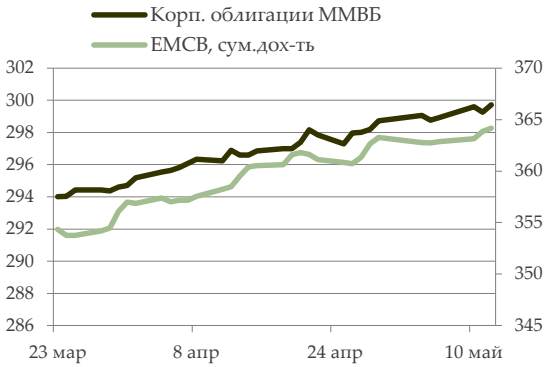
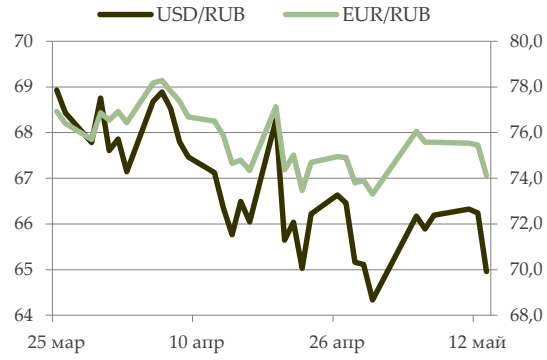


NEWSLETTER

ОБЗОР РЫНКОВ: 18 МАЯ

Ключевые индикаторы







Рынок облигаций



Фёдор Бизиков
Старший портфельный управляющий

Динамика сырья остается движущим фактором всех основных рынков. За прошедшую неделю нефть прибавила +8%. Американские UST10 остаются на уровне 1,75%: разница в доходностях десяти- и двухлетних бумаг снизилась до уровня меньше 1%. Сейчас стоимость денег в будущем слабо отличается от стоимости «близких» денег, соответственно, монетарные стимулы создают неправильный ориентир для кредитной составляющей экономики. Ставки, в свою очередь, остаются на низких уровнях, и рынок не закладывает их повышения в этом году.

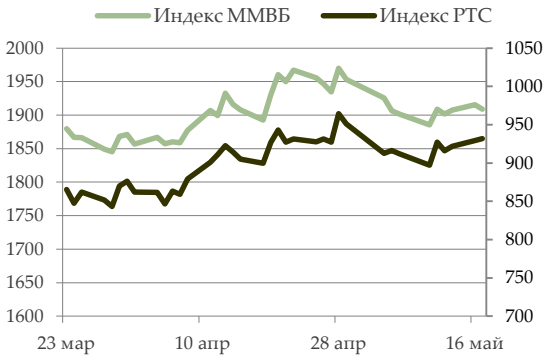
FT и WSJ пишут о том, что при текущей ставке ЕЦБ в -0,4%, ставка по ипотеке приблизилась к 0. Хуже ситуация складывается для некоторых швейцарских банков, выдававших какое-то время назад ипотечные кредиты в швейцарских франках по ставке, привязанной к ключевой, которая сейчас составляет -0,75%. То есть по ряду 30-летних займов технически банки вынуждены выплачивать проценты самим заемщикам.

Приближение нефтяных котировок к уровню $50/барр. привело к сокращению спреда по российским суверенным бондам до 195 базисных пунктов. Такая премия была характерна для российского рынка в хорошие времена до 2014 года. Таким образом, потенциал роста российского рынка несущественен.

На прошлой неделе ArcellorMittal объявил выкуп своих 3-летних облигаций с премией к рынку в 3%. Учитывая достаточно высокие купонные платежи по данным бумагам, а также отсутствие альтернативных вариантов инвестиций, не стоит ожидать, что компания сможет заинтересовать инвесторов даже такой премией.

Котировки долговых обязательств индийской горнодобывающей компании Vedanta последние недели прибавляют по 1-2%, и сейчас цена восстановилась до 95% от номинала. Этому способствовали новости об успешной подготовке средств для выплат по обязательствам на 2016 год, а также сокращение дивидендных выплат вдвое в этом году.

