



## События мировых рынков

Основные мировые фондовые индексы завершили неделю в «зеленом». Хорошую поддержку им оказал рост на товарно-сырьевом рынке, хотя были и собственные факторы.

Американские индексы выросли на 2,1-2,3%. Неделя началась вялым ростом, но уже во вторник рынок энергично отправился вверх благодаря отчету о продаже новых домов — они оказались на максимуме за 8 лет. Кроме того, инвесторы с оптимизмом восприняли пересмотр на повышение ВВП США за 1 кв., даже несмотря на то, что это чревато более ранним повышением ставки. По сути, это подтвердила и Глава ФРС Джанет Йеллен, отметив, что ситуация в экономике продолжает улучшаться и, если рынок труда продолжит демонстрировать рост, можно будет продолжить постепенное повышение ставки. В результате к концу недели индекс S&P 500 уперся в апрельский максимум и, судя по всему, вскоре его возьмет — пока что перевес однозначно в пользу «быков». Коррекция на рынке завершена, и вероятней всего индекс возьмет апрельский пик и продолжит свое восхождение.

На предстоящей неделе рынку предстоит еще один тест на прочность — речь идет о данных по рынку труда США. Это будет последний отчет по данному сектору американской экономики в преддверии июньского заседания ФРС США. Последние комментарии представителей Федрезерва дали понять, что регулятор может повысить ставку уже на заседании в июне или июле. При этом вероятность июльского повышения составляет, согласно данным о позициях фьючерсов на ставку, 53,2%.

Фондовые индексы Старого Света завершили торги ростом, при этом прошедшая неделя стала для европейских рынков самой выигрышной с февраля – индекс Stoxx 600 за пятидневку продвинулся на 3,4%. Падение курса евро до двухмесячного минимума по отношению к доллару на фоне ожиданий повышения процентной ставки ФРС уже в июне является позитивным фактором для европейских компаний-экспортеров. Все основные отраслевые группы в составе Stoxx 600 продемонстрировали восходящую динамику, а наибольший рост наблюдался среди банков и страховых компаний.

Из вышедшей в регионе макроэкономической статистики можно отметить индекс потребительского доверия Gfk Германии за июнь, составивший 9,8 пункта, тогда как ожидалось 9,7 пункта. Кроме того, стоит обратить внимание на публикацию индекса делового оптимизма IFO Германии за май, составившего 107,7 пункта при средних прогнозах в 106,8 пункта. При этом предыдущее значение показателя было пересмотрено с 106,6 пункта до 106,7 пункта. Также следует выделить индекс экономических ожидания инвесторов ZEW Швейцарии за май, составивший 17,5 пункта.

Нефть Brent на минувшей неделе отметила максимум на уровне 50,95, однако удержаться на достигнутом энергоносителе не удалось. Ключевым событием ближайшего



времени станет встреча ОПЕК, запланированная на 2 июня. Вряд ли этот саммит преподнесет какие-либо приятные сюрпризы. По риторике представителей ряда стран (Саудовской Аравии, Ирана) становится понятно, что они не готовы к снижению квот. Напротив, в текущих условиях борьба за долю рынка обостряется. Следовательно, ни о каком сокращении объемов добычи, что могло бы привести к ускорению процесса достижения баланса спроса и предложения энергоносителя на мировом рынке, речи быть не может. Поэтому, как только появятся такие негативные, хоть и ожидаемые, итоги встречи, Brent будет способна демонстрировать тенденцию к снижению.

## Российские рынки

### Акции

Российские индексы закрылись в зеленой зоне. Индекс ММВБ вырос на 1,92%, и закрылся на отметке 1 927,58 п, индекс РТС, котирующийся в валюте, прибавил 2,74%, закрывшись на отметке 917,52 п. Курс рубля к доллару вырос на 1,17%.

На наш взгляд, рубль на предстоящей неделе может возобновить ослабление. Ключевым драйвером динамики остаются цены на нефть. И, судя по ожидающимся итогам встречи стран-членов ОПЕК, со стороны Brent вряд ли стоит ждать роста. Естественно, что на этом фоне ослабление продемонстрирует и рубль. Тем более, что пока, на рынка все еще сохраняется избыточное число позиций на продажу пары USD/RUB.

