

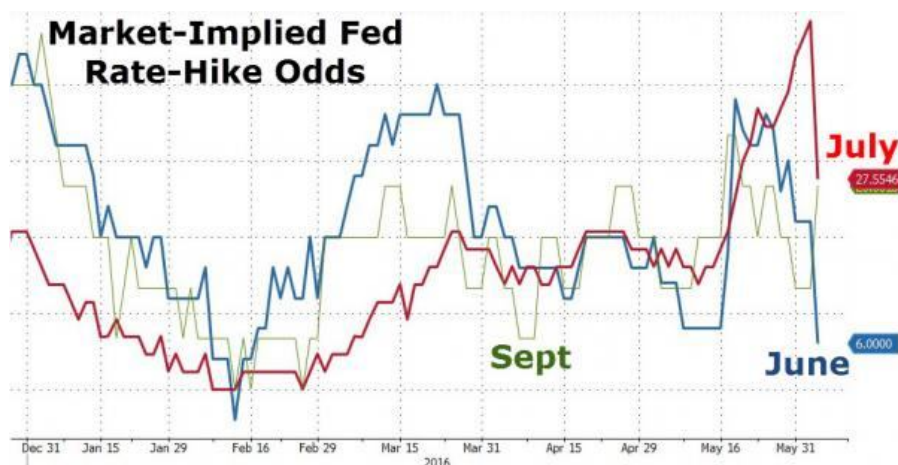


События мировых рынков

Мировые фондовые индексы пережили непростую неделю. В начале недели в Америке отмечали День памяти и биржи были закрыты. Но несмотря на то, что неделя была короткой, она выдалась насыщенной на события: выходили данные по деловой активности в США, ЕС и Китае, заседал ЕЦБ и ОПЕК. Умеренный позитив в ее начале после выхода американской статистики сменился внушительным снижением, но к закрытию индексы смогли восстановить часть потерь.

Основные индексы США показали околонулевую динамику по итогам недели. S&P500 всю прошлую неделю торговался с повышенной волатильностью, причем индекс находится в районе исторических максимумов. Неожиданностью для рынка стали цифры пятничного отчета по числу занятых в несельскохозяйственном секторе. В мае было создано лишь 38 тыс. рабочих мест, что оказалось худшим значением за более, чем 5 лет. Это поставило под сомнение рост ставок в июне-июле и отправило доллар США и доходность по облигациям вниз. При этом акции на удивление стойко сдержали удар: индексы к концу дня отыграли все падение и закрыли неделю вблизи своего пика.

Отчет по занятости показал ухудшения и озадачил инвесторов, которые могут ожидать повышения процентной ставки в ближайшие месяцы. Рыночные ожидания на повышение ставки ФРС после публикации нонфармов на заседании 15 июня упали ниже 4%, на заседании 27 июля — ниже 30%. В целом, ожидания рынка вернулись к уровням до начала весенней агитации членов ФРС на повышение ставки в ближайшие месяцы, т.е. большинство участников рынка ждет повышения ставки ФРС не ранее декабря 2016 года. Оценка шанса наступления рецессии в США в ближайшие 12 месяцев после публикации нонфармов выросла до 36% против 30% ранее.



Индексы Старого Света показали снижение в пределах 1-2%. Немецкий DAX упал на 1,78% даже несмотря на то, что по итогам заседания ЕЦБ Марио Драги дал понять, что в случае необходимости регулятор готов пойти на дополнительное стимулирование. Вниз индекс



подтолкнул резко укрепившийся евро (+1,7%).

Последнее заседание ЕЦБ сюрпризов рынку не преподнесло. Все идет по мере ожидания. Дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики выглядит абсурдным. Основным же инструментом по спасению экономики Еврозоны от Драги стоит называть не только процентную ставку -0,4%, но и выкуп облигаций корпоративного сектора. В данный момент единая европейская валюта чувствует себя достаточно комфортно. Устойчивость против американского доллара говорит о том, что снижение до уровня паритета в 2016 маловероятно, если на первый план не выйдут политические разборки вокруг монетарной политики ЕЦБ. Если такой сценарий мы все-таки увидим, евро грозит вторая волна обвала.

