



События мировых рынков

В течение недели фондовые индексы демонстрировали разнонаправленную динамику. Пик волатильности пришелся на четверг, когда ЕЦБ объявил решение по монетарной политике. Европейский регулятор обнулil ключевую ставку и расширил программу QE на 20 млрд евро в месяц, что рынок воспринял с оптимизмом. Но на пресс-конференции, следующей за решением, глава ЕЦБ Марио Драги заявил, что при текущих условиях не видит причин для дальнейшего снижения ставок, что вызвало внушительное снижение. Однако в пятницу фондовые индексы все же возобновили рост.

В результате, американские индексы завершили неделю ростом на 1,1-1,2%. Подъем фондовых рынков был обусловлен уверенным ростом цен на нефть, что обеспечило повышение курсов акций большинства компаний энергетического сектора, и принятыми на совещании ЕЦБ решениями в целях стимуляции европейской экономики и повышения базовой инфляции, остающейся ниже целевого уровня.

В ближайшее время внимание инвесторов будет приковано к публикации решения ФРС по монетарной политике. В целом, ситуация пока складывается относительно стабильно: экономика продолжает создавать новые рабочие места (в феврале 242 000 против 190 000 по прогнозам), индекс деловой активности в промышленности немного вырос до 49,5 (против 48,2 месяцем ранее), в сфере услуг удерживается в зоне роста. Но при этом в стране фиксируется замедление темпов роста зарплат, что может выступить фактором, сдерживающим инфляцию. Скорее всего, ФРС не станет повышать ставку на этом заседании – согласно данным о позициях фьючерсов на ставку, с вероятностью 96,1% она останется неизменной. Много будет зависеть от риторики главы ФРС — если они будут недостаточно агрессивные, фондовые индексы могут продолжить рост.

Ключевые фондовые индексы Европы продемонстрировали резкий рост после оглашения решения ЕЦБ, утратив, однако, заработанные позиции позднее после выступления Марио Драги. В результате, по итогам недели индексы показали незначительное изменение. Европейский центральный банк понизил базовую процентную ставку с 0,05% до нулевого уровня. Кроме того, ставка по депозитам понижена с -0,3% до -0,4%, а маржинальная ставка понижена с 0,3% до 0,25%. Отметим, что аналитики ожидали сохранения маржинальной ставки на уровне 0,3% и снижения ставки по депозитам до -0,4%. Регулятор также принял решение об увеличении объема выкупа активов в рамках программы количественного смягчения (QE) с 60 миллиардов евро до 80 миллиардов евро ежемесячно. Между тем, глава Европейского центрального банка (ЕЦБ) Марио Драги в своем выступлении заявил, что регулятор не планирует повышать ключевые ставки длительное время. Так, программа количественного смягчения (QE) продлится как минимум до конца марта 2017 года или до возвращения



инфляции в еврозоне к целевому уровню в 2%, а ключевые ставки ЕЦБ останутся на текущем уровне или ниже и после завершения программы QE.

Из вышедшей в регионе макроэкономической статистики можно отметить профицит торгового баланса Германии. Так, данный показатель составил в январе 18,9 млрд евро, тогда как ожидалось 19,6 млрд евро. При этом предыдущее значение профицита было пересмотрено с 18,8 млрд евро до 20,3 млрд евро.

Нефть подорожала до максимального с начала декабря заключительного уровня после того, как Международное энергетическое агентство (IEA) в своем последнем докладе предположило, что мировые цены на нефть достигли дна и позитивно оценило перспективы восстановления ее баланса на глобальных рынках. По итогам же 4-й подряд выигрышной недели «черное золото» выросло в цене на 2,8%.

Российские рынки

Акции

Российские индексы по итогам недели показали разнонаправленную динамику. Индекс ММВБ опустился на 0,09% и закрылся на уровне 1876,54, индекс РТС подрос на 6,2% и остановился на отметке 845,03 пункта.

Среди высоколиквидных ценных бумаг хорошим спросом пользовались акции сектора черной металлургии. Котировки ценных бумаг Магнитогорского металлургического комбината прибавили 7,42%, Северстали +3,62%, НЛМК +3,35%. Поводом к росту сектора стал существенный подъем цен на железную руду — по итогам пяти дней показатель вырос на 26%.