Ключевые индикаторы



Рынок акций



Алёна Николаева
Младший портфельный управляющий

Три недели подряд индекс S&P 500 закрывается в минусе (-0,5 за минувшую неделю), при этом в прошлом году в это время американский индекс торговался на своих максимальных значениях. У инвесторов преобладают пессимистичные настроения, т.к. последние данные по розничным продажам в США превзошли ожидания аналитиков, а индикатор потребительских настроений от университета Мичигана восстановился до своих максимумов с июня 2015 года на уровне 95,8 пунктов, что оказало поддержку американской валюте. Это породило новую волну ожиданий более жестких мер от ФРС в течение года, при этом рынок не закладывает повышения ставки на июньском заседании.

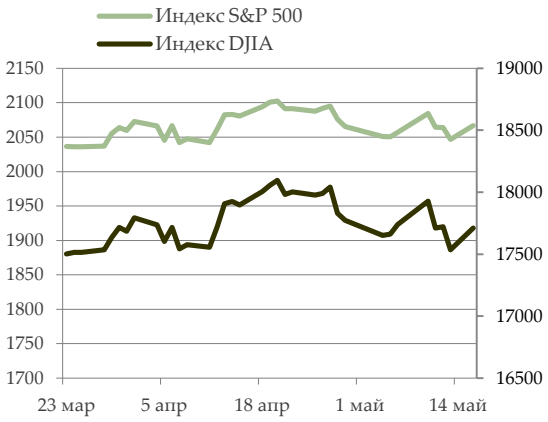
Данный материал предоставлен исключительно для информационных целей и не является публичной офертой или аналитическим отчетом. Указанные в материале параметры индикативны, зависят от рыночной конъюнктуры и могут меняться с течением времени. Твердые параметры предлагаемого продукта устанавливаются на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

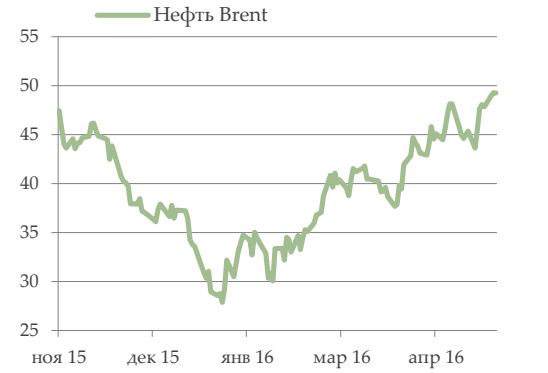


NEWSLETTER

ОБЗОР РЫНКОВ: 18 МАЯ

Ключевые индикаторы









Рынок акций

Слабая денежно-кредитная статистика по Китаю в очередной раз говорит о замедлении экономики Поднебесной. В свете саммита G7 в Японии на следующей неделе китайские власти, скорее всего, сообщат о намерении стабилизировать юань. В прошлом году для этих целей Китай активно распродавал свою крупнейшую позицию в американских трежерис.

Тем временем, нефтяные котировки за минувшую неделю обновили свою локальные максимумы, достигнув уровня $49/бар. Поддержку нефти оказывают затянувшиеся перебои в добыче из-за лесных пожаров в Канаде, а также ухудшения ситуации в Нигерии и Ливии. Снижение добычи в общей сложности составило 3,65 млн бар./сутки. Также девятую неделю подряд снижается добыча и в США. Напомню, что уровень в $45/бар. не является приемлемым для американских сланцевых производителей, среди которых усиливается волна банкротств (с 2015 года несостоятельными признаны более 130 американских нефтедобывающих и нефтесервисных компаний). Впрочем, выбывшие объёмы нефти компенсирует Иран, который, по данным IEA, уже достиг предсанкционных уровней добычи.