Нефть практически не отреагировала на слабые данные в США, что выглядит весьма удивительным. Это свидетельствует о том, что нефтяные трейдеры весьма самодостаточные и могут ломать практически любые корреляции с другими классами активов. На предстоящей неделе Brent предпримет очередную попытку захода выше 50 долларов за баррель.

В воскресенье, Саудовская Аравия предприняла очередной шаг в условиях борьбы за рынки сбыта и снизила цены на свою нефть в Европе, ввиду возросшей конкуренции между странами-производителями. Снижение цен составило 35 центов за баррель на северо-западе Европы и 10 центов в средиземноморском бассейне — для июльских поставок.

Российские рынки

Акции

Российские индексы закрылись в минусе. Индекс ММВБ снизился на 2,1%, и закрылся на отметке 1 886,84 п, индекс РТС подешевел на 1,62%, закрывшись на отметке 902,64 п. Курс рубля к доллару упал на 0,43%.

Внешний фон для российского фондового рынка практически нейтральный, хотя немного дорожающая нефть может прибавить оптимизма российским инвесторам. Пока что рынок находится в боковике. Начало лета не предвещает трендовые движения — многие инструменты находятся в затишье.

Рубль на предстоящей неделе будет находиться во власти ожиданий по решению Центробанка России по уровню ставки. В последнее время рынок закладывается на возможность скорого смягчения монетарной политики. Инфляция стабилизировалась (в марте и апреле показатель находился на уровне 7,3% в годовом выражении) и регулятор может начать действовать в направлении стимулирования экономики, что потенциально может ослабить рубль. Но, несмотря на это, ценовое давление все еще ощутимо, и в текущих условиях вряд ли снижение может быть активным. Поэтому не исключено, что ЦБ РФ пока не будет торопиться со смягчением. Бездействие регулятора рубль может воспринять позитивно, нацеливаясь на



движение к нижней границе установившегося в последнее время диапазона, ограниченного уровнями 64,0 – 67,5.

Лидеры роста-падения российского рынка акций

Эмитент	Цена, руб.	Рост, %	Эмитент	Цена, руб.	Снижение, %
ФСК ЕЭС ао	0,139	12,76	Транснф ап	161 500,00	-7,98
ИнтерРАОао	2,15	10,57	ДИКСИ ао	297,80	-6,53
Аэрофлот	88,20	8,89	НЛМК ао	80,45	-5,80
Yandex cIA	1 370,00	4,50	СевСт-ао	667,50	-5,45
Акрон	3 755,00	2,18	РусГидро	0,6288	-5,20
МосБиржа	109,10	2,02	ФосАгро ао	2 785,00	-4,49
Сбербанк-п	90,24	1,90	ГАЗПРОМ ао	143,41	-4,32
Уркалий-ао	173,45	1,40	ЛУКОЙЛ	2 587,00	-3,54
ЛСР ао	727,00	1,32	ММК	25,96	-3,53
Татнфт Зао	314,00	1,29	Магнит ао	9 150,00	-3,34

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

Новости российских эмитентов

- Чистая прибыль группы «Транснефть» по МСФО за 1 квартал 2016 года составила 75,6 млрд руб., что на 12,2 млрд руб. или 19,2% выше чистой прибыли за аналогичный период прошлого года. Выручка выросла на 2,5 млрд руб. или 1,3% преимущественно за счет роста выручки от оказания услуг по транспортировке нефти и нефтепродуктов и составила 204 млрд руб. Показатель EBITDA группы за три месяца, закончившихся 31 марта 2016 года, вырос на 6 млрд руб. или 5,9% по сравнению с показателем EBITDA за аналогичный период 2015 года и составил 107,3 млрд руб.