На вышеуказанном графике представлена динамика акций ММК. Из рисунка видно, что



среднесрочный нисходящий тренд был пробит, и котировки пошли вверх. Далее, более месяца цены двигались в узком диапазоне 18,5-19,9. Однако после мощного движения в конце прошлой недели стоимость акций достигла 20,6 рублей. Мы ожидаем продолжения восходящей динамики. Ближайшей целью, вероятно, станет уровень локального максимума 24,1 рублей. Потенциал роста, таким образом, составляет 17%. Стоп целесообразно поставить ниже 19 рублей.

Касательно рынка в целом мы ожидаем увидеть некоторое затишье. Серьезных стимулов ни для роста, ни для падения нет, поэтому игроки будут ориентироваться на внешние факторы: цены на сырье и динамику зарубежных индексов.

Лидеры роста-падения российского рынка акций

Эмитент	Цена, руб.	Рост, %	Эмитент	Цена, руб.	Снижение, %
ММК	20,625	7,42	Русал рдр	254,00	-5,19
ДИКСИ ао	278,40	6,54	ЛУКОЙЛ	2 669,00	-3,82
ТМК ао	54,70	4,89	Polymetal	703,00	-2,29
Э.ОНРРоссия	2,56	4,49	АЛРОСА ао	70,65	-2,21
Уркалий-ао	168,85	4,04	Yandex clA	979,00	-2,00
СевСт-ао	652,00	3,64	Башнефт ао	2 603,00	-1,38
НЛМК ао	78,11	3,35	ГАЗПРОМ ао	144,30	-1,27
Транснф ап	192 700,00	2,77	МТС-ао	231,85	-1,19
РусГидро	0,688	2,69	Аэрофлот	64,77	-1,10
ВТБ ао	0,0765	2,68	ГМКНорНик	9 221,00	-0,85

* в рэнкинге участвуют акции оборотом более 10 млн. рублей в день

Новости российских эмитентов

- Совет директоров «Полюс Золото» одобрил направление ООО «Полюс-Инвест», единственным участником которого является дочернее общество ПАО «Полюс Золото» - АО «Полюс», информационного меморандума владельцам обыкновенных акций ПАО «Полюс Золото» номинальной стоимостью 1 рубль каждая и американских депозитарных расписок 1-го уровня ПАО «Полюс Золото» («АДР»), удостоверяющих права на акции, которые являлись владельцами акций или АДР по состоянию на конец операционного дня 10 марта 2016 года, о порядке направления заявок на выкуп принадлежащих им акций и/или АДР в количестве, не превышающем 33,14% от количества акций и/или, если применимо, 33,14% АДР, принадлежавших им по состоянию на конец операционного дня 10 марта 2016 года, в порядке и на следующих условиях: цена приобретения за одну акцию - 4041,19 рублей; за одну АДР - 2020,60 рублей. При этом общая сумма приобретения составит не более 255 298 278 501,65 рублей.

- ПАО «МОЭСК» (входит в ГК «Россети») в полном объеме выполнило инвестиционную программу по итогам 2015 года. Все работы велись в соответствии с утвержденными графиками.



Об этом сообщила компания. В зоне ответственности МОЭСК в столичном регионе в минувшем году введено 1 593 МВА трансформаторной мощности: 897 МВА по объектам Москвы и 695 МВА по объектам Московской области. Построено и реконструировано свыше 6 205 км ЛЭП всех уровней напряжения: 1 825 км в Москве и 4 381 в Московской области. Приоритетным направлением капитальных вложений общества в 2015 году стало новое строительство (61 % в общем объеме капитальных вложений), направленное на ликвидацию сложившегося дефицита электрических мощностей и обеспечение возможности присоединения новых потребителей.

- На «Магнитогорском металлургическом комбинате» прошло заседание координационного совета между ММК и «Трубной металлургической компанией», в рамках которого были подведены итоги сотрудничества компаний в 2015 году. В 2015 году ММК отгрузил в адрес предприятий трубной отрасли свыше 2,4 млн тонн металлопродукции. Одним из ключевых потребителей комбината среди российских трубных компаний является ТМК. В 2015 году суммарная отгрузка плоского проката ММК на предприятия ТМК составила 744 тыс. тонн, при этом доля поставок комбината в общей структуре поставок на предприятия ТМК в 2015 году составила 58,9%. Об этом говорится в сообщении ММК.

