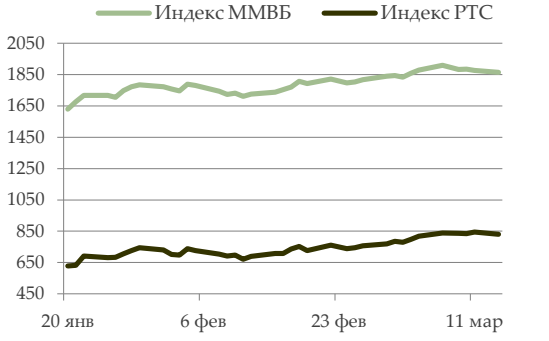
ОБЗОР РЫНКОВ: 16 МАРТА

Ключевые индикаторы









Рынок облигаций

Фёдор Бизиков
Старший портфельный управляющий



Ключевым событием прошлой недели стало заседание ЕЦБ, на котором Марио Драги, согласно своим январским обещаниям, объявил о расширении монетарных стимулов. Так, ставка по депозитам была понижена с -0,3% до -0,4%, ключевая процентная ставка опустилась с 0,05% до нулевого уровня. Эти значения, в соответствии с комментариями ЕЦБ, являются предельными, поэтому дальнейшего понижения не предполагается. Для рынка инструментов с фиксированным доходом главным позитивом стала новость об увеличении объёма выкупа активов в рамках программы QE до 80 млрд евро ежемесячно. Кроме того, в программу теперь попадают европейские корпоративные заёмщики инвестиционной категории. По задумке ЕЦБ, эти меры должны оказать поддержку и корпоратам высокорискового профиля. В этом контексте главными бенефициарами являются такие заёмщики, как Glencore и ArcelorMittal. Их котировки значительно укрепились. Так, с начала года среднесрочные облигации ArcelorMittal торговались с доходность 15%, сейчас же этот показатель опустился до 7%, что соответствует порядка 20%-ному подорожанию в цене.

Дополнительные монетарные стимулы поддержали все облигационные рынки, в том числе и российский. Также росту способствовали и котировки нефти, которые на минувшей недели доходили до $42 за баррель. Сейчас нефть маркируется около отметки в $38 за баррель и пытается нащупать новые равновесный уровень. В Санкт-Петербурге 21 марта планируется встреча представителей стран ОПЕК и России, однако участники рынка пока не ожидают достижения каких-то определенных позитивных новостей по её результатам.

На этой недели в фокусе внимания участников рынка будет заседание ФРС США. Инвесторы ждут комментариев членов Комитета по операциям на открытом рынке по поводу дальнейших действий регулятора в зависимости от внешней конъюнктуры рынков. Доходности UST10 сейчас находятся близко к 2%, что говорит о снятии напряжённости, т.е. рыночные игроки не закладывают повышения ставки на этой встрече. Сейчас трудно представить график ужесточения монетарной политики, т.к., если ставка не будет повышена сейчас, то чисто технически накануне президентских выборов в сентября это будет сделать сложнее. Таким образом, в этом году регулятор может решиться на более жесткие монетарные меры только к концу 4го квартала.

На этой неделе также пройдут заседания центральных банков Англии, Японии и Швеции. По итогам этих встреч могут наблюдаться заметные движения в соответствующих валютах.

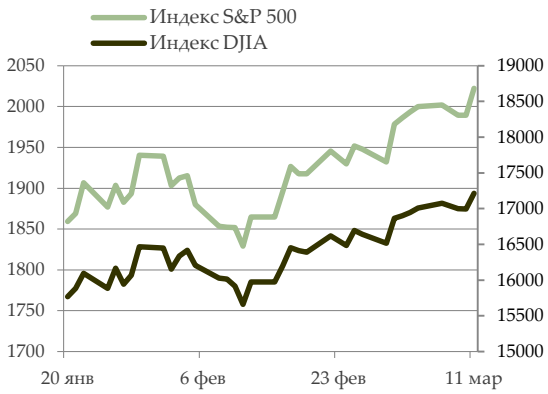
Данный материал предоставлен исключительно для информационных целей и не является публичной офертой или аналитическим отчетом. Указанные в материале параметры индикативны, зависят от рыночной конъюнктуры и могут меняться с течением времени. Твердые параметры предлагаемого продукта устанавливаются на 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.

