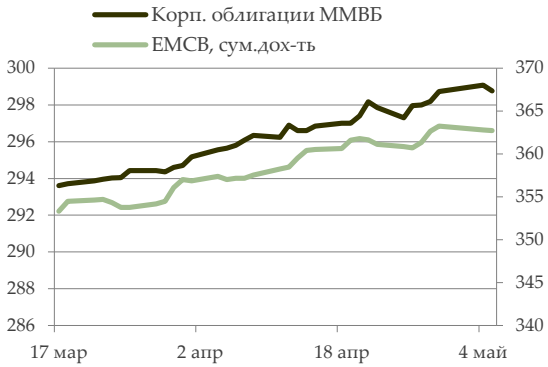
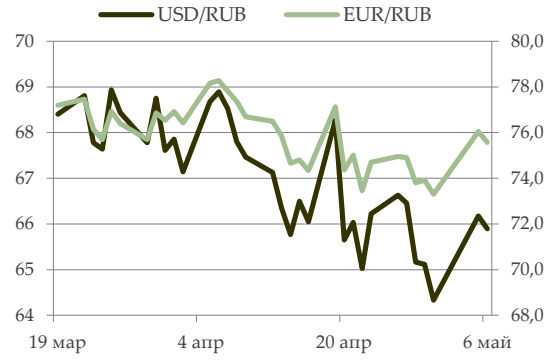


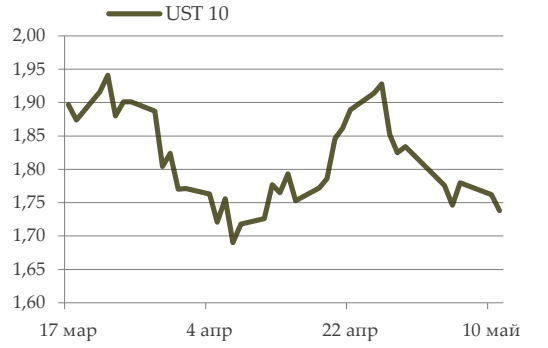
NEWSLETTER

ОБЗОР РЫНКОВ: 12 МАЯ

Ключевые индикаторы







Рынок облигаций



Фёдор Бизиков
Старший портфельный управляющий

Прошедшие две недели были довольно спокойными для рынков, несмотря на то, что в апреле многие из них торговались на своих максимумах. Внешний новостной фон за время майских праздников оказался довольно нейтральным. Нефть марки Brent пытается закрепиться на уровне $45 за баррель (на пике котировки достигали почти $48 за баррель).

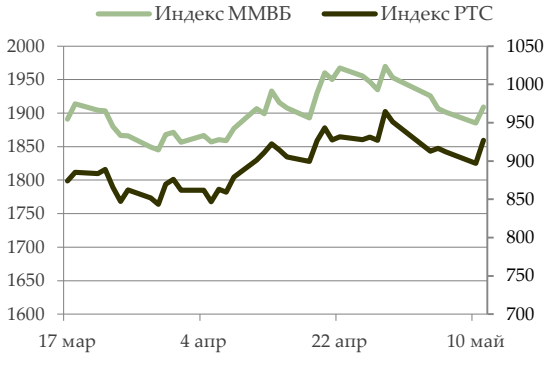
Среди сырьевых товаров существенной коррекции подверглись котировки железной руды, которые с начала года отличаются повышенной волатильностью. Так, на минимумах этого года цена на железную руду с содержанием Fe 62% с доставкой в Qingdao опускалась ниже $40 за тонну, перед майскими праздниками тестировала уровень в $70, а в минувший понедельник скорректировалась до $55. Ценовой разброс в 20-30% говорит о том, что базовые рынки, которые оказывают влияние на формирование котировок корпоративных заёмщиков, нащупывают равновесие после прошедшей в начале года распродажи. Нефтяной рынок, на мой взгляд, уже достиг равновесного диапазона между $40 и $50 за баррель. Импульс дальнейшему движению могут придать только существенные события.

