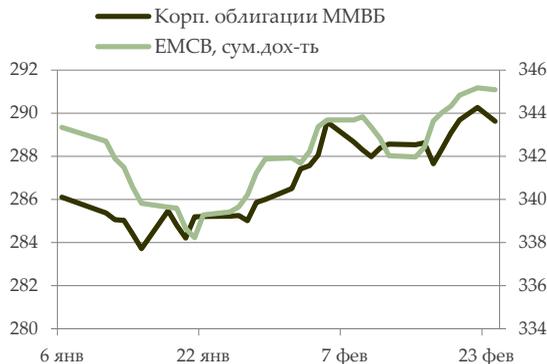



NEWSLETTER
ОБЗОР РЫНКОВ: 26 ФЕВРАЛЯ
Ключевые индикаторы
Рынок облигаций


Фёдор Бизиков
 Старший портфельный управляющий



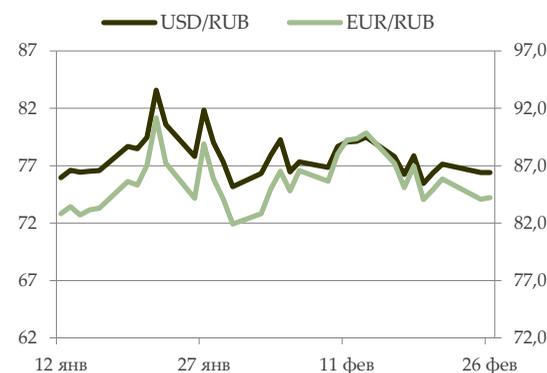
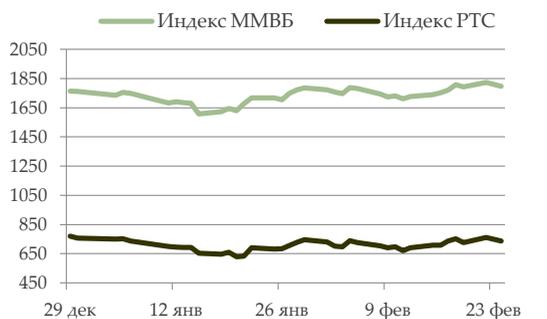
Эта неделя началась на рынках с оптимизма. Рынки продолжили отыгрывать достигнутые договорённости нефтяных мейджеров, что оказало поддержку нефтяным котировкам, которые достигли \$35 за баррель. Однако заморозить объём добычи на январских уровнях не удалось. Сначала последовали достаточно противоречивые заявления иранских властей против таких действий, а затем масла в огонь добавил министр финансов Саудовской Аравии Али Аль-Найми, исключивший возможность сокращения нефтедобычи в стране, даже если другие государства пойдут на такой шаг, после чего котировки нефти вернулись на уровень \$32 за баррель. В целом, такие движения находятся в уже привычном диапазоне волатильности и не оказывают серьёзного влияния на мировые площадки. Для российский евробондов нефть выше \$30 – уже хороший уровень поддержки.

На минувшей неделе выросли европейские и российские площадки. Хорошо восстановились рынки сырья. Так, с начала февраля стоимость руды выросла почти на 20%. Котировки никеля, цинка и меди также показывают восходящую динамику, а это, в свою очередь, оказывает поддержку всем эмитентам из сырьевого сектора.

Доходность американских десятилетних трежерей сейчас маркируется на уровне 1,7%, что является минимальным с прошлого января уровнем. Это снова свидетельствует о том, что международные инвесторы не ожидают дальнейшего ужесточения монетарной политики в США.

Швейцарская корпорация Glencore на минувшей неделе порадовала долговых заёмщиков хорошими новостями. Так, компания подписала соглашение о новой возобновляемой кредитной линии для рефинансирования и замены существующего займа в размере \$8,45 млрд. Это оказало поддержку, как акциям, так и долговым инструментам компании.

На фоне растущей неопределённости по вопросу выхода Великобритании из ЕС британский фунт слабеет с начала недели. Так, в понедельник, после того, как мэр Лондона Борис Джонсон поддержал идею независимости, фунт потерял 1,8%, а сейчас торгуется почти на 3,0% ниже уровней прошлой недели.