Помимо этого, умеренное давление на рубль могут оказывать ожидания предстоящего 10 июня заседания ЦБ РФ. Есть и еще один негативный фактор, влияние которого может отмечаться в течение большей части июня. Речь идет о достаточно крупных выплатах по внешним займам, которые предстоят российским компаниям в июне (порядка 10 млрд долларов), что будет поддерживать спрос на валюту. Таким образом, пара USD/RUB после пробоя выше уровня 67,00, который пока сдерживает рост, может нацелиться на движение к отметке 69 и, далее, к 75.





С технической точки зрения, доллар начал выходить из падающего тренда, после его теста сверху. Кроме того, на недельном графике прослеживаются дивергенции с индикаторами – на истории каждая такая дивергенция приводила к серьезному ослаблению рубля.

Что касается акций, то на рынке одной из интересных бумаг являются акции Сбербанка, прибавившие за неделю более 9% на фоне новостей о дивидендах за 2015 г., отчетности и выступления главы банка Германа Грефа. Кроме того, Сбербанк в перспективе может перейти к промежуточным дивидендам.



На текущий момент акция достигла промежуточной цели в 135 рублей и находится у верхней границы восходящего канала. Возможно, имеет смысл прикрыть часть позиций в ожидании коррекции.

**Лидеры роста-падения российского рынка акций**

| Эмитент    | Цена, руб. | Рост, % | Эмитент    | Цена, руб. | Снижение, % |
|------------|------------|---------|------------|------------|-------------|
| ЛСР ао     | 717,50     | 10,98   | АЛРОСА ао  | 70,54      | -4,14       |
| ФСК ЕЭС ао | 0,12283    | 9,67    | Транснф ап | 175 500,00 | -3,04       |
| Сбербанк   | 133,20     | 9,27    | ДИКСИ ао   | 318,60     | -2,30       |
| Сбербанк-п | 88,56      | 6,80    | Башнефт ао | 2 890,00   | -2,05       |
| ММК        | 26,91      | 6,79    | Русал рдр  | 206,00     | -1,72       |
| Магнит ао  | 9 466,00   | 4,31    | Татнфт Зап | 175,30     | -1,63       |
| Аэрофлот   | 81,00      | 2,79    | Роснефть   | 320,60     | -1,25       |
| МосБиржа   | 106,47     | 2,38    | Татнфт Зао | 310,00     | -1,12       |
| ГАЗПРОМ ао | 149,88     | 2,17    | ЛУКОЙЛ     | 2 682,00   | -1,11       |
| Yandex cIA | 1 303,50   | 2,00    | МТС-ао     | 255,80     | -0,85       |

\* в ранжировке участвуют акции оборотом более 10 млн. рублей в день

**Новости российских эмитентов**

- Акционеры «Сбербанка» на годовом общем собрании одобрили рекомендацию совета директоров выплатить дивиденды за 2015 год в размере 20% от чистой прибыли по МСФО или 1,97 руб. на обыкновенную и привилегированную акцию. Закрытие реестра для выплаты дивидендов - 14 июня.



- Годовое общее собрание акционеров ММК 27 мая утвердило годовой отчет и бухгалтерскую отчетность общества за 2015 год, а также приняло решение о выплате дивидендов за 2015 год по обыкновенным именованным акциям в размере 0,31 рубля (с учетом налога) на одну акцию. Ранее акционерам также были выплачены дивиденды по результатам работы ММК за первое полугодие 2015 отчетного года в размере 0,58 рубля на одну акцию.

- Акционеры «Акрона» на ГОСА 26 мая приняли решение выплатить дивиденды по итогам 2015 года в размере 180 рублей на одну обыкновенную акцию. Таким образом, общий объем средств, направляемых на выплату дивидендов, составит 7 296 млн рублей или 51% от чистой прибыли по РСБУ, говорится в сообщении компании. Дата определения списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, установлена на 14 июня 2016 года.