- Грузооборот морских портов России за два месяца 2016 года увеличился на 2,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 105,9 млн т. Об этом сообщила Ассоциация морских торговых портов. Объем перевалки сухогрузов составил 45,6 млн т (+8,0%), в том числе: угля - 18,1 млн т (+5,5%), грузов в контейнерах - 6,3 млн т (+2,4%), черных металлов - 4,4 млн т (+0,1%), зерна - 4,4 млн т (+34,3%), грузов на паромах - 3,3 млн т (+26,2%), минеральных удобрений - 2,5 млн т (+11,3%), руды - 1,1 млн т (рост в 1,9 раза), лесных грузов - 0,9 млн т (+5,8%), цветных металлов - 0,6 млн т (+16,3%) и рефгрузов - 0,5 млн т (+8,5%). Снизился объем перевалки металлолома до 0,5 млн т (-35,9%), Объем перевалки наливных грузов уменьшился до 60,3 млн т (-1,0%), в том числе нефтепродуктов - до 22,1 млн т (-9,0%) и сжиженного газа - на 11,8% до 2,0 млн т, в то же время выросла перевалка сырой нефти на 5,6% до 35,6 млн т.

- Годовое общее собрание акционеров «СОЛЛЕРСа» пройдет 28 июня 2016 года в Москве, говорится в сообщении компании по итогам заседания совета директоров. Дата составления списка лиц, имеющих право на участие в ГОСА, - 16 мая. Совет директоров также утвердил список кандидатов для голосования по выборам в новый состав совета.

Облигации

Индекс корпоративных облигаций MICEXСВІ по итогам торговой недели с 7 по 11 марта



вырос на 0,30%.



Индекс государственных облигаций после сильного роста недель ранее продемонстрировал небольшую коррекцию.

В целом долговой рынок на данном этапе выглядит неплохо. Годовая инфляция постепенно снижается, рубль вслед за нефтью растет. Также рынок закладывает снижение ключевой ставки: такое решение может быть принято на заседании Совета директоров Банка России уже в эту пятницу.

На прошедшей неделе на первичном рынке корпоративных эмитентов произошли следующие размещения. ООО «СПЕКТР» разместил облигации серии 01 на 3 млрд рублей. АО «СФМ» разместил облигации серии 01 на 5 млрд рублей. АО «Тойота Банк» разместил облигации серии 01 на 3 млрд рублей.

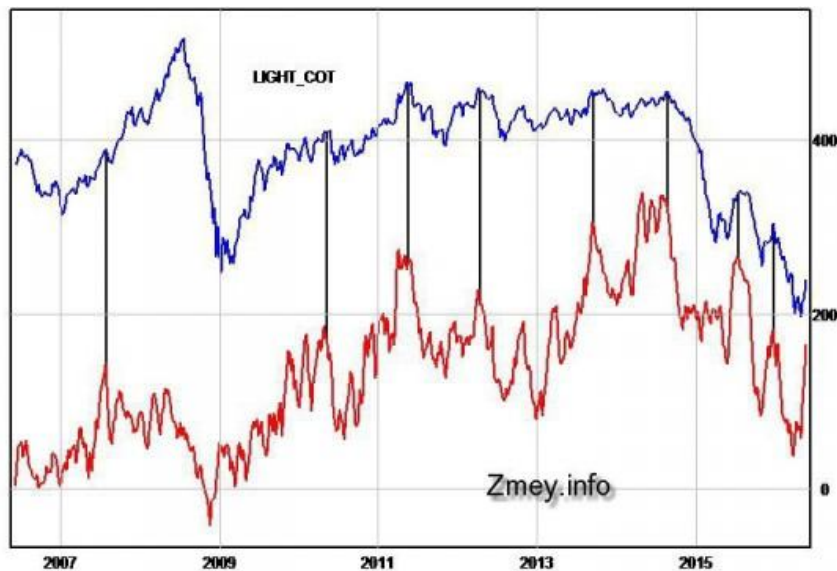
На прошедшей неделе Минфин РФ аукцион не проводил.

Нефть

Отчёт трейдеров COT (Commitments of traders report) по нефти говорят в пользу коррекции. Интерес для анализа представляют сделки своп-дилеров и управляющих фондами, т.к. позиции других участников рынка, включая производителей почти не коррелируют с изменением цены и потому не дают полезной информации.