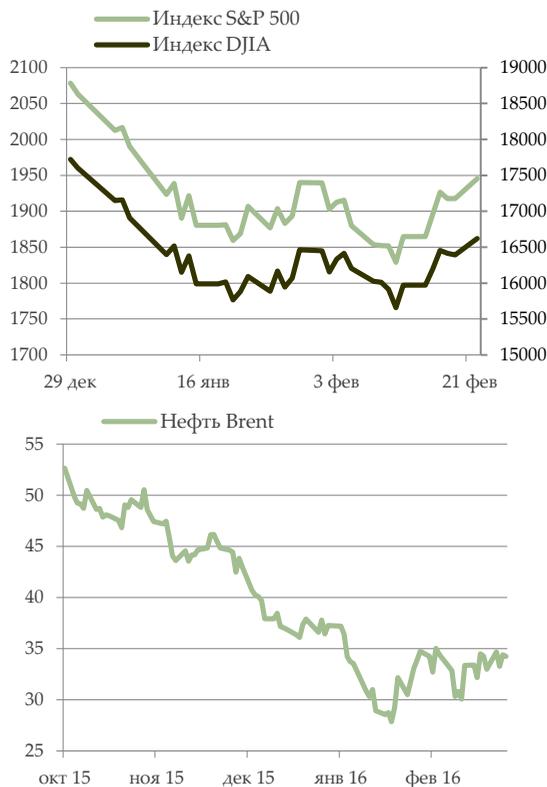

Ключевые индикаторы
Рынок акций


Александр Черноморов
 Старший портфельный управляющий



На прошлой неделе рынкам удалось восстановить ранее утраченные позиции. Еще неделю-две назад негативный новостной фон вокруг Deutsche Bank заставил многих понервничать и распродаться. Так, наиболее пострадавшим оказался банковский сектор Европы. Падение было спровоцировано буквально мнением одного аналитика, который предположил, что у Deutsche Bank могут быть проблемы. Но, по факту, никто никаких проблем не увидел, а Deutsche Bank обнадёжил рынки, предложив выкупить «проблемные» облигации.

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.


Ключевые индикаторы

Рынок акций

В очередной раз мы убеждаемся, насколько нервный рынок и насколько мало информации нужно, чтобы принять решение о продаже. Рынки любят вводить инвесторов в заблуждение. Замедляющийся Китай, рост добычи и рекордные запасы нефти в США по-прежнему оказывают существенное давление на котировки чёрного золота. А крупные инвесторы, которые играли и играют на понижение нефти, в будущем смогут стать той самой движущей силой, которая развернёт нисходящую тенденцию в нефти и придаст импульс росту. С трудом верится, что можно бесконечно долго играть на понижение нефти, учитывая сокращающееся количество буровых (с начала года -25%) и ряд банкротств среди нефтяных компаний в США. Закрытие коротких позиций позволит окрепнуть нефти, а информационный повод для этого, как всегда, найдётся. Мы по-прежнему живём в углеводородном и стальном веке, но периодически разные новости и события позволяют нам об этом забыть на время.

Коррекция на американском и европейском рынках позволила «выпустить пар». Нефть по-прежнему дешёвая, повышение процентных ставок в США неактуально, ряд европейских стран уже ввёл отрицательную ставку, и европейский ЦБ готов продолжать выкуп активов. Всё это в совокупности окажет поддержку рынкам.



NEWSLETTER

WATCH LIST: 26 ФЕВРАЛЯ

| Тикер | Компания | Вал. | Кап-ция, млрд. \$ | YTD, % | P/E | ROE | ROA | Див. дох-ть | Чистый долг/ ЕБИТДА |
|----------------------------|------------------|------|----------------------|--------|-------|-------|-------|----------------|------------------------|
| Российские эмитенты | | | | | | | | | |
| AKRN RM Equity | ACRON | RUB | 1,9 | -4,9 | 16,6 | 11,9 | 4,4 | 3,9 | 1,3 |
| ALRS RX Equity | ALROSA OAO | RUB | 6,9 | 27,0 | 473,7 | 0,7 | 0,3 | 2,1 | 1,5 |
| GAZP RX Equity | GAZPROM | RUB | 43,2 | 1,8 | 11,5 | 2,7 | 1,8 | 5,2 | 1,1 |
| MTLRP RX Equity | MECHEL-PREF | RUB | 0,1 | 4,1 | N/A | N/A | -49,0 | 0,1 | 8,3 |
| PHOR RX Equity | PHOSAGRO | RUB | 4,5 | -6,8 | 28,6 | 20,6 | 6,8 | 2,4 | 1,3 |
| MAGN RX Equity | MAGNITOGORSK | RUB | 2,8 | 2,3 | 6,7 | 11,6 | 6,0 | 3,0 | 0,7 |
| GMKN RX Equity | MMC NORILSK NICK | RUB | 18,3 | -3,9 | 9,0 | 28,2 | 12,4 | 3,7 | 0,6 |
| FIVE Li Equity | X 5 RETAIL-GDR | USD | 4,6 | -11,1 | 12,8 | 15,7 | 4,4 | N/A | 2,4 |
| RASP RX Equity | RASPADSKAYA | RUB | 0,2 | -15,7 | N/A | -52,7 | -23,3 | N/A | 10,9 |
| RTKMP RX Equity | ROSTELECOM-PREF | RUB | 0,2 | -6,7 | N/A | 3,4 | 1,5 | 6,3 | 1,8 |
| SIBN RX Equity | GAZPROM NEFT | RUB | 9,1 | -5,7 | 6,0 | 10,3 | 5,4 | 5,4 | 1,7 |