- В прогнозный план приватизации федерального имущества внесен госпакет в ПАО АНК «Башнефть». Соответствующее распоряжение подписал глава правительства Дмитрий Медведев. В собственности Российской Федерации находится 50,08% акций ПАО АНК «Башнефть», в собственности Республики Башкортостан – 25% плюс одна акция. «Принятое решение направлено на увеличение поступлений в федеральный бюджет от приватизации федерального имущества и создание условий для привлечения инвестиций в ПАО АНК «Башнефть», - говорится в сообщении пресс-службы правительства.

- Совет директоров ПАО АНК «Башнефть» утвердил повестку дня годового общего собрания акционеров компании, которое состоится 30 июня 2016 г. в Уфе. В соответствии с директивой правительства Российской Федерации совет директоров рекомендовал собранию направить на выплату дивидендов по результатам 2015 финансового года 29,1 млрд рублей (164 рубля на 1 обыкновенную именованную и 164 рубля на 1 привилегированную именованную акцию), что составляет 50% чистой прибыли ПАО АНК «Башнефть», принадлежащей акционерам материнской компании по МСФО за указанный период. Совет директоров рекомендовал собранию установить 15 июля 2016 г. датой, на которую в соответствии с решением о выплате (объявлении) дивидендов определяются лица, имеющие право на получение дивидендов по акциям ПАО АНК «Башнефть».

### **Облигации**

Индекс корпоративных облигаций MICEXCBI по итогам торговой недели с 23 по 27 мая вырос на четверть процента.



Цены государственных облигаций незначительно снизились. Вместе с тем отметим, что прошедший в среду аукцион по размещению ОФЗ нельзя назвать удачным.

На прошедшей неделе на первичном рынке корпоративных эмитентов прошли следующие размещения. ПАО АНК «Башнефть» разместила облигации серий БО-02 на 10 млрд рублей. ОАО «РЖД» разместил облигации серии БО-17 на 25 млрд рублей. ПАО РОСБАНК разместил облигации серии БО-14 на 10 млрд рублей. ПАО Сбербанк разместил облигации серии БО-18 на 10 млрд рублей.

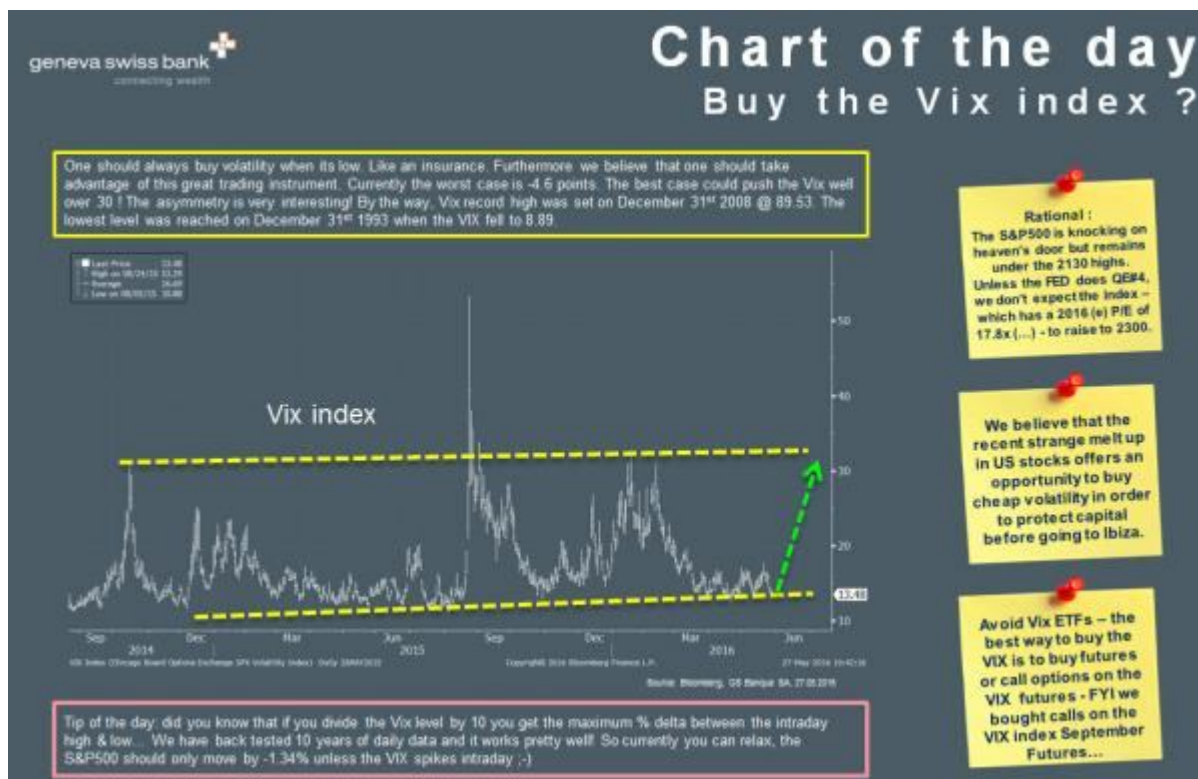
Также состоялось размещение муниципального эмитента. Ярославская область разместила облигации серии 35014 на 4,5 млрд рублей.

