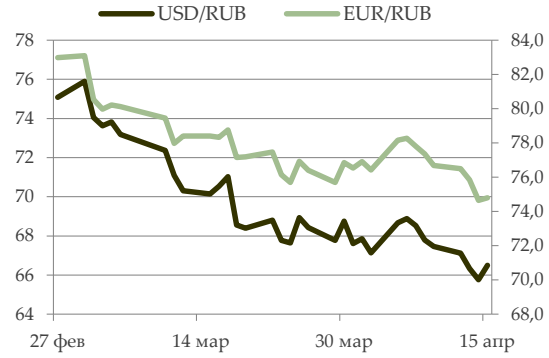


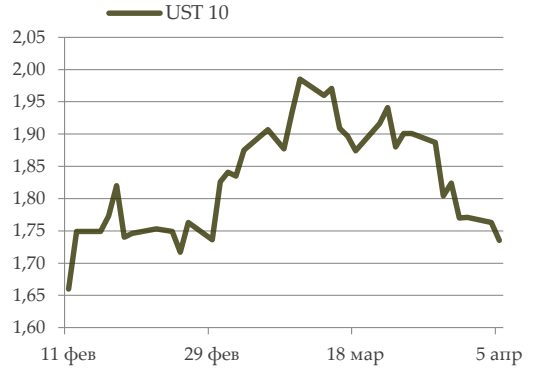
NEWSLETTER

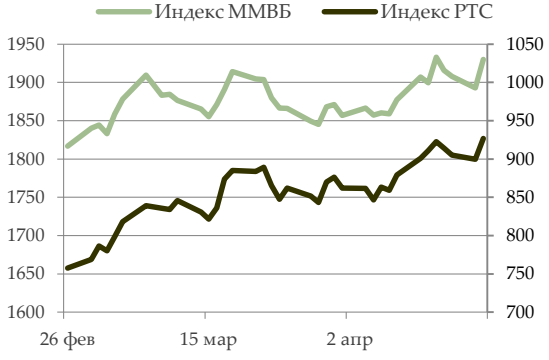
ОБЗОР РЫНКОВ: 20 АПРЕЛЯ

Ключевые индикаторы









Рынок облигаций

Фёдор Бизиков
Старший портфельный управляющий



Главный интерес минувшей недели представляли геополитические интриги, которые активизировались перед переговорами нефтедобывающих стран в Дохе. В преддверии встречи нефть уверенно преодолела отметку $44/бар. на новостях о том, что Россия и Саудовская Аравия достигли некоего консенсуса по заморозке нефтедобычи вне зависимости от позиции Ирана. Однако к концу торговой недели в прессе появились сообщения спекулятивного характера, что Конгресс США готовится принять закон, позволяющий признать ответственность Саудовской Аравии за теракты 11 сентября 2001 г. Показательной была ответная нервная реакция Эр-Рияда, который пригрозил распродать золотовалютные запасы на $750 млрд, в случае одобрения закона. Напомню, что неделей ранее в прессу были запущены претензии США к другой стороне переговоров – Ирану.

Встреча в Дохе, продлившаяся 14 часов, закончилась безрезультатно. Саудовская Аравия наотрез отказалась фиксировать добычу, если соглашение не будет подписано всеми странами-членами ОПЕК, включая Иран и Ливию. Однако Тегеран не раз заявлял, что не будет брать на себя обязательства по заморозке добычи. Действия саудитов вполне понятны: после наложения санкций на Иран выпавший объём экспорта перетянула на себя Саудовская Аравия, которая теперь не хочет укреплять своего соперника в регионе. Следующая попытка договориться теперь состоится в июне во время встречи ОПЕК.

Цены на нефть отреагировали снижением на отсутствие результатов переговоров, котировки Brent опускались до $40/бар. Падение могло быть более существенным, если бы не государственные забастовки в Кувейте, который живёт за счёт нефтедобычи. В связи с серьёзным сокращением стоимости нефти правительство урезает зарплаты госслужащих. Забастовки оказали краткосрочную поддержку котировкам, т.к. добыча в Кувейте сократилась с 3 до 1 млн баррелей в сутки.

Нефть традиционно поддерживает российский рынок. Аппетит к риску сейчас довольно высокий, доходности снижаются. Евраз на прошлой неделе объявил о выкупе своих облигаций, а также облигаций Распадской. Таким образом, компания хочет сократить стоимость фондирования. Стоит отметить, что даже при снижающихся ценах на свою продукцию и сокращающемся показателе EBITDA Евраз продолжает создавать денежный поток, который позволяет компании выкупать свои обязательства с рынка.

