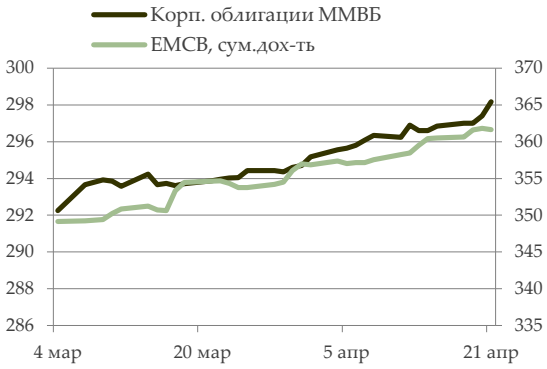
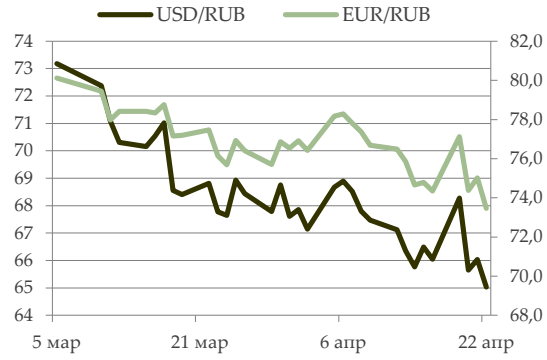


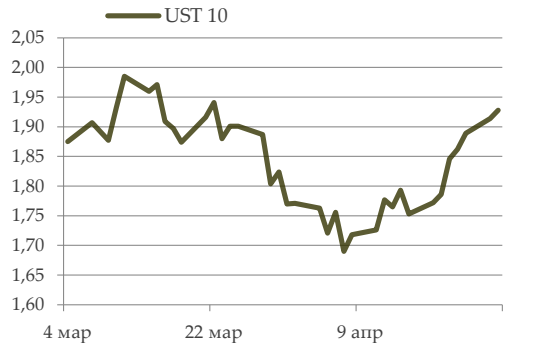
NEWSLETTER

ОБЗОР РЫНКОВ: 27 АПРЕЛЯ

Ключевые индикаторы







Рынок облигаций



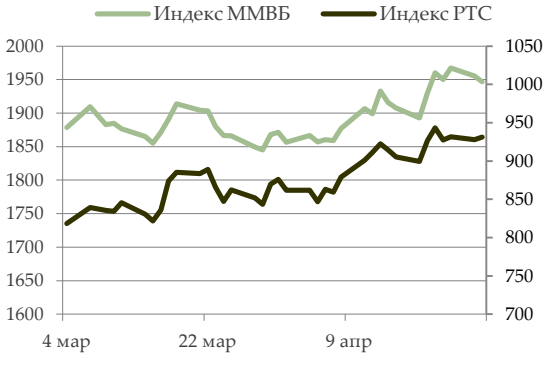
Фёдор Бизиков
Старший портфельный управляющий

В минувший четверг состоялось заседание ЕЦБ, на котором регулятор подтвердил сохранение мягкой монетарной политики в течение продолжительного времени. Расширение программы выкупа активов, по словам Марио Драги, может произойти только вследствие ухудшения макроэкономических прогнозов. Это отразилось на курсе EURUSD, который стабилизировался на уровне 1,12-1,13. Коммюнике по итогам ключевого события текущей недели – встречи FOMC – может указать направление для пары доллар/евро и придать импульс дальнейшему движению мировых рынков. Инвесторы не ожидают повышения ставки, однако внимательно следят за риторикой главы ФРС, которая может измениться в пользу скорого ужесточения монетарных стимулов. Макроэкономические показатели в США последнее время превосходят ожидания аналитиков, однако в экономике есть слабые места. Так, в понедельник доллар подешевел на слабых данных о продажах новых домой в США. Строительный сектор, как один из драйверов роста американской экономики, показывает, что та не совсем здорова.

Доходности UST10 последние две недели показывали восходящую динамику и сейчас маркируются на уровне 1,9%. Двухлетние трежерис торгуются с доходностью 0,85%, что по историческим меркам соответствует довольно низкому наклону кривой. Доходности десятилетних казначейских облигаций подчёркивают, что рынки ждут достаточного мягкого комментария регулятора. Остальные долговые рынки, привязанные к UST10, находились на своих максимумах. Сейчас им требуется мощный триггер, который и определит их дальнейшее движение.

Российские корпоративные долговые бумаги достигли нижних границ доходностей. Им также нужна весомая причина, чтобы уйти ещё ниже. Таким образом, инвесторам сейчас необходимо внимательно следить за всеми факторами, которые могут привести к коррекции, т.е. прежде всего, за ценами на нефть.

