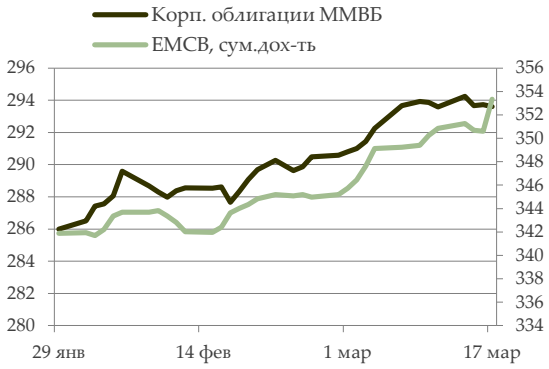
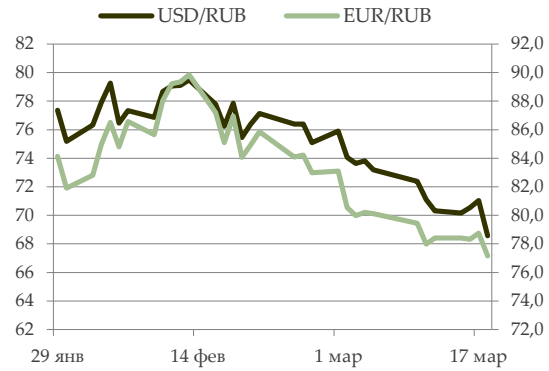


NEWSLETTER

ОБЗОР РЫНКОВ: 23 МАРТА

Ключевые индикаторы







Рынок облигаций



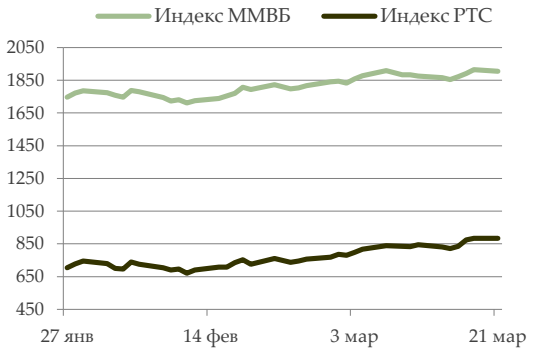
Фёдор Бизиков
Старший портфельный управляющий

Главным рыночным событием минувшей недели стало заседание ФРС, по итогам которого регулятор в очередной раз принял решение оставить ключевую процентную ставку без изменений. Как мы и прогнозировали, «точечный график» ФРС теперь закладывает два повышения ставки на 25 базисных пунктов в этом году, а не четыре, как изначально ожидалось в декабре. В целом, общие комментарии Федрезерва оказались довольно мягкими. В данный момент мы считаем, что в свете выходящей макростатистики повышение ставки в этом году произойдёт один раз до уровня 0,75%.

Итоговое коммюнике ФРС США было позитивно, в первую очередь, для валютных рынков. Доллар сдал свои позиции и сейчас торгуется на уровне 1,12 против евро. Ослабление американской валюты, в свою очередь, затормозило коррекционную динамику в нефти. Так, нефтяные котировки восстановились и сейчас колеблются вокруг отметки $41 за баррель. Остальные сырьевые товары также показывают восходящую динамику. Взрывной рост в железной руде случился благодаря заявлению китайских властей о поддержке экономики через инфраструктурные проекты. Несмотря на предостережения известных брокерских домов, которые не меняют свои прогнозы по железной руде в $40 за тонну, сырью удалось закрепиться гораздо выше этих значений на уровне $58 за тонну.

Укрепившаяся нефть вернула рубль на уровни октября прошлого года, при этом на локальном рынке складывается интересная ситуация. Так, доходности длинных ОФЗ снизились до 9%, что явно указывало на ожидания смягчения процентной политики Банка России. Однако по итогам пятничного заседания ЦБ сохранил ставку на уровне 11%, отметив возросшие риски ускорения инфляции. Впрочем, у российского регулятора нет преград для смягчения денежной политики, что говорит о потенциале роста длинных ОФЗ. Также в последнее время на рынке рублёвого долго наблюдается увеличение спроса, что связано с возвращением иностранных инвесторов.

Ключевые индикаторы



Рынок акций



Александр Черноморов
Старший портфельный управляющий

На прошлой неделе на рынках преобладал оптимизм. ФРС США оставил ставки без изменений. Это способствовало укреплению евро относительно американской валюты, вследствие чего европейские индексы оказались под давлением. Слабый евро, как правило, оказывает поддержку европейской экономике, и рынки растут, но сейчас инвесторы, предполагавшие дальнейшие рост USD против EUR, вынуждены пересмотреть свою стратегию из-за ещё большей неопределённости.