Долговой рынок последнее время очень тепло реагирует на новые корпоративные размещения российский заёмщиков, которые не находятся под санкциями. Так, Global Ports успешно разместил свои пятилетние еврооблигации на $350 млн, при этом спрос в пять раз превысил предложение.

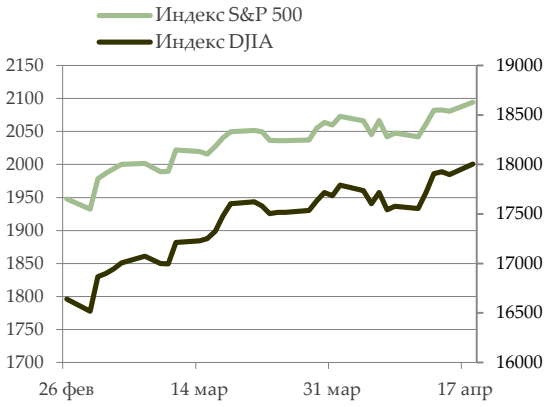
Данный материал предоставлен исключительно для информационных целей и не является публичной офертой или аналитическим отчетом. Указанные в материале параметры индикативны, зависят от рыночной конъюнктуры и могут меняться с течением времени. Твердые параметры предлагаемого продукта устанавливаются на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

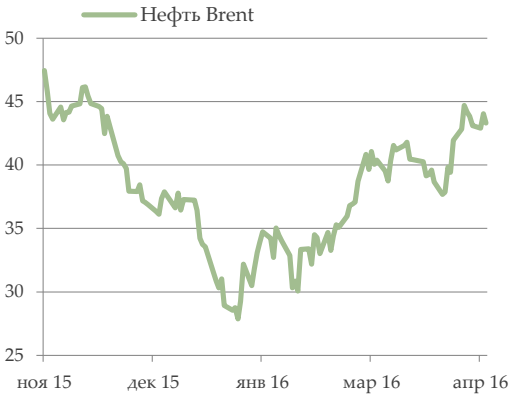


NEWSLETTER

ОБЗОР РЫНКОВ: 20 АПРЕЛЯ

Ключевые индикаторы





Рынок акций

Александр Черноморов
Старший портфельный управляющий



Неделя прошла в позитивном ключе. Драйвером роста европейских рынков стал оживший банковский сектор: прораллили проблемные банки Италии и Испании на новостях о создании фонда проблемных активов.

Сезон отчетности продолжается на российском рынке. Девальвационный эффект позволил **Акрону** в 2,5 раза увеличить прибыль в рублевом выражении, что, скорее всего, вызовет дальнейший рост дивидендов и приведет к очередной переоценке акций компании в сторону повышения. В связи с приближением выплаты дивидендов по акциям российских эмитентов и увеличением дивидендных выплат компаний с гос. участием, российский рынок имеет все шансы на незначительный рост. После закрытия реестров и выплаты дивидендов, вероятнее всего, произойдет коррекция, плавно переходящая в начало осеннего бизнес-цикла. Стабилизация нефтяных котировок на текущих уровнях позволит сгладить возможную коррекцию на российском рынке. На данный момент мы склонны полагать, что после выхода очередной статистики от американской нефтегазовой индустрии эйфория на рынке нефти может закончиться.

Несмотря на определенные сложности в европейской экономике, особенно в финансово-банковской сфере, слабый евро дает о себе знать. Компания **Porsche** показала один из лучших кварталов в истории, нарастив продажи по всему миру на 9,5%, а в Китае – на 20%.