25 мая Минфин РФ провел аукционы по размещению ОФЗ-ПД 26217 с датой погашения 18 августа 2021 года и ОФЗ-ПД 26218 с датой погашения 17 сентября 2031 года. Объем предложения каждого из выпусков составил 10 млрд рублей. Следует отметить, что спрос на ОФЗ-ПД 26217 составил 10,6 млрд рублей, на ОФЗ-ПД 26218 – 31,7 млрд рублей. По итогам аукциона размещенный объем первого выпуска составил 7 млрд рублей, второй выпуск был размещен в полном объеме.

27 мая Минфин РФ разместил еврооблигации на 1,750 млрд долларов. Дата погашения – 27 мая 2026 года. Спрос многократно превысил предложение и составил 7 млрд долларов. 75% выпуска было выкуплено иностранными инвесторами. Следует отметить, что это первое размещение суверенных еврооблигации РФ за последние 2 года.

**Goldman Sach советует покупать VIX**

Аналитики инвестбанка Goldman Sach предполагают, что индекс VIX при текущих условиях в изобилии событий и рисков на горизонте (решение ФРС по ставке, выход Британии из ЕС, выборы в Испании и США и т.д.) должен быть в более верхних пределах.



Исследование Goldman Sach свидетельствует о том, что изменения в уровне безработицы, динамика заказов товаров длительного пользования и потребительские расходы — это три макропеременные, которые могут использоваться для моделирования динамики индекса S&P 500 и его реализованной волатильности VIX внутри бизнес-цикла. Их VIX-сценарии предполагают, что индекс волатильности должен быть гораздо выше текущих уровней.

**События предстоящей недели**

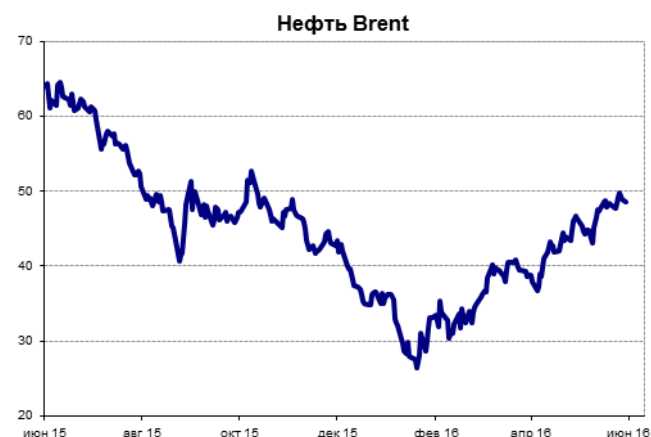
30 мая 2016 в США празднуется Memorial Day. В связи с этим в понедельник вносятся изменения в расписание бирж CME, COMEX, Nymex, ICE.

