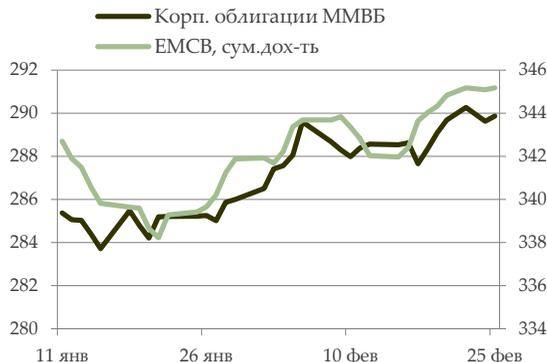



Ключевые индикаторы
Рынок облигаций
Фёдор Бизиков

Старший портфельный управляющий

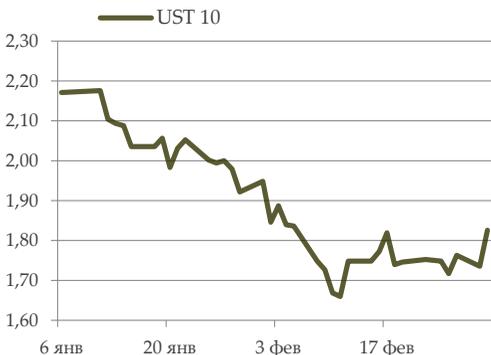


Укрепление сырьевых цен стало главным событием последних дней. Так, котировки нефти в понедельник достигали уровня \$37 за баррель. Рынок «чёрного золота» находится в умеренно растущем тренде. Данные Baker Hughes говорят о продолжающемся снижении количества буровых установок в США, что оказывает поддержку предложению. Безусловно, укрепляющаяся нефть благоприятна для российского рынка. На фоне роста котировок нефти доходности еврооблигаций снизились, а цены укрепились.

Внимание глобальных инвесторов в пятницу было приковано к встрече министров финансов и управляющих центральных банков стран G20 в Шанхае. Участники рынка особенно ждали комментариев главы Национального Банка Китая, однако никаких революционных заявлений сделано не было. Китайский ЦБ располагает достаточной ликвидностью для поддержания своей валюты. Чтобы стимулировать экономический рост, власти Китая приняли решение о сокращении резервных требований к банкам. Впрочем, внешние площадки проигнорировали внутреннюю волатильность на китайском рынке. Стоит отметить, что сейчас именно волатильность представляет основной риск китайского рынка, а не действия местных монетарных властей.



Основным драйвером роста международных площадок на горизонте от 3 до 6 месяцев станет вопрос устойчивости восстановления сырьевых цен. Уточняющая оценка ВВП США за 4K15 вышла лучше ожиданий, так темпы роста экономики были пересмотрены с 0,7% до 1% в годовом выражении. На этом фоне доллар укрепился по отношению к другим валютам, а многие участники рынка пересмотрели свои ожидания относительно темпов ужесточения монетарной политики ФРС.

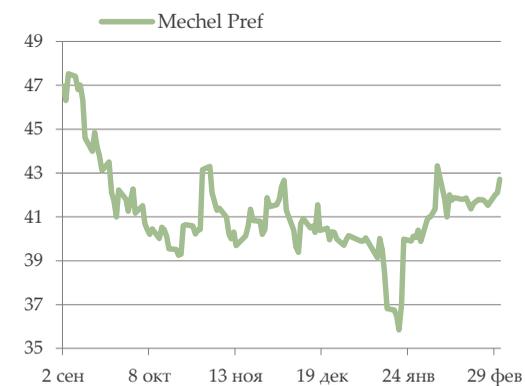
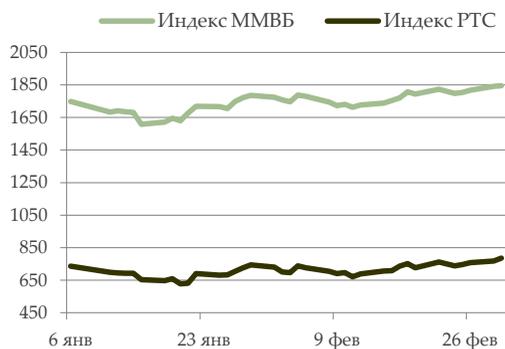
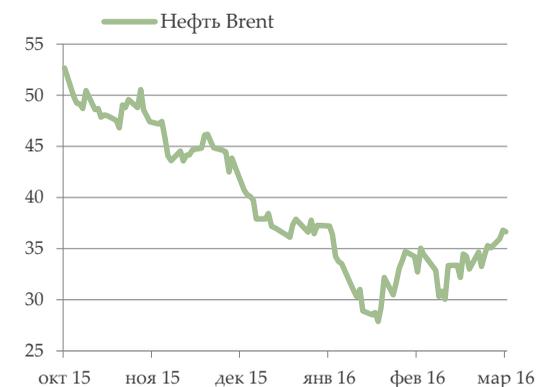