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: 20 АПРЕЛЯ

Тикер	Компания	Вал.	Кап-ция, млрд. $	YTD, %	P/E	ROE	ROA	Див. дох-ть	Чистый долг/ EBITDA
Российские эмитенты									
AKRN RM Equity	ACRON	RUB	2,3	-0,1	10,4	19,0	7,0	3,7	1,2
ALRS RX Equity	ALROSA OAO	RUB	8,4	34,0	18,0	21,2	7,5	2,0	1,7
GAZP RX Equity	GAZPROM	RUB	58,1	18,1	13,4	2,7	1,8	4,6	1,1
MTLRP RX Equity	MECHEL-PREF	RUB	0,1	5,3	N/A	N/A	-49,0	0,1	8,3
PHOR RX Equity	PHOSAGRO	RUB	5,6	1,1	10,1	76,1	18,4	2,0	1,2
MAGN RX Equity	MAGNITOGORSK	RUB	4,1	28,8	9,8	11,6	6,0	2,4	0,7
GMKN RX Equity	MMC NORILSK NICK	RUB	22,5	1,8	13,0	49,5	13,1	3,5	1,0
FIVE Li Equity	X 5 RETAIL-GDR	USD	5,6	8,2	13,8	14,5	3,8	N/A	2,3
RASP RX Equity	RASPADSKAYA	RUB	0,3	-3,4	N/A	-66,2	-13,6	N/A	12,3
RTKMP RX Equity	ROSTELECOM-PREF	RUB	0,2	1,7	N/A	5,9	2,6	5,8	1,8
SIBN RX Equity	GAZPROM NEFT	RUB	11,1	-0,4	6,6	9,9	4,8	4,2	1,9
Международные эмитенты									
WMT US Equity	WAL-MART STORES	USD	219,4	13,8	15,9	18,1	7,3	2,9	1,1
COST US Equity	COSTCO	USD	51,7	-2,8	N/A	-1,1	-0,4	N/A	-1,8
CACP FP Equity	LYXOR FRANCE ETF	USD	4,4	-1,4	N/A	N/A	N/A	1,0	N/A
JCP US Equity	J.C. PENNEY	USD	3,0	46,2	N/A	-35,6	-5,8	N/A	8,8
DOW US Equity	DOW CHEMICAL	USD	59,5	3,0	15,1	36,9	11,2	3,5	0,9
HSY US Equity	HERSHEY	USD	20,3	5,9	22,8	41,8	9,4	2,5	1,6
SAVE US Equity	SPIRIT AIRLINES	USD	3,8	32,9	12,1	28,5	15,4	N/A	-0,3
BIIB US Equity	BIOGEN INC	EUR	59,4	-11,5	17,2	35,2	21,0	N/A	0,1
GE US Equity	GENERAL ELECTRIC	USD	289,2	0,0	26,3	-5,4	-1,1	3,0	14,2
LHA GY Equity	LUFTHANSA	EUR	7,4	-3,4	3,8	34,9	5,4	3,6	1,0
GOOGL US Equity	ALPHABET INC	USD	525,3	-0,2	33,4	14,2	11,9	N/A	-3,0
DIS US Equity	WALT DISNEY	USD	167,5	-2,3	18,6	20,6	10,3	1,4	0,9
GOOG US Equity	GOOGLE	USD	525,3	-0,7	N/A	14,2	11,9	N/A	-3,0
MEO GY Equity	METRO	EUR	11,1	1,0	N/A	15,2	2,6	3,4	0,4
AMZN US Equity	AMAZON.COM	USD	296,1	-7,1	505,1	4,9	1,0	N/A	-0,3
BAS GY Equity	BASF	EUR	73,1	-1,0	16,1	13,6	5,6	4,1	1,2
CBI US Equity	CHICAGO BRIDGE &	USD	3,8	-6,6	6,7	-21,2	-5,4	0,8	N/A
WETF US Equity	WISDOMTREE INV	USD	1,6	-24,0	19,8	38,2	31,2	2,7	-1,5
PYPL US Equity	PAYPAL	USD	47,6	8,4	38,2	11,2	4,8	N/A	-1,6
PFE US Equity	PFIZER INC	USD	203,4	1,9	18,7	11,4	4,6	3,6	0,9
WFM US Equity	WHOLE FOODS	USD	9,8	-9,8	17,9	14,6	8,6	1,8	0,2
VIAB US Equity	VIACOM INC	USD	14,3	-13,4	6,7	53,1	8,2	4,5	3,8
M US Equity	MACY'S INC	USD	12,8	17,6	10,7	22,3	5,1	3,5	2,1
LEVMIB IM Equity	ETF Italy	EUR	0,3	-29,3	N/A	N/A	N/A	3,1	N/A
IBEXA SQ Equity	ETF Spain	EUR	0,1	-11,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
RI FP Equity	PERNOD RICARD	EUR	31,0	-2,3	28,2	7,2	3,1	1,8	4,9
LIN GY Equity	LINDE AG	EUR	28,5	0,6	21,8	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	5,8	105,5	ALFABANK
NMOSRM 7 1/4 04/25/18	Finan	RU	BB	USD	1,8	5,2	104,3	BANK OTKRITIE
GAZPRU 5.999 01/23/21	Oil&Gas	RU	BBB	USD	4,1	4,7	105,8	GAZPROM
EDCLLI 4 7/8 04/17/20	Oil&Gas	RU	BB	USD	3,5	6,2	95,9	EDC FINANCE LTD
VIP 5.2 02/13/19	Telecom	RU	BBB	USD	2,6	4,4	102,3	VIMPELCOM
EVRAZ 9 1/2 04/24/18	Met&Min	RU	BB	USD	1,8	5,6	107,7	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.