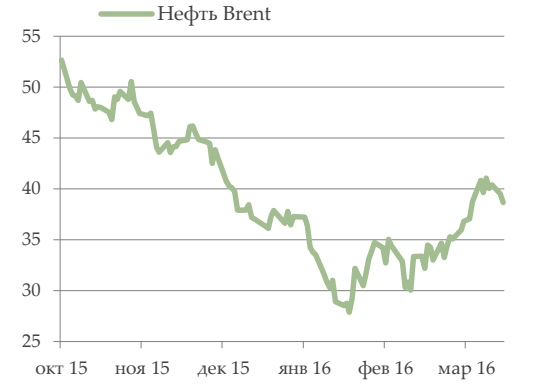


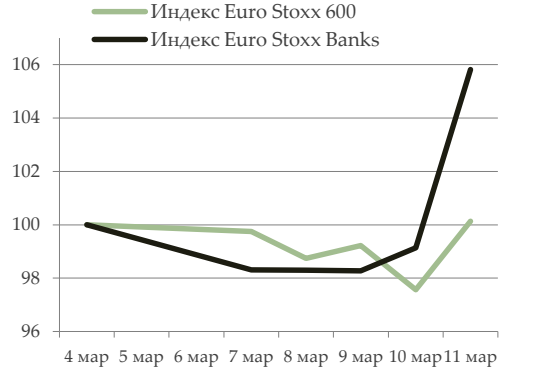
NEWSLETTER

ОБЗОР РЫНКОВ: 16 МАРТА

Ключевые индикаторы







Рынок акций

Александр Черноморов
Старший портфельный управляющий



Главным событием прошедшей недели стало заседание ЕЦБ. В соответствии с заявлением Марио Драги восстановлению экономики еврозоны по-прежнему препятствует слабый спрос на развивающихся рынках, волатильность на фондовых площадках, а также недостаточность проведённых финансовых реформ в странах еврозоны. В итоге было принято решение по повышению ежемесячного выкупа финансовых активов с 60 до 80 млрд евро. Ставка рефинансирования снижена до 0. Теперь европейские коммерческие банки могут брать деньги у ЕЦБ бесплатно.

Финансовые рынки ждали этого события, и к заседанию индексы незначительно прибавили в росте. После заседания на рынок пришла волна распродаж, и к концу биржевой сессии ключевые европейские индексы закрылись в отрицательной зоне. Впрочем, на следующий день рынки открылись ростом и компенсировали потери предыдущего дня. Это, в очередной раз, подчёркивает то, что в краткосрочной перспективе рынки непредсказуемы. Опыт американского выкупа активов (QE) подсказывает, что пока программа будет проводиться, практически все финансовые активы будут находиться в хорошей форме. А европейский выкуп активов планируется продолжать как минимум до марта 2017, что, в сравнении с американским QE, ставит Европу только в начало пути. В условиях низких процентных ставок, с точки зрения инвестиционной привлекательности, акции выглядят гораздо интереснее, чем их прямой конкурент – облигации. Вполне логично, что на решения ЕЦБ в первую очередь реагирует банковский сектор. За прошедшую неделю банковский индекс Euro Stoxx Banks прибавил +6%, в то время как индекс широкого рынка Euro Stoxx 600 всего +0,2%. До сих пор нет единого мнения, насколько позитивное влияние оказывает QE на реальную экономику, но история последних двух лет говорит о том, что финансовые активы, как правило, растут в стоимости. В индексах Южной Европы (Испания, Италия, Португалия) доля финансово-банковского сектора составляет около 30%, поэтому есть предпосылки утверждать, что в перспективе они способны показать динамику лучше, чем, к примеру, более диверсифицированные промышленные индексы Франции или Германии. А ситуация вокруг Греции в очередной раз показывает, что европейские монетарные власти заинтересованы в сохранении еврозоны и готовы оказать поддержку странам, испытывающим временные финансовые трудности.