Слабые макроданные по рынку труда в США лишний раз свидетельствуют о том, что повышения ставки на июньском заседании ФРС не ожидается. Доходности UST10 на этом фоне опустились с 1.9% до 1,75%. Эти десятые доли процента отражают рыночные настроения, сейчас вероятность ужесточения монетарных стимулов в июне оценивается инвесторами в 17%.

Между майскими праздниками агентство Fitch сообщило о снижении суверенного кредитного рейтинга Бразилии до уровня BB (с BB+) с «негативным» прогнозом. Обычно за пересмотром суверенного рейтинга следует пересмотр рейтинга корпоративных заёмщиков, однако по факту «пострадал» только лишь полностью государственный Petrobras. Избирательный подход рейтингового агентства вызывает вопросы. Многие российские корпораты, например, Евраз, несмотря на сильные финансовые показатели и долговую нагрузку ниже 3х, не могут выйти из категории B.

Несмотря на попытки скорректироваться, глобальные долговые рынки ищут дополнительные информационные сигналы, которые обозначат вектор их дальнейшего движения. Инвесторы внимательно следят за риторикой ФРС. Российский рынок долга вышел на уровни 13 года и также находится в ожидании триггеров, которые определят его динамику.

Ключевые индикаторы



Рынок акций



Алёна Николаева
Младший портфельный управляющий

В начале мая мировые фондовые площадки демонстрировали умеренно негативную динамику. Так, за минувшую неделю индекс Eurostoxx 600 потерял -2,3%, S&P 500 снизился на -0,9%, индекс ММВБ -1,2%. Согласно опубликованной в прошлую пятницу статистике по рынку труда в США, занятость в несельскохозяйственном секторе экономики не оправдала ожиданий аналитиков и выросла всего лишь на +160 тыс., вместо ожидавшихся +200 тыс. Впрочем, последнее время представители ФРС решили меньше внимания уделять трендам на рынке труда и сосредоточиться на достижении планового уровня инфляции в 2%, а также на вопросах адекватной реакции на внешние риски, среди которых Brexit (выход Великобритании из ЕС) и Grexit (выход Греции из ЕС).

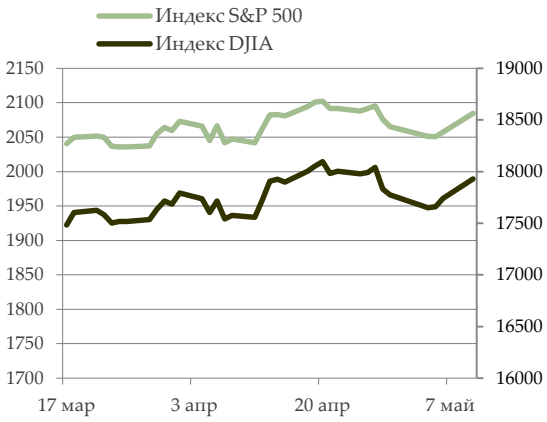
Данный материал предоставлен исключительно для информационных целей и не является публичной офертой или аналитическим отчетом. Указанные в материале параметры индикативны, зависят от рыночной конъюнктуры и могут меняться с течением времени. Твердые параметры предлагаемого продукта устанавливаются на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