| | | | | | | | | | |
|-------------------------------|------------------|-----|-------|-------|-------|-------|------|-----|------|
| Международные эмитенты | | | | | | | | | |
| WMT US Equity | WAL-MART STORES | USD | 214,9 | 9,5 | 15,2 | 18,1 | 7,3 | 3,0 | 1,2 |
| COST US Equity | COSTCO | USD | 41,5 | -20,3 | N/A | -1,1 | -0,4 | N/A | -1,8 |
| CACP FP Equity | LYXOR FRANCE ETF | USD | 4,2 | -8,2 | N/A | N/A | N/A | 1,0 | N/A |
| JCP US Equity | J.C. PENNEY | USD | 2,4 | 15,6 | N/A | -25,2 | -4,6 | N/A | 8,9 |
| DOW US Equity | DOW CHEMICAL | USD | 52,7 | -8,3 | 13,4 | 36,9 | 11,2 | 3,9 | 0,9 |
| HSY US Equity | HERSHEY | USD | 19,7 | 1,6 | 21,8 | 41,0 | 9,3 | 2,6 | 1,9 |
| SAVE US Equity | SPIRIT AIRLINES | USD | 3,4 | 18,0 | 10,8 | 28,5 | 15,4 | N/A | -0,3 |
| BIIB US Equity | BIOGEN INC | EUR | 56,2 | -16,0 | 16,3 | 35,2 | 21,0 | N/A | 0,1 |
| GE US Equity | GENERAL ELECTRIC | USD | 273,3 | -7,0 | 21,4 | -5,4 | -1,1 | 3,2 | 0,2 |
| LHA GY Equity | LUFTHANSA | EUR | 7,1 | -5,5 | 4,8 | 24,5 | 4,1 | N/A | 0,7 |
| GOOGL US Equity | ALPHABET INC | USD | 487,6 | -7,3 | 31,0 | 14,2 | 11,9 | N/A | -3,0 |
| DIS US Equity | WALT DISNEY | USD | 155,7 | -9,2 | 17,3 | 20,6 | 10,3 | 1,5 | 0,9 |
| GOOG US Equity | GOOGLE | USD | 487,6 | -7,8 | N/A | 14,2 | 11,9 | N/A | -3,0 |
| MEO GY Equity | METRO | EUR | 7,9 | -25,4 | N/A | 15,2 | 2,6 | 4,5 | 0,4 |
| AMZN US Equity | AMAZON.COM | USD | 260,9 | -18,0 | 445,7 | 4,9 | 1,0 | N/A | -0,3 |
| BAS GY Equity | BASF | EUR | 59,9 | -16,4 | 10,9 | 17,7 | 7,0 | 4,7 | 1,2 |
| CBI US Equity | CHICAGO BRIDGE & | USD | 3,6 | -11,5 | 5,9 | -12,1 | -3,0 | 0,8 | 23,5 |
| WETF US Equity | WISDOMTREE INV | USD | 1,6 | -26,5 | 19,2 | 38,2 | 31,2 | 2,8 | -1,5 |
| PYPL US Equity | PAYPAL | USD | 44,6 | 0,7 | 35,5 | 11,2 | 4,8 | N/A | -1,6 |
| PFE US Equity | PFIZER INC | USD | 185,3 | -7,0 | 17,0 | 11,6 | 4,9 | 4,0 | 1,1 |
| WFM US Equity | WHOLE FOODS | USD | 10,1 | -8,3 | 18,9 | 14,6 | 8,6 | 1,8 | 0,2 |
| VIAB US Equity | VIACOM INC | USD | 14,9 | -9,6 | 7,0 | 53,1 | 8,2 | 4,3 | 3,8 |
| M US Equity | MACY'S INC | USD | 13,5 | 22,5 | 11,1 | 22,3 | 5,1 | 3,4 | 2,1 |
| LEVMIB IM Equity | ETF Italy | EUR | 0,3 | -38,4 | N/A | N/A | N/A | 3,5 | N/A |
| IBEXA SQ Equity | ETF Spain | EUR | 0,1 | -27,1 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| RI FP Equity | PERNOD RICARD | EUR | 28,9 | -6,3 | 27,1 | 7,2 | 3,1 | 1,8 | 4,9 |
| LIN GY Equity | LINDE AG | EUR | 25,9 | -5,8 | 20,5 | 8,5 | 3,3 | 2,5 | 2,1 |

| Облигация | Сектор | Страна | Рейтинг | Вал. | Дюрация | Дох-ть | Цена | Эмитент |
|-----------------------|---------|--------|---------|------|---------|--------|-------|-----------------|
| ALFARU 7 1/2 09/26/19 | Finan | RU | BBB | USD | 3,0 | 7,0 | 102,1 | ALFABANK |
| NMOSRM 7 1/4 04/25/18 | Finan | RU | BB | USD | 1,9 | 6,7 | 101,5 | BANK OTKRITIE |
| GAZPRU 5.999 01/23/21 | Oil&Gas | RU | BBB | USD | 4,2 | 5,9 | 100,8 | GAZPROM |
| EDCLI 4 7/8 04/17/20 | Oil&Gas | RU | BB | USD | 3,6 | 7,5 | 91,4 | EDC FINANCE LTD |
| VIP 5.2 02/13/19 | Telecom | RU | BBB | USD | 2,7 | 5,4 | 99,6 | VIMPELCOM |
| EVRAZ 9 1/2 04/24/18 | Met&Min | RU | BB | USD | 1,9 | 7,6 | 104,2 | 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. – 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.