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 МАРТА

Тикер	Компания	Вал.	Кап-ция, млрд. $	YTD, %	P/E	ROE	ROA	Див. дох-ть	Чистый долг/ EBITDA
Российские эмитенты									
AKRN RM Equity	ACRON	RUB	2,1	-0,8	17,4	11,9	4,4	3,7	1,3
ALRS RX Equity	ALROSA OAO	RUB	7,2	25,1	466,5	0,7	0,3	2,1	1,5
GAZP RX Equity	GAZPROM	RUB	47,7	5,5	12,0	2,7	1,8	5,0	1,1
MTLRP RX Equity	MECHEL-PREF	RUB	0,1	-0,4	N/A	N/A	-49,0	0,1	8,3
PHOR RX Equity	PHOSAGRO	RUB	5,2	1,6	31,2	20,6	6,8	2,2	1,3
MAGN RX Equity	MAGNITOGORSK	RUB	3,3	12,2	7,9	11,6	6,0	2,7	0,7
GMKN RX Equity	MMC NORILSK NICK	RUB	20,3	-0,1	11,7	28,2	12,4	3,5	0,6
FIVE Li Equity	X 5 RETAIL-GDR	USD	5,1	-0,5	13,4	15,7	4,4	N/A	2,4
RASP RX Equity	RASPADSKAYA	RUB	0,3	-14,6	N/A	-52,7	-23,3	N/A	10,9
RTKMP RX Equity	ROSTELECOM-PREF	RUB	0,2	-3,9	N/A	5,9	2,6	6,1	1,8
SIBN RX Equity	GAZPROM NEFT	RUB	9,7	-5,6	6,3	9,9	4,8	5,3	1,9
Международные эмитенты									
WMT US Equity	WAL-MART STORES	USD	215,7	9,9	15,2	18,1	7,3	3,0	1,2
COST US Equity	COSTCO	USD	48,5	-7,9	N/A	-1,1	-0,4	N/A	-1,8
CACP FP Equity	LYXOR FRANCE ETF	USD	4,3	-3,5	N/A	N/A	N/A	1,0	N/A
JCP US Equity	J.C. PENNEY	USD	3,5	72,4	N/A	-35,6	-5,8	N/A	8,9
DOW US Equity	DOW CHEMICAL	USD	56,2	-2,3	14,3	36,9	11,2	3,7	0,9
HSY US Equity	HERSHEY	USD	20,0	3,4	22,3	41,8	9,4	2,5	1,6
SAVE US Equity	SPIRIT AIRLINES	USD	3,4	18,3	10,8	28,5	15,4	N/A	-0,3
BIIB US Equity	BIOGEN INC	EUR	56,4	-15,9	16,3	35,2	21,0	N/A	0,1
GE US Equity	GENERAL ELECTRIC	USD	281,1	-2,8	25,6	-5,4	-1,1	3,0	14,2
LHA GY Equity	LUFTHANSA	EUR	7,6	1,8	5,2	24,5	4,1	N/A	0,7
GOOGL US Equity	ALPHABET INC	USD	508,4	-3,6	32,3	14,2	11,9	N/A	-3,0
DIS US Equity	WALT DISNEY	USD	161,2	-6,0	17,9	20,6	10,3	1,4	0,9
GOOG US Equity	GOOGLE	USD	508,4	-3,7	N/A	14,2	11,9	N/A	-3,0
MEO GY Equity	METRO	EUR	8,9	-16,7	N/A	15,2	2,6	4,1	0,4
AMZN US Equity	AMAZON.COM	USD	270,0	-15,2	461,2	4,9	1,0	N/A	-0,3
BAS GY Equity	BASF	EUR	66,2	-8,2	15,0	13,6	5,6	4,5	1,2
CBI US Equity	CHICAGO BRIDGE &	USD	3,8	-7,7	6,7	-21,2	-5,4	0,8	N/A
WETF US Equity	WISDOMTREE INV	USD	1,8	-17,7	21,4	38,2	31,2	2,5	-1,5
PYPL US Equity	PAYPAL	USD	48,1	8,8	38,3	11,2	4,8	N/A	-1,6
PFE US Equity	PFIZER INC	USD	186,1	-6,8	17,1	11,4	4,6	4,0	0,9
WFM US Equity	WHOLE FOODS	USD	10,9	0,0	19,8	14,6	8,6	1,6	0,2
VIAB US Equity	VIACOM INC	USD	16,0	-3,4	7,4	53,1	8,2	4,0	3,8
M US Equity	MACY'S INC	USD	13,8	25,4	11,4	22,3	5,1	3,3	2,1
LEVMIB IM Equity	ETF Italy	EUR	0,3	-26,3	N/A	N/A	N/A	3,0	N/A
IBEXA SQ Equity	ETF Spain	EUR	0,1	-12,4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
RI FP Equity	PERNOD RICARD	EUR	30,2	-2,6	28,1	7,2	3,1	1,8	4,9
LIN GY Equity	LINDE AG	EUR	26,9	-2,5	21,1	8,2	3,3	2,6	2,0

Облигация	Сектор	Страна	Рейтинг	Вал.	Дюрация	Дох-ть	Цена	Эмитент
ALFARU 7 1/2 09/26/19	Finan	RU	BBB	USD	3,0	6,5	103,4	ALFABANK
NMOSRM 7 1/4 04/25/18	Finan	RU	BB	USD	1,9	5,5	103,8	BANK OTKRITIE
GAZPRU 5.999 01/23/21	Oil&Gas	RU	BBB	USD	4,1	5,5	102,5	GAZPROM
EDCLLI 4 7/8 04/17/20	Oil&Gas	RU	BB	USD	3,5	6,7	94,1	EDC FINANCE LTD
VIP 5.2 02/13/19	Telecom	RU	BBB	USD	2,7	4,9	101,1	VIMPELCOM
EVRAZ 9 1/2 04/24/18	Met&Min	RU	BB	USD	1,8	6,7	105,8	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.