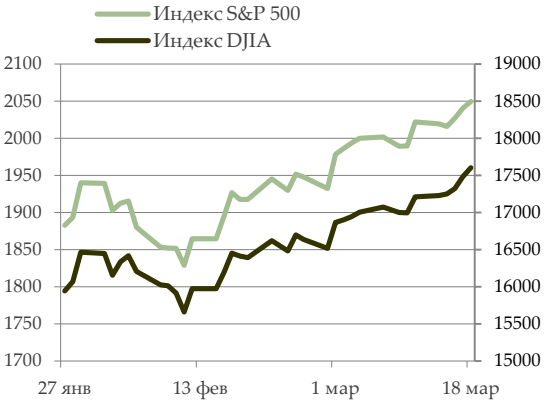
На фоне заявлений китайских властей о планах поддержать экономику через инфраструктурные проекты растёт и фондовый рынок. Индекс Шанхайской биржи за неделю прибавил +4%, а с локальных минимальных значений уже

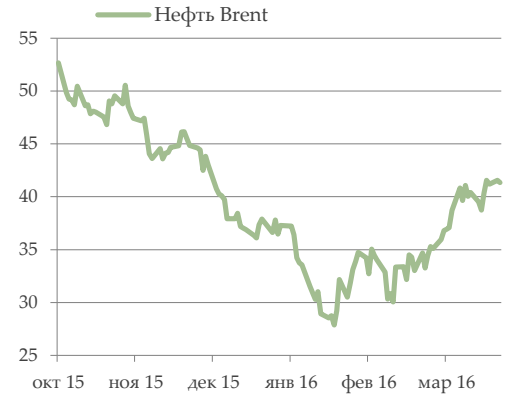
Данный материал предоставлен исключительно для информационных целей и не является публичной офертой или аналитическим отчетом. Указанные в материале параметры индикативны, зависят от рыночной конъюнктуры и могут меняться с течением времени. Твердые параметры предлагаемого продукта устанавливаются на 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: 23 МАРТА**

Ключевые индикаторы





Рынок акций

+11,5%. Потенциальный китайский спрос толкает цены на сырьё вверх, в первую очередь, растёт стоимость железной руды.

Рынок нефти ждёт заседания ОПЕК, отложенного на месяц и перенесенного из Санкт-Петербурга в столицу Катара – Доху. Несмотря на смену места и времени проведения заседания, мнение основных участников пока не изменилось: Иран по-прежнему согласен заморозить добычу только при условии достижения предсанкционного уровня добычи. Прошедшая неделя также ознаменовалась тем, что на фоне роста нефтяных котировок впервые за последнее время выросло количество буровых на символическую 1 шт. Ещё рано говорить, является ли это первым признаком возобновления буровых работ в США или нет, но некоторые американские компании при текущих нефтяных ценах начали работу с законсервированными скважинами. И, судя по всему, чем выше будет цена на нефть, тем больше будет желающих увеличить добычу. Также высокая цена позволит американским нефтяникам захеджировать свои позиции. Поэтому сценарий быстрого роста нефти становится возможным только при существенном сокращении добычи нефти со стороны ОПЕК. Ряд аналитиков допускает, что в расчётах об избытке нефти на рынке возможен технический просчёт и, на самом деле, избыток составляет не 1,9 млн баррелей, а вполовину меньше, что несомненно поддерживает котировки. Рост нефти, начиная с февраля, скорее объясняется закрытием коротких позиций, которые уже сократились на 24%, нежели появлением новых игроков, делающих ставку на повышение котировок. Впрочем, до заседания ОПЕК нефть ещё заставит понервничать большинство инвесторов.

После длительной исторической паузы президент США посетил Кубу. Визит выглядит многообещающим, в первую очередь, для ряда американских компаний. В случае дальнейшего прогресса американо-кубинских отношений выиграют американские банки, сети отелей, авиаперевозчики, туристические компании и др.