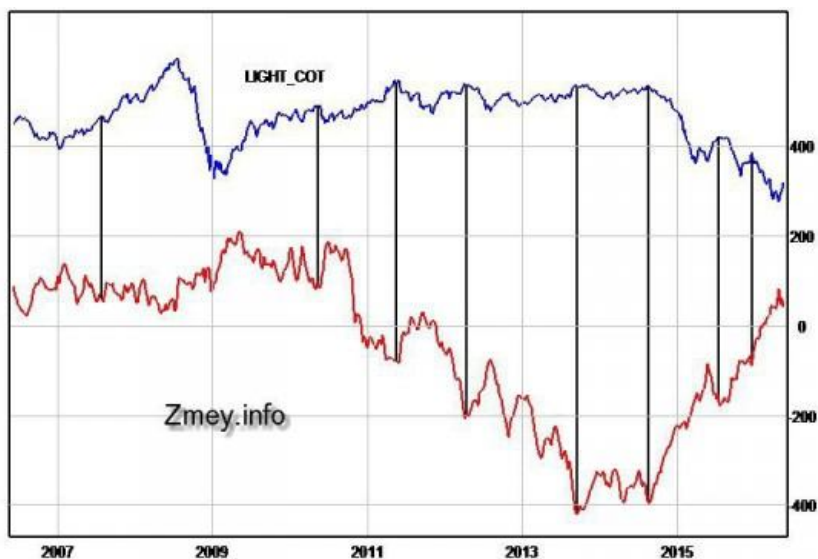
На рисунке 1 показан график чистой длинной позиции управляющих. Локальные вершины по ней обычно совпадают с пиками котировок и сейчас, похоже, мы подходим к

очередной такой вершине.



За последний месяц позиции управляющих показали впечатляющий рост и почти достигли уровней прошлого октября, когда нефть торговалась на 30% дороже. Таким образом, чёрное золото не только сильно перекуплено, но и по-прежнему находится в медвежьей фазе — для роста необходимо большее изменение позиций, чем для падения.

График чистой длинной позиции своп-дилеров (рисунок 2) немного утешает долгосрочных инвесторов, но и только. Здесь мы видим не просто совпадение вершин и впадин, но и вполне приличные тренды — в 2010-2014-ом году дилеры набирали шорты и закрывали свои позиции по мере падения котировок. Сейчас они просто пришли в норму, а шорты перекочевали на балансы производителей, что для рынка совершенно не позитивно.



Последний момент это огромное контанго, которое держится на рынке почти 2 года. На сегодня разница между текущим контрактом и контрактом с поставкой через год составляет 16%, что говорит об устойчивом бычьем сентименте. Инвесторы много потеряли на падении и теперь хотят отыграться на росте. Однако, обычно именно толпе это не удается.

**События предстоящей недели**

На предстоящей неделе ключевым событием станет публикация решения ФРС по монетарной политике. Также озвучат свою монетарную политику Швейцарский и Английский центробанки.

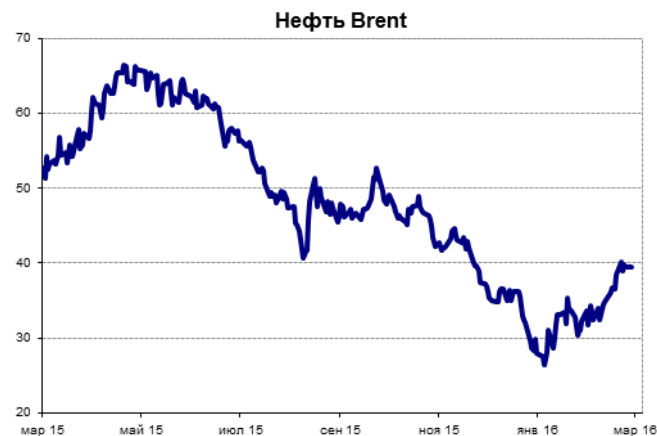
Кроме того, в это воскресенье 13-го марта в США перевели стрелки часов на час вперед, в Европе будут переводить 27-го числа, что повлияет на режим торгов на данных рынках.