Интересно сравнить динамику десятилетних казначейских облигаций США, Великобритании, Германии и Японии (см. график). Японские госбумаги впервые торгуются в отрицательной зоне. Продолжение программы количественного смягчения в Еврозоне окажет поддержку европейским площадкам. Однако нисходящая динамика десятилетних гособлигаций, замедляющиеся темпы роста ВВП и квартальные макроэкономические показатели свидетельствуют о том, что основные экономики находятся в депрессивно-стагнирующем состоянии, а доходности в будущих периодах будут скорее снижаться. Таким образом, стабилизация сырьевых рынков станет главным триггером роста. Мы не ожидаем дальнейшего повышения ставки в США в этом году, стремительное укрепление доллара в предыдущий год будет переоценено. В рыночные ожидания будут закладывать стагнацию в экономике, что позволит доллару сдать свои позиции, что будет дополнительным фактором поддержки сырьевых рынков в течение этого года.



Динамика десятилетних казначейских облигаций, по данным Bloomberg.

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: 02 МАРТА
Ключевые индикаторы
Рынок акций

Александр Черноморов

Старший портфельный управляющий



Американские и европейские индексы за прошедшую неделю закрылись в плюсе: S&P 500 +1,23%, EuroStoxx 600 +1,3%. Эта тенденция была поддержана и на российском рынке. Рублёвому индексу ММВБ после январского падения удалось приблизиться к своим локальным максимумам. Рубль и нефть весь февраль пребывали в достаточно устойчивом положении без сильных движений, ставших уже «нормальной реальностью» в последнее время. Мощные скачки нефти в январе и начале февраля можно объяснить тем, что на рынке присутствует достаточно много спекулятивных денег: нефтяной рынок близок ко дну, и по мере появления новостей спекулянты пытаются их отыгрывать. Фундаментально текущие нефтяные цены оказывают негативное влияние на большинство мировых нефтяных компаний. Американский нефтяной гигант Chevron впервые за более чем 13 лет сообщил о квартальном убытке из-за падения цен на нефть. Попытки заморозить добычу нефти, предпринимаемые некоторыми активными членами ОПЕК и Россией, пока остаются лишь попытками, но словесные интервенции оказывают поддержку нефтяным котировкам.

В пятницу вышла статистика по индексу потребительских цен в Германии, который в годовом выражении снизился на 0,2%. Совет управляющих ЕЦБ допускает возникновение дефляции в ближайшие месяцы, отмечают, что главной причиной давления на цены является дешёвая нефть. Всё это поддерживает ускорение QE в Еврозоне и создаёт позитивный фон для восстановления и роста европейских рынков акций.

Трагедия на угольной шахте Северстали унесла несколько десятков жизней. Шахта, обеспечивающая углём около 20% потребностей Северстали, будет закрыта минимум на 6-12 месяцев. Предположительно металлургическая компания будет вынуждена начать закупки угля у других российских угольных компаний (Распадская, Мечел и др). Это окажет поддержку бизнесу упомянутых компаний на фоне общей слабости на рынке угля.

В марте ожидается важное событие для Мечела – голосование миноритарных акционеров по поводу реструктуризации долгов. За весь 2015 год была масса положительных изменений в жизни компании, но инвесторы обходили стороной акции Мечела. Принятие новой схемы реструктуризации долгов, предполагающей перенос основных платежей на 2020-е годы, конвертацию валютного долга в рублёвый и т.д., может стать важным драйвером роста акций Мечела.

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. Твёрдые 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: 02 МАРТА

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	6,8	102,5	ALFABANK
NMOSRM 7 1/4 04/25/18	Finan	RU	BB	USD	1,9	6,5	102,0	BANK OTKRITIE
GAZPRU 5.999 01/23/21	Oil&Gas	RU	BBB	USD	4,2	5,6	102,0	GAZPROM
EDCLI 4 7/8 04/17/20	Oil&Gas	RU	BB	USD	3,6	7,1	92,5	EDC FINANCE LTD
VIP 5.2 02/13/19	Telecom	RU	BBB	USD	2,7	5,1	100,7	VIMPELCOM
EVRAZ 9 1/2 04/24/18	Met&Min	RU	BB	USD	1,9	7,2	104,9	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. – 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.