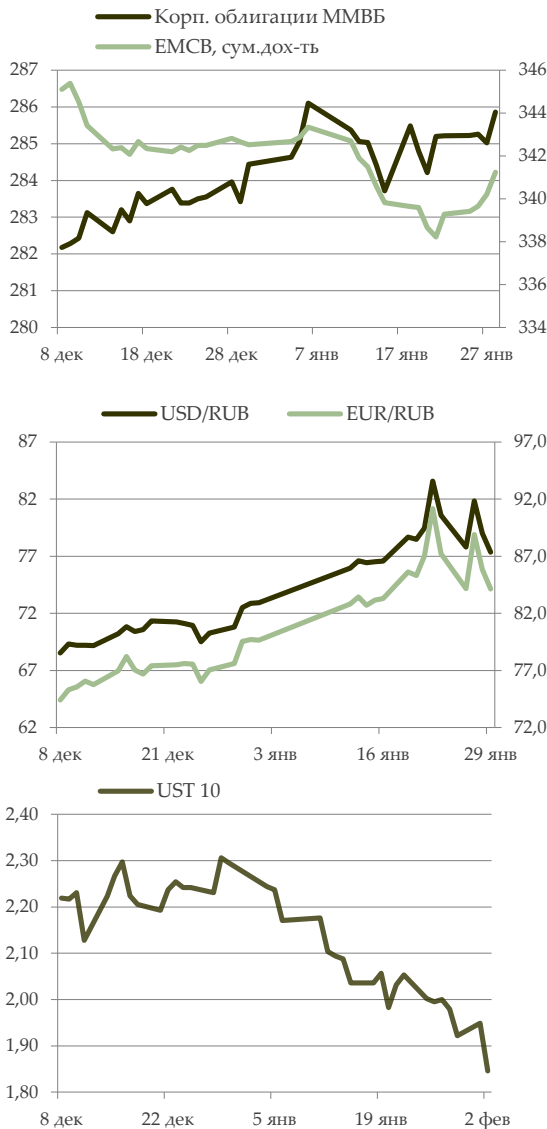



**NEWSLETTER**
**ОБЗОР РЫНКОВ: 03 ФЕВРАЛЯ**
**Ключевые индикаторы**

**Рынок облигаций**
**Фёдор Бизиков**

Старший портфельный управляющий

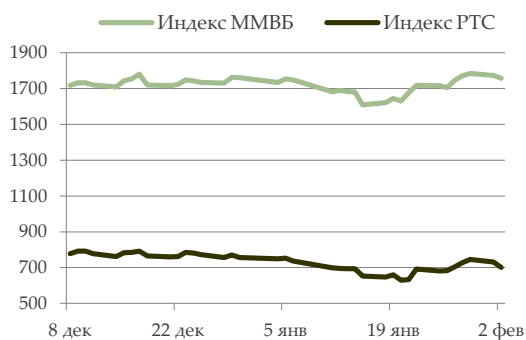


Первый месяц этого года оказался сложным для мировых финансовых рынков. На январском заседании ФРС ожидаемо принята решение оставить ключевые процентные ставки без изменений. В минувшую пятницу вслед за своими коллегами из ЕЦБ руководство Банка Японии объявило о введении отрицательных процентных ставок в качестве новой меры монетарного стимулирования экономики. Такое решение рынки встретили с оптимизмом.

Однако сохранению позитивного настроя не способствовали опубликованные на выходных и в понедельник данные по промышленному производству в Китае и США. Так, индикатор производственной активности PMI свидетельствует о продолжающемся уже 6-ой месяц подряд спаде в обрабатывающих отраслях китайской экономики. Рост в секторе услуг также начинает замедляться. Это является негативным сигналом для сырьевого рынка. Низкие цены на нефть к тому же влияют и на инфляцию в США, не позволяя ей достичь целевого уровня в 2%. Впрочем, на фоне слабых данных по ВВП США за 4К15 (+0,7% г/г вместо ожидавшихся +0,9% г/г) у ФРС остаётся всё меньше резервов для агрессивного повышения ставок в этом году, которое участники рынка закладывали после декабрьского заседания. Сейчас фьючерсы указывают на вероятность дальнейшего ужесточения монетарной политики не ранее сентября.

Благоприятный новостной поток на прошлой неделе позволил нефти в пятницу закрыться на уровне \$35 за баррель, однако удержаться на этом уровне ей не удалось, и сейчас котировки колеблются около \$33. Такие колебания, впрочем, соответствуют волатильности прошлых недель, но по-прежнему остро воспринимаются рублём и оказывают давление на российскую экономику.

В связи с «избытком предложения на рынке нефти» российский ЦБ по итогам пятничного заседания сохранил ключевую ставку на уровне 11%. При этом в случае усиления инфляционных рисков, которые возросли из-за реализовавшейся девальвации, Банк России не исключает возможности ужесточения денежно-кредитной политики. Рынок российских еврооблигаций в текущих условиях пытается консолидироваться на комфортных уровнях, которые были достигнуты к концу января. С начала года российские долговые бумаги показали положительную динамику.