| Дата   | Индекс  | Страна    | Период | Прогноз | Пред   | Ед. изм.  |
|--------|---|-----------|--------|---------|--------|-----------|
| 30 Май | Импортные цены г/г  | Германия  | Апр    | -6.2    | -5.9   | %         |
|        | Индекс опережающих индикаторов KOF                          | Швейцария | Май    | 102.8   | 102.7  | пункты    |
|        | Индекс делового климата                                     | Еврозона  | Май    | 0.16    | 0.13   | пункты    |
|        | Индекс потребительских цен (предв.) г/г                     | Германия  | Май    | 0.1     | -0.1   | %         |
| 31 Май | Розничные продажи г/г                                       | Германия  | Апр    | 2.1     | 0.7    | %         |
|        | Уровень безработицы   | Германия  | Май    | 6.2     | 6.2    | %         |
|        | Индекс потребительских цен (предв.), г/г                    | Еврозона  | Май    | -0.1    | -0.2   | %         |
|        | Личные доходы, м/м  | США       | Апр    | 0.4     | 0.4    | %         |
|        | Личные расходы (скоррект.), м/м                             | США       | Апр    | 0.6     | 0.1    | %         |
|        | Чикагский индекс деловой активности                         | США       | Май    | 50.6    | 50.4   | пункты    |
|        | Индекс потребительского доверия                             | США       | Май    | 96      | 94.2   | пункты    |
| 1 Июнь | Индекс деловой активности в промышленности NBS              | Китай     | Май    | 50      | 50.1   | пункты    |
|        | Индекс деловой активности в промышленности Caixin           | Китай     | Май    | 49.3    | 49.4   | пункты    |
|        | Индекс деловой активности в промышленности                  | Германия  | Май    | 52.4    | 52.4   | пункты    |
|        | Индекс деловой активности в промышленности                  | Еврозона  | Май    | 51.5    | 51.5   | пункты    |
|        | Индекс экономических условий ISM в производственной сфере   | США       | Май    | 50.5    | 50.8   | пункты    |
|        | Расходы на строительство                                    | США       | Апр    | 0.6     | 0.3    | %         |
| 2 Июнь | Индекс цен производителей, г/г                              | Еврозона  | Апр    | -4.1    | -4.2   | %         |
|        | Ключевая ставка ЕЦБ   | Еврозона  | Июн    | 0       | 0      | %         |
|        | Депозитная ставка ЕЦБ                                       | Еврозона  | Июн    | -0.4    | -0.4   | %         |
|        | Количество первичных обращений за пособиями по безработице  | США       |        |         | 268    | тыс       |
|        | Запасы нефти за неделю по данным EIA (изменение)            | США       |        |         | -4.226 | млн барр. |
| 3 Июнь | Индекс деловой активности в сфере услуг Caixin              | Китай     | Май    |         | 51.8   | пункты    |
|        | Индекс деловой активности в секторе услуг                   | Германия  | Май    | 55.2    | 55.2   | пункты    |
|        | Розничные продажи, г/г                                      | Еврозона  | Апр    | 1.9     | 2.1    | %         |
|        | Уровень безработицы   | США       | Май    | 4.9     | 5      | %         |
|        | Сальдо торгового баланса товаров и услуг                    | США       | Апр    | -41     | -40.4  | млрд USD  |
|        | Заказы в обрабатывающей промышленности                      | США       | Апр    | 1.9     | 1.5    | %         |
|        | Индекс экономических условий ISM в непроизводственной сфере | США       | Май    | 55.5    | 55.7   | %         |