Дата	Индекс	Страна	Период	Прогноз	Пред	Ед. изм.
14 Мар	Промышленное производство, г/г	Еврозона	Янв	1.4	-1.3	%
15 Мар	Промышленное производство оконч.	Япония	Янв		3.7	%
	Розничные продажи	США	Фев	-0.1	0.2	%
	Индекс цен производителей, м/м	США	Фев	-0.2	0.1	%
	Производственные запасы	США	Янв	0	0.1	%
16 Мар	Пресс-конференция ФРС	США				
	Индекс потребительских цен с учетом сезонности, м/м	США	Фев	-0.2	0	%
	Число начатых строителств домов	США	Фев	1.15	1.099	млн штук
	Промышленное производство	США	Фев	-0.3	0.9	%
	Запасы нефти за неделю по данным EIA (изменение)	США			3.88	млн барр.
	Процентная ставка (заседание ФРС)	США		0.375	0.375	%
17 Мар	Ключевая ставка центрального банка	Швейцария	1 кв		-0.25	%
	Сальдо торгового баланса	Еврозона	Янв	9	24.3	млрд EUR
	Индекс потребительских цен (оконч.), г/г	Еврозона	Фев	-0.2	-0.2	%
	Ключевая ставка Банка Англии	Великобритания	Мар	0.5	0.5	%
	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	США	Мар	-1.5	-2.8	пункты
	Сальдо счета текущих операций	США	4 кв	-118	-124.1	млрд USD
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	США			259	тыс
18 Мар	Индекс цен производителей, г/г	Германия	Фев	-2.6	-2.4	%
	Индекс потребительского доверия (Университет Мичигана) (предв.)	США	Мар	92.1	91.7	пункты



Рынок в цифрах и графиках

Показатель	Индекс	11.03.2016	1 неделя	1 месяц	С начала года
Россия	ММВБ	1 876.54	-0.09%	9.64%	6.54%
	PTC	845.59	3.34%	25.96%	11.70%
США	S&P 500	2 022.19	1.11%	10.56%	-1.06%
	DJIA	17 213.31	1.21%	9.92%	-1.22%
Германия	DAX	9 831.13	0.07%	12.32%	-8.49%
Франция	CAC40	4 492.79	0.81%	15.30%	-3.11%
Великобритания	FTSE 100	6 139.79	-0.96%	10.89%	-1.64%
Япония	Nikkei 225	16 938.87	-0.45%	7.80%	-11.01%
Китай	Shanghai SE	2 810.31	-2.22%	1.69%	-20.59%
Нефть	Brent	39.46	2.79%	27.13%	10.38%
Золото	Gold	1 259.76	-0.82%	0.94%	18.60%
Курс евро/долл	EURUSD	1.1156	1.44%	-1.54%	2.67%
Курс долл/руб	USDRUR	69.8534	-2.87%	-12.93%	-4.21%
Доходность по облигациям	MXCBTR3Y	11.16%	-0.28п.п.	-0.49п.п.	-0.17п.п.





Тенденции на мировых рынках

Индекс доллара



Индекс развивающихся стран



Индекс цен на товары



Фонд высокодоходных облигаций



Индекс металлов



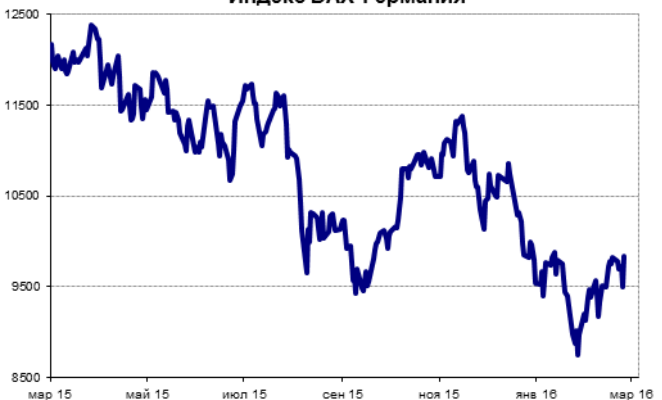
Доходность 10-летних облигаций США



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

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

Герман Яков Эдуардович
тел.: (843) 291-11-90
JakovEG@tfb.ru

Треjder

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

**Отдел долговых рынков
Начальник отдела — Треjder**

Баталин Владимир Олегович
тел.: (843) 291-11-90
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

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

Зайнуллина Камила Раифовна
тел.: (843) 291-99-76 (вн.10397)
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

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.