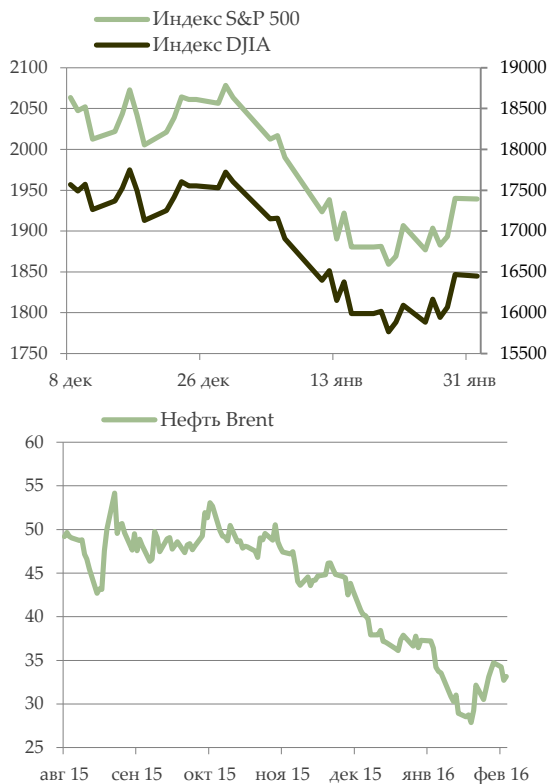
**Ключевые индикаторы**

**Рынок акций**
**Александр Черноморов**

Старший портфельный управляющий



За прошедшую неделю выросли буквально все рынки. На фоне дорожающего сырья развивающиеся рынки показали лучшую динамику, чем площадки развитых стран. Рост цен на нефть в большей степени был вызван словесными интервенциями, как с российской стороны, так и со стороны ОПЕК. За прошедшую неделю количество коротких позиций в очередной раз увеличилось. Это лишний раз указывает на то, что «медведи» не сдаются, и в будущем ситуация на рынке нефти ещё не раз проверит на прочность нервы большинства инвесторов.

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.


**Ключевые индикаторы**

**Рынок акций**

ФРС США предсказуемо оставил процентную ставку на том же уровне, что оказало положительное влияние на рынок акций. Американский индекс S&P 500 консолидируется около уровня мощной поддержки в районе 1850 пунктов и сохраняет потенциал для возврата к своим максимальным значениям в районе 2100 пунктов. В ближайшее время американский рынок скорее покажет флэт-динамику, нежели растущий тренд. Поэтому инвестиции должны быть точечными, т.е. на фоне сильного доллара направленными в сектора, ориентированные на внутренний рынок.

Российский Центробанк также оставил ставку без изменений. Рубль по-прежнему двигается в паре с нефтью. Снижение ВВП за 2015 на -3,8% указывает на то, что ситуация в экономике оказалась лучше, чем в 2008 году, но хуже, чем предполагали российские власти. При слабом рубле на первый план выходят инвестиции в акции сырьевых компаний.

При инвестициях в акции стоит обращать меньше внимания на фундаментальные показатели страны, а больше – на фундаментальные показатели компании. Не всегда высокий рост ВВП служит хорошим индикатором для принятия инвестиционного решения. Например, рост ВВП Южного Судана составляет 15,9%, но инфляция 109,9%, а безработица 12%. Аргентина: ВВП +2,3% (лучше, чем в РФ), но инфляция 27%, безработица 5,9%. Южная Африка: ВВП 1%, инфляция 5,2%, безработица 25,5%. Россия: ВВП -3,8%, инфляция 12,9%, безработица 5,8%.



## NEWSLETTER

## WATCH LIST: 03 ФЕВРАЛЯ

Тикер	Компания	Вал.	Кап-ция, млрд. \$	YTD, %	P/E	ROE	ROA	Див. дох-ть	Чистый долг/ ЕБИТДА
<b>Российские эмитенты</b>									
AKRN RM Equity	ACRON	RUB	1,9	-2,5	17,0	11,9	4,4	3,8	1,3
ALRS RX Equity	ALROSA OAO	RUB	5,7	7,6	401,3	0,7	0,3	2,4	1,5
GAZP RX Equity	GAZPROM	RUB	40,2	-2,0	11,1	2,7	1,8	5,4	1,1
MTLRP RX Equity	MECHEL-PREF	RUB	0,1	0,3	N/A	N/A	-49,0	0,1	8,3
PHOR RX Equity	PHOSAGRO	RUB	4,5	-4,3	29,4	20,6	6,8	2,3	1,3
MAGN RX Equity	MAGNITOGORSK	RUB	2,8	4,3	7,1	8,4	4,6	2,9	0,5
GMKN RX Equity	MMC NORILSK NICK	RUB	18,2	-1,5	8,9	28,2	12,4	3,6	0,6
FIVE Li Equity	X 5 RETAIL-GDR	USD	4,5	-12,9	12,9	15,7	4,4	N/A	2,4
RASP RX Equity	RASPADSKAYA	RUB	0,2	-13,4	N/A	-52,7	-23,3	N/A	10,9
RTKMP RX Equity	ROSTELECOM-PREF	RUB	0,2	-6,3	N/A	3,4	1,5	6,3	1,8
SIBN RX Equity	GAZPROM NEFT	RUB	8,7	-6,1	6,0	10,3	5,4	5,4	1,7