## Рынок в цифрах и графиках

| Показатель               | Индекс      | 27.05.2016 | 1 неделя    | 1 месяц    | С начала года |
|--------------------------|-------------|------------|-------------|------------|---------------|
| Россия                   | ММББ        | 1 927.58   | 1.92%       | -0.37%     | 9.44%         |
|                          | PTC         | 917.52     | 2.74%       | -1.03%     | 21.20%        |
| США                      | S&P 500     | 2 099.06   | 2.28%       | 0.19%      | 2.70%         |
|                          | DJIA        | 17 873.22  | 2.13%       | -0.93%     | 2.57%         |
| Германия                 | DAX         | 10 286.31  | 3.73%       | -0.13%     | -4.25%        |
| Франция                  | CAC40       | 4 514.74   | 3.69%       | -0.98%     | -2.64%        |
| Великобритания           | FTSE 100    | 6 270.79   | 1.86%       | -0.78%     | 0.46%         |
| Япония                   | Nikkei 225  | 16 834.84  | 0.59%       | -2.64%     | -11.55%       |
| Китай                    | Shanghai SE | 2 821.05   | -0.16%      | -4.49%     | -20.29%       |
| Нефть                    | Brent       | 48.96      | 1.41%       | 6.46%      | 36.95%        |
| Золото                   | Gold        | 1 213.68   | -2.98%      | -2.84%     | 14.27%        |
| Курс евро/долл           | EURUSD      | 1.1137     | -0.68%      | -1.65%     | 2.49%         |
| Курс долл/руб            | USDRUR      | 66.0368    | -1.17%      | 0.98%      | -9.45%        |
| Доходность по облигациям | MXCBTR3Y    | 1077.00%   | 1066.08п.п. | -30.00п.п. | 1065.67п.п.   |





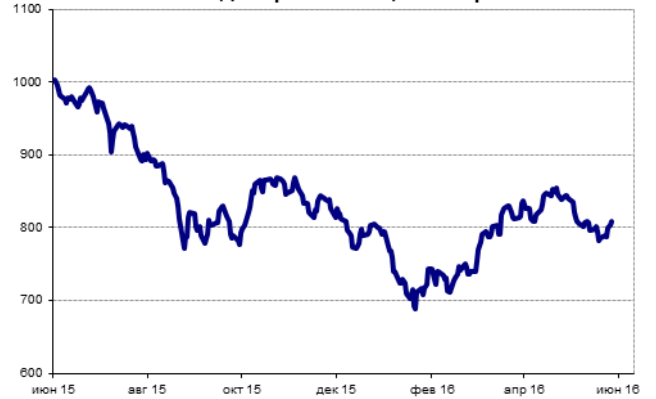


### Тенденции на мировых рынках

**Индекс доллара**



**Индекс развивающихся стран**



**Индекс цен на товары**



**Фонд высокодоходных облигаций**



**Индекс металлов**



**Доходность 10-летних облигаций США**



**Индекс Китая**



**Индекс DAX Германия**





**Динамика российских акций**





## **УПРАВЛЕНИЕ АКТИВНЫХ ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

**Начальник Управления активных операций  
на рынке ценных бумаг**

Абдульманов Илнар Марсельевич  
тел.: (843) 291-99-64  
[IlnarMA@tfb.ru](mailto:IlnarMA@tfb.ru)

**Отдел по работе с акциями и производными  
инструментами  
Треjder**

Туйкин Альберт Радикович  
тел.: (843) 291-99-55  
[AlbertRT@tfb.ru](mailto:AlbertRT@tfb.ru)

**Отдел долговых рынков  
Начальник отдела — Треjder**

Баталин Владимир Олегович  
тел.: (843) 291-11-90  
[V.Batalin@tfb.ru](mailto:V.Batalin@tfb.ru)

## **УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКИХ ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

**Начальник Управления клиентских  
операций на рынке ценных бумаг**

Тимербаев Рустам Илдарович  
тел.: (843) 291-99-76  
[R.Timerbaev@tfb.ru](mailto:R.Timerbaev@tfb.ru)

**Отдел развития и продвижения инвестиционных  
продуктов  
Старший специалист**

Зайнуллина Камила Раифовна  
тел.: (843) 291-99-76 (вн.10397)  
[K.Zainullina@tfb.ru](mailto:K.Zainullina@tfb.ru)

**Отдел развития и продвижения инвестиционных  
продуктов  
Старший специалист**

Иванов Андрей Вячеславович  
тел.: (843) 291-99-76 (вн.10285)  
[A.Ivanov@tfb.ru](mailto:A.Ivanov@tfb.ru)

Настоящий документ имеет исключительно информативные цели и не является предложением или побуждением к покупке или продаже ценных бумаг. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть воспроизведен или передан другому лицу. Инвестирование в Россию и российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, и инвесторам следует провести собственный анализ рынка перед осуществлением инвестиций. Этот материал не предназначен для использования частными инвесторами.