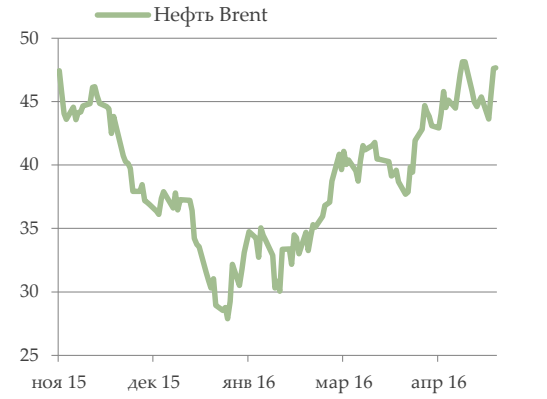


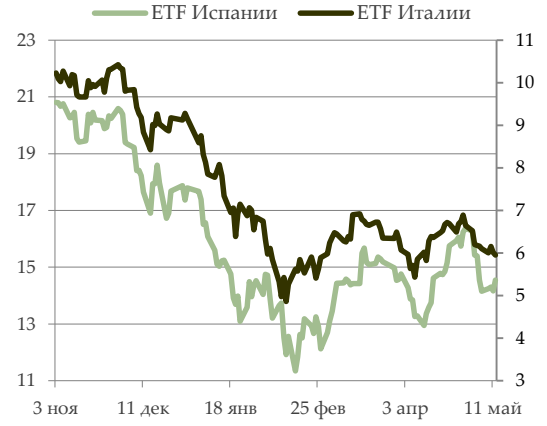
NEWSLETTER

ОБЗОР РЫНКОВ 12 МАЯ

Ключевые индикаторы







Рынок акций

Особой волатильностью обладали нефтяные котировки, которые на максимумах достигали $48/бар., а на минимумах опускались до $43. Нефть «штормит» из-за влияния разнонаправленных факторов: очередное снижение количества буровых установок по данным Baker-Hughes, планы Саудовской Аравии значительно нарастить объёмы добычи, отставка саудовского министра нефти Али ан-Нуайми, занимавшего этот пост с 1995 года, неожиданное снижение коммерческих запасов сырой нефти в Штатах на 3,4 млн бар. в связи с повышенным потреблением бензина по данным последнего отчёта EIA. Поддержку нефтяным котировкам также оказывает приостановка канадской добычи из-за лесных пожаров, а также сокращение нефтяного экспорта из Нигерии в связи с утечками на трубопроводах Royal Dutch Shell.

Основной проблемой для рынка нефти в ближайшей перспективе могут стать глобальные запасы нефти. Если цены на нефть превысят $50/бар. и закрепятся на этих уровнях, в США возобновят работу замороженные скважины, бурение на которых уже проводилось. Это увеличит предложение нефти на 500 тыс. бар. в сутки. К тому же, в Китае активно растёт производство бензина и дизельного топлива, из-за чего эскорт смог достичь исторических максимумов. В крупнейшем азиатском нефтяном торговом хабе – Сингапуре – запасы дистиллятов также находятся на рекордных уровнях.

По всему спектру европейских фондовых площадок в конце апреля – начале мая наблюдалась коррекция, однако рынки Южной Европы традиционно падали сильнее. Отсутствие каких-либо благоприятных экономических данных не добавляло оптимизма инвесторам. Финансовый сектор еврозоны находился под давлением из-за резкого падения акций итальянских и испанских банков, что породило очередную волну страхов по поводу плохих кредитов. В акциях Credit Suisse, напротив, наблюдалось ралли после того, как чистый убыток за первый квартал оказался ниже ожиданий аналитиков.

В прессу также вернулись обсуждения греческого вопроса в связи с приближением очередной даты выплаты процентов по кредиту. Греческие парламентарии законодательно утвердили новую программу жёсткой экономии, снизив пенсии и обложив многие товары дополнительными налогами, в надежде получить очередной транш помощи.

В числе политических событий интерес представляет визит-премьер министра Японии Синдзо Абэ в Сочи. Глава японского правительства последнее время неоднократно подчеркивал важность налаживания диалога между Россией и развитыми странами.

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: 12 МАЯ

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	2,9	5,5	106,5	ALFABANK
NMOSRM 7 1/4 04/25/18	Finan	RU	BB	USD	1,8	5,2	104,1	BANK OTKRITIE
GAZPRU 5.999 01/23/21	Oil&Gas	RU	BBB	USD	4,0	4,6	106,3	GAZPROM
EDCLLI 4 7/8 04/17/20	Oil&Gas	RU	BB	USD	3,5	5,1	99,5	EDC FINANCE LTD
VIP 5.2 02/13/19	Telecom	RU	BBB	USD	2,5	4,4	102,3	VIMPELCOM
EVRAZ 9 1/2 04/24/18	Met&Min	RU	BB	USD	1,8	5,2	108,2	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.