<b>Международные эмитенты</b>									
WMT US Equity	WAL-MART STORES	USD	204,9	4,4	13,6	19,0	7,3	3,1	1,3
COST US Equity	COSTCO	USD	46,4	-10,9	N/A	-2,1	-0,9	N/A	-1,3
CACP FP Equity	LYXOR FRANCE ETF	USD	4,1	-6,4	N/A	N/A	N/A	1,0	N/A
JCP US Equity	J.C. PENNEY	USD	2,1	2,0	N/A	-25,2	-4,6	N/A	8,9
DOW US Equity	DOW CHEMICAL	USD	49,2	-17,5	12,2	21,6	7,0	4,3	1,2
HSY US Equity	HERSHEY	USD	18,4	-4,7	20,6	41,3	8,7	2,7	1,9
SAVE US Equity	SPIRIT AIRLINES	USD	3,0	6,2	10,4	28,5	16,2	N/A	-0,4
BIIB US Equity	BIOGEN INC	EUR	57,9	-15,2	16,9	34,3	20,9	N/A	-0,2
GE US Equity	GENERAL ELECTRIC	USD	267,2	-9,1	20,9	-5,4	-1,1	3,2	0,2
LHA GY Equity	LUFTHANSA	EUR	7,1	-3,7	4,9	24,5	4,1	N/A	0,7
GOOGL US Equity	ALPHABET INC	USD	496,9	-5,7	34,4	14,6	12,0	N/A	-3,1
DIS US Equity	WALT DISNEY	USD	158,0	-8,4	18,7	18,7	9,7	1,5	0,8
GOOG US Equity	GOOGLE	USD	496,9	-6,0	N/A	14,6	12,0	N/A	-3,1
MEO GY Equity	METRO	EUR	9,2	-11,9	N/A	13,2	2,4	3,8	1,4
AMZN US Equity	AMAZON.COM	USD	281,8	-11,0	871,4	2,9	0,7	N/A	-0,7
BAS GY Equity	BASF	EUR	59,8	-15,3	11,0	17,7	7,0	4,7	1,2
CBI US Equity	CHICAGO BRIDGE &	USD	3,8	-8,2	6,1	-12,1	-3,0	0,8	23,5
WETF US Equity	WISDOMTREE INV	USD	1,6	-26,1	22,5	33,0	28,0	2,8	-1,8
PYPL US Equity	PAYPAL	USD	39,1	-11,7	N/A	N/A	N/A	N/A	-2,2
PFE US Equity	PFIZER INC	USD	189,3	-5,0	17,0	11,6	4,9	3,9	1,1
WFM US Equity	WHOLE FOODS	USD	9,5	-13,1	17,9	14,1	9,3	1,9	-0,3
VIAB US Equity	VIACOM INC	USD	17,5	6,6	8,1	53,0	8,5	3,6	3,5
M US Equity	MACY'S INC	USD	12,6	14,9	9,5	28,3	5,9	3,6	2,1
LEVMIB IM Equity	ETF Italy	EUR	0,3	-25,7	N/A	N/A	N/A	2,9	N/A
IBEXA SQ Equity	ETF Spain	EUR	0,1	-18,7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
RI FP Equity	PERNOD RICARD	EUR	29,9	-1,7	31,6	7,0	3,0	1,7	5,0
LIN GY Equity	LINDE AG	EUR	24,7	-8,8	19,8	8,5	3,3	2,6	2,1

Облигация	Сектор	Страна	Рейтинг	Вал.	Дюрация	Дох-ть	Цена	Эмитент
ALFARU 7 1/2 09/26/19	Finan	RU	BBB	USD	3,1	7,0	102,1	ALFABANK
NMOSRM 7 1/4 04/25/18	Finan	RU	BB	USD	2,0	7,0	101,0	BANK OTKRITIE
GAZPRU 5.999 01/23/21	Oil&Gas	RU	BBB	USD	4,2	6,2	99,7	GAZPROM
EDCLI 4 7/8 04/17/20	Oil&Gas	RU	BB	USD	3,6	7,9	89,9	EDC FINANCE LTD
VIP 5.2 02/13/19	Telecom	RU	BBB	USD	2,7	5,8	98,8	VIMPELCOM
EVRAZ 9 1/2 04/24/18	Met&Min	RU	BB	USD	1,9	7,8	103,8	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. – представительство 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.