Рынки Южной Европы на прошлой неделе демонстрировали снижение вследствие обострения греческих долговых проблем. Афины ждут очередного транша помощи от своих европейских кредиторов, которые высказывают недовольство результатами политики жесткой экономии греческих властей. Однако в свете июньского референдума в Великобритании и тлеющих проблем с беженцами, Европа скорее всего найдёт компромиссное решение. В Брюсселе уже отметили, что переговоры с Афинами практически завершены, а МВФ призвал Еврозону ввести ряд послаблений по долговым обязательствам Греции.

Из новостей эмитентов. Акции **ФосАгро** (после почти трех лет ожидания) вошли в состав индекса MSCI Russia в размере 1%. По прогнозам аналитиков, это может привлечь в акции ФосАгро более $22 млн инвестиций от пассивных фондов.

Мечел в минувшую пятницу неприятно удивил инвесторов опционным соглашением с Газпромбанком, согласно которому последний может стать стопроцентным владельцем Эльгинского угольного проекта, если Мечел откажется выкупить долю банка в нем. Также в рамках колл-опциона Газпромбанк имеет право выкупить 100% **в ООО «Порт Мечел-Ванино».**

Также в прессе проходили сообщения о возможных намерениях крупнейшего игрока российского рынка черной металлургии **ММК** объединиться с Северсталью. Среди других вероятных объектов для слияния называют такие компании, как НЛМК, Евраз, ТМК, ЧТПЗ.

Amazon продолжает радовать инвесторов результатами. С начала мая котировки акций прибавили почти 19%. В своём последнем отчёте компания сообщила о росте выручке на 28,2%, составив $29,1 млрд, что превзошло ожидания аналитиков. Рост продаж наблюдается уже 4 квартала подряд. Операционная прибыль компании выросла на 320% за год, достигнув $1071 млрд. Несмотря на мировое снижение продаж планшетов на 7,9%, Amazon удвоил продажи своего планшета Fire по сравнению с прошлым годом.

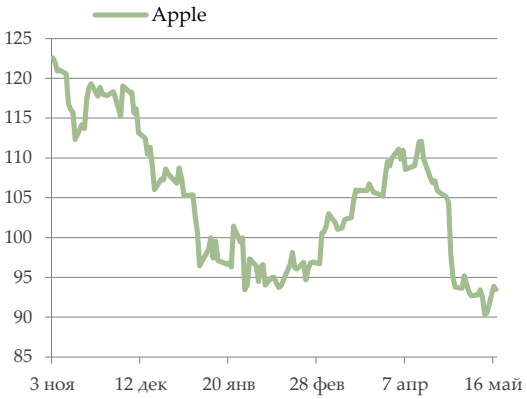
Google Alphabet в конце апреля объявил о запуске нового формата мобильных объявлений Page-level ads с применением инструментов искусственного интеллекта. Котировки позитивно отреагировали на эту новость, т.к. последний год рост выручки программы Adsense отставал от темпов роста других диджитал-направлений.

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: 18 МАЯ**

Ключевые индикаторы



Рынок акций

Компания миллиардера Уоррена Баффета раскрыла информацию о том, что ей принадлежит 9,81 млн акций **Apple**, которые на 31 марта стоили $1,07 млрд. Стоимость этого «яблочного» пакета уже снизилась после объявления квартальных результатов, которые не оправдали ожиданий аналитиков. С начала года акции Apple упали почти на 11%.

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: 18 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	5,2	107,4	ALFABANK
NMOSRM 7 1/4 04/25/18	Finan	RU	BB	USD	1,8	5,2	104,2	BANK OTKRITIE
GAZPRU 5.999 01/23/21	Oil&Gas	RU	BBB	USD	4,0	4,5	106,7	GAZPROM
EDCLLI 4 7/8 04/17/20	Oil&Gas	RU	BB	USD	3,5	5,0	100,0	EDC FINANCE LTD
VIP 5.2 02/13/19	Telecom	RU	BBB	USD	2,5	4,3	102,5	VIMPELCOM
EVRAZ 9 1/2 04/24/18	Met&Min	RU	BB	USD	1,8	5,1	108,4	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.