- Совет директоров «ПАО «Российские сети» рекомендовал не выплачивать дивиденды по результатам 2015 года. В то же время совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды в размере 0,07452614 рубля на одну привилегированную акцию и в размере 0,00831813 рубля на одну обыкновенную акцию по результатам 1 квартала 2016 года. Дата составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов по итогам 1 квартала 2016 года – 19 июля 2016 года.

- Акционеры ПАО «НЛМК» на состоявшемся сегодня годовом общем собрании одобрили выплату дивидендов за 2015 год в размере 6,95 рубля на одну акцию (с учетом выплаченных промежуточных дивидендов за 9 месяцев 2015 года в размере 4,52 рубля на одну акцию, за 4 квартал 2015 года подлежит выплате 2,43 рубля на одну акцию) и по результатам 1 квартала 2016 года в размере 1,13 рубля на одну акцию. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов за 4 квартал 2015 года и 1 квартал 2016 года, установлено 14 июня 2016 года.

- Акционеры «Магнита» на годовом общем собрании 2 июня приняли решение о выплате дивидендов по результатам 2015 года в размере 3 999 945 316,50 рублей, что составляет



42,30 рубля на одну акцию. Реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, будет закрыт 17 июня 2016 года.

- РуссНефть может выйти на IPO на МосБирже. Точные параметры размещения еще не известны, но есть предположение, что могут быть предложены 25 – 49% акций, как ао, так и ап. Средства от IPO пойдут на погашение облигации на 100 млрд руб. Возможно, что через IPO пойдут и другие активы Гуцериева – «Нефтиса» и нефтеперерабатывающие заводы (около 17 млн т добычи и 10 млн т переработки в год).

- Evraz планирует увеличить поставки рельсов в дальнее зарубежье в 2,5 раза до 100 000 т в 2016 г. Для компании это будет возможностью увеличить продажи и диверсифицировать потребителей. Evraz может продать свою долю в ванадиевой компании Vametco (ЮАР). Общая сумма сделки должна составить \$17,2 млн.

- Транснефть может увеличить свою долю в НМТП. Компания планирует обмен своих объектов на ж/д станции в порту Козьмино на 5% акций НМТП. Тогда доля компании вырастет до 40,8%.

Облигации

Индекс корпоративных облигаций MICEXСВІ по итогам торговой недели с 30 мая по 3 июня упал на 0,12%.



Цены государственных облигаций тоже снизились. Кроме того, аукцион по размещению ОФЗ прошел неудачно. Очевидно, что негативное влияние на долговой рынок оказали падение курса рубля и снижение котировок на нефть.

На прошедшей неделе на первичном рынке корпоративных эмитентов прошли следующие размещения. ООО КСН «Структурные инвестиции 1» разместил облигации серий 01 на 10 млрд

рублей. ЗАО «Управление отходами» разместил облигации серии БО-01 на 1,85 млрд рублей.

Также состоялось размещение муниципального эмитента. Мэрия города Новосибирска разместила облигации серии 35008 на 3 млрд рублей.

25 мая Минфин РФ провел аукционы по размещению ОФЗ-ПК 29006 с датой погашения 29 января 2025 года и ОФЗ-ПД 26218 с датой погашения 17 сентября 2031 года. Объем предложения первого выпуска составил 10 млрд рублей, второго – 15 млрд рублей. Следует отметить, что спрос на ОФЗ-ПК 29006 составил 8 млрд рублей, на ОФЗ-ПД 26218 – 10 млрд рублей. По итогам аукциона размещенный объем первого выпуска составил 4 млрд рублей, второй выпуск был размещен в объеме 7,5 млрд рублей.

Повышение ставки ФРС на 1% приведет к потерям в 1 трлн. дол.