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: 23 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	3,0	6,2	104,3	3,0	6,2	104,3	3,0
ALRS RX Equity	ALROSA OAO	RUB	1,9	5,9	103,2	1,9	5,9	103,2	1,9
GAZP RX Equity	GAZPROM	RUB	4,1	5,2	103,9	4,1	5,2	103,9	4,1
MTLRP RX Equity	MECHEL-PREF	RUB	3,5	6,6	94,4	3,5	6,6	94,4	3,5
PHOR RX Equity	PHOSAGRO	RUB	2,6	4,8	101,4	2,6	4,8	101,4	2,6
MAGN RX Equity	MAGNITOGORSK	RUB	1,8	6,3	106,7	1,8	6,3	106,7	1,8
GMKN RX Equity	MMC NORILSK NICK	RUB	3,0	6,2	104,3	3,0	6,2	104,3	3,0
FIVE Li Equity	X 5 RETAIL-GDR	USD	1,9	5,9	103,2	1,9	5,9	103,2	1,9
RASP RX Equity	RASPADSKAYA	RUB	4,1	5,2	103,9	4,1	5,2	103,9	4,1
RTKMP RX Equity	ROSTELECOM-PREF	RUB	3,5	6,6	94,4	3,5	6,6	94,4	3,5
SIBN RX Equity	GAZPROM NEFT	RUB	2,6	4,8	101,4	2,6	4,8	101,4	2,6
Международные эмитенты									
WMT US Equity	WAL-MART STORES	USD	217,63	10,88	15,34	18,15	7,29	2,94	1,23
COST US Equity	COSTCO	USD	48,47	-7,84	N/A	-1,06	-0,40	N/A	-1,80
CACP FP Equity	LYXOR FRANCE ETF	USD	4,31	-4,92	N/A	N/A	N/A	1,01	N/A
JCP US Equity	J.C. PENNEY	USD	3,54	73,12	N/A	-35,56	-5,80	N/A	8,85
DOW US Equity	DOW CHEMICAL	USD	57,58	0,12	14,65	36,91	11,24	3,57	0,89
HSY US Equity	HERSHEY	USD	19,68	1,80	21,93	41,82	9,35	2,57	1,60
SAVE US Equity	SPIRIT AIRLINES	USD	3,50	22,84	11,21	28,47	15,39	N/A	-0,27
BIIB US Equity	BIOGEN INC	EUR	55,99	-16,42	16,22	35,15	20,98	N/A	0,06
GE US Equity	GENERAL ELECTRIC	USD	288,67	-0,19	26,30	-5,43	-1,07	2,96	14,19
LHA GY Equity	LUFTHANSA	EUR	7,37	-2,95	3,85	34,88	5,40	3,54	0,99
GOOGL US Equity	ALPHABET INC	USD	516,45	-2,04	32,81	14,18	11,87	N/A	-2,99
DIS US Equity	WALT DISNEY	USD	160,64	-6,30	17,88	20,61	10,25	1,44	0,90
GOOG US Equity	GOOGLE	USD	516,45	-2,21	N/A	14,18	11,87	N/A	-2,99
MEO GY Equity	METRO	EUR	9,18	-15,17	N/A	15,23	2,64	3,99	0,40
AMZN US Equity	AMAZON.COM	USD	260,84	-18,04	445,64	4,94	0,99	N/A	-0,27
BAS GY Equity	BASF	EUR	69,08	-5,25	15,44	13,62	5,61	4,33	1,20
CBI US Equity	CHICAGO BRIDGE &	USD	4,07	-0,56	7,18	-21,23	-5,43	0,72	N/A
WETF US Equity	WISDOMTREE INV	USD	1,71	-20,09	20,83	38,23	31,18	2,55	-1,52
PYPL US Equity	PAYPAL	USD	50,30	13,65	40,03	11,16	4,83	N/A	-1,65
PFE US Equity	PFIZER INC	USD	185,96	-6,85	17,05	11,39	4,62	3,99	0,92
WFM US Equity	WHOLE FOODS	USD	10,80	-0,69	19,71	14,61	8,61	1,62	0,19
VIAB US Equity	VIACOM INC	USD	16,43	-0,49	7,66	53,08	8,17	3,91	3,78
M US Equity	MACY'S INC	USD	13,88	26,21	11,45	22,27	5,10	3,26	2,11
LEVMIB IM Equity	ETF Italy	EUR	0,30	-27,89	N/A	N/A	N/A	3,03	N/A
IBEXA SQ Equity	ETF Spain	EUR	0,10	-13,69	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
RI FP Equity	PERNOD RICARD	EUR	30,16	-3,75	27,82	7,25	3,13	1,78	4,88
LIN GY Equity	LINDE AG	EUR	26,54	-4,93	20,58	8,21	3,29	2,71	1,97

Облигация	Сектор	Страна	Рейтинг	Вал.	Дюрация	Дох-ть	Цена	Эмитент
ALFARU 7 1/2 09/26/19	Finan	RU	BBB	USD	3,0	6,2	104,3	ALFABANK
NMOSRM 7 1/4 04/25/18	Finan	RU	BB	USD	1,9	5,9	103,2	BANK OTKRITIE
GAZPRU 5.999 01/23/21	Oil&Gas	RU	BBB	USD	4,1	5,2	103,9	GAZPROM
EDCLLI 4 7/8 04/17/20	Oil&Gas	RU	BB	USD	3,5	6,6	94,4	EDC FINANCE LTD
VIP 5.2 02/13/19	Telecom	RU	BBB	USD	2,6	4,8	101,4	VIMPELCOM
EVRAZ 9 1/2 04/24/18	Met&Min	RU	BB	USD	1,8	6,3	106,7	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.