Ключевые индикаторы



Рынок акций



Александр Черноморов
Старший портфельный управляющий

Минувшая неделя прошла в размышлениях о последствиях встречи ОПЕК для рынка. Первоначальная реакция была резко негативной, и нефть упала. Однако по результатам недели нефть марки Brent прибавила +7,92%. Такое движение не осталось незамеченным и на российском рынке. Индексу ММВБ удалось обновить исторический максимум. Помимо нефти рынок подогревали новости Правительства РФ о том, что все госкомпании в 2016 году направят до 50% чистой прибыли на дивиденды. В памяти инвесторов ещё свежи воспоминания о возможных сделках по приватизации Роснефти, Башнефти и др. Несмотря на общую рыночную эйфорию, не стоит забывать, что впереди период дивидендных выплат и технический фактор приближения мая ("Sell in May and Go Away"), что может спровоцировать

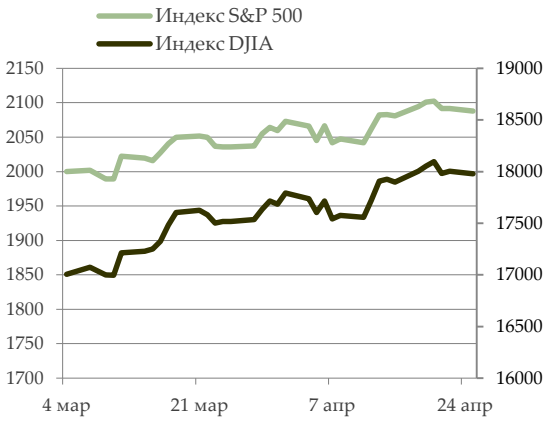
Данный материал предоставлен исключительно для информационных целей и не является публичной офертой или аналитическим отчетом. Указанные в материале параметры индикативны, зависят от рыночной конъюнктуры и могут меняться с течением времени. Твердые параметры предлагаемого продукта устанавливаются на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

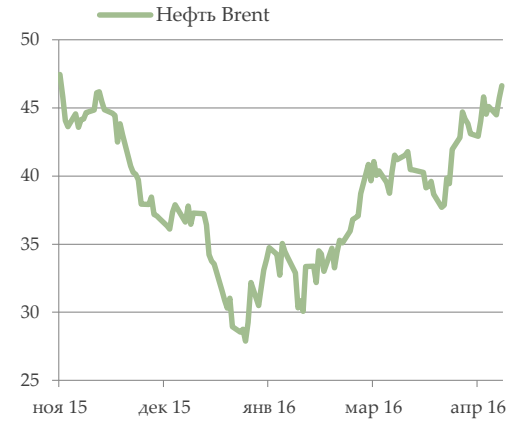


NEWSLETTER

ОБЗОР РЫНКОВ: 27 АПРЕЛЯ

Ключевые индикаторы





Рынок акций

Кроме этого, любой рост количества буровых вызовет переосмысление стоимости нефти, что также грозит коррекцией. На снижающейся нефти приватизационные сделки, скорее всего, будут отложены, что станет хорошим поводом для продаж. Пока, в целом, слабо верится, что ситуация на рынке нефти очень быстро изменится в лучшую сторону, а это значит, что нам еще предстоит пережить череду снижений и роста.

Американский рынок ни растёт, ни падает. Инвесторы ждут, когда закончится сезон отчетности, чтобы сделать окончательные выводы о влиянии сильного доллар и роста процентных ставок в США на экономику. Пока можно констатировать, что ряд макроэкономических данных выходит непривычно слабым в сравнении с предыдущими периодами. Ряд финансовых компаний, особенно занятых в сфере торговли ценными бумагами и консалтинге, также рапортуют о слабости. На этой неделе ожидается выступление представителей ФРС, которые, возможно, прольют свет на ситуацию или дадут намёк рынку о своих взглядах на ситуацию в экономике.

Европейский рынок выглядит гораздо динамичнее своего американского конкурента. Настроения инвесторов меняются каждый день, и уже норма для индексов вырасти уже норма вырасти на +2% за неделю или упасть на -2% в течение дня. Это особенно заметно на европейском банковском секторе (+6% за неделю). Инвесторы не забывают про европейское QE, ведь аналогичная программа выкупа активов в США, в своё время, оказала положительное влияние на американские акции. Впрочем, иногда появляющаяся негативная макростатистика вносит свои корректировки. Мы по-прежнему считаем, что европейский рынок недооценен и способен продемонстрировать лу́чшую динамику, чем американские индексы. В качестве объектов инвестиций выделяем страны Южной Европы (Испания, Италия), которые в первую очередь выиграют от режима risk-on, дивидендные бумаги (европейский нефтегазовый сектор), инфраструктурные и строительные компании (Vinc и др.) и банки. Метод реализации роста на рынках Южной Европы лишь один – терпеливо ждать.

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: 27 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	5,7	105,9	ALFABANK
NMOSRM 7 1/4 04/25/18	Finan	RU	BB	USD	1,8	5,4	104,0	BANK OTKRITIE
GAZPRU 5.999 01/23/21	Oil&Gas	RU	BBB	USD	4,1	4,6	106,1	GAZPROM
EDCLLI 4 7/8 04/17/20	Oil&Gas	RU	BB	USD	3,5	5,6	97,8	EDC FINANCE LTD
VIP 5.2 02/13/19	Telecom	RU	BBB	USD	2,5	4,6	101,7	VIMPELCOM
EVRAZ 9 1/2 04/24/18	Met&Min	RU	BB	USD	1,8	5,4	107,9	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.