Вот уже на протяжении семи лет центральные банки мира продолжают вести «валютные войны». Активные программы по девальвации и количественному смягчению привели к тому, что более 10 триллионов долларов долга имеют отрицательную ставку дохода. Кроме того, регуляторы всего мира завели себя в такую ситуацию, из которой очень трудно найти выход.

Американский фондовый рынок отказывается расти без стимулирующих мер со стороны ФРС. В конце 2014 года Федрезерв прекратил наращивать свой баланс, после чего остановил свое движение вверх и S&P 500.



В связи с чем американский регулятор при выборе своей политики руководствуется не только данными с рынка труда и инфляции, но и вынужден оглядываться на финансовые рынки страны.

По данным Charles Himmelberg, аналитика из Goldman Sachs, повышение Федрезервом ставки на 1 процентный пункт приведет к потере рыночной стоимости облигаций в 1 — 2,4 трлн. долларов.



Даже если потери в 1 трлн. долларов не столь значимы для общества в целом, то они могут создать большие трудности для ряда организаций.

Таким образом, при выборе своей монетарной политики Федеральная Резервная Система Америки вынуждена «танцевать» между молотом и наковальней.

События предстоящей недели

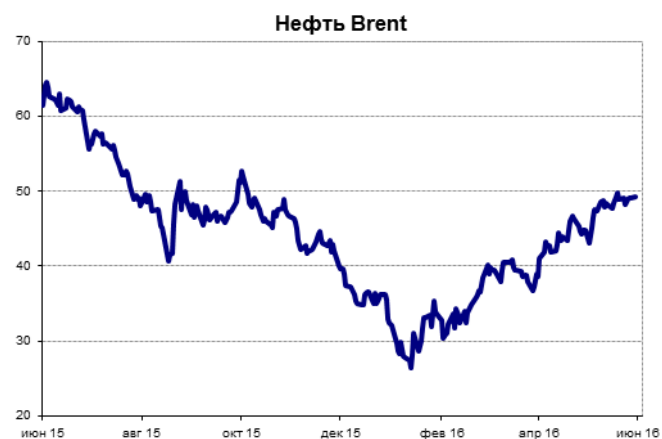
На предстоящей неделе внимание рынка будет привлечено к ряду публикаций по китайской статистике (торговый баланс, индекс потребительских цен). Важным будет и намеченное на понедельник выступление главы ФРС, по итогам которого вероятно интрига по действиям регулятора если и не разрешится, то градус напряженности снизится. По всей видимости, рынки получают возможность вернуться к более оптимистичному настроению. В пятницу пройдет заседание Банка России на котором не исключено снижение ставки на 0,5-1%, которое по большей части уже заложено в цены.

Дата	Индекс	Страна	Период	Прогноз	Пред	Ед. изм.
6 Июн	Промышленные заказы	Германия	Апр	-0.5	1.9	%
	Индекс доверия инвесторов Sentix	Еврозона	Июн	7	6.2	пункты
7 Июн	Промышленное производство, м/м	Германия	Апр	0.6	-1.3	%
	ВВП пересмотренный, г/г	Еврозона	1 кв	1.5	1.5	%
	Производительность труда (пересм.)	США	1 кв	-0.6	-1	%
8 Июн	Сальдо торгового баланса	Китай	Май	58	45.56	млрд USD
	ВВП окончательный, к/к	Япония	1 кв	0.5	0.4	%
	Промышленное производство, г/г	Великобритания	Апр	-0.4	-0.2	%
	Запасы нефти за неделю по данным EIA (изменение)	США			-1.366	млн барр.
9 Июн	Чистые вложения нерезидентов в японские акции	Япония			-175.3	млрд JPY
	Индекс потребительских цен, г/г	Китай	Май	2.3	2.3	%
	Сальдо торгового баланса	Германия	Апр	22.5	23.6	млрд EUR
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	США			267	тыс
10 Июн	Индекс потребительских цен (оконч.) г/г	Германия	Май	0.1	0.1	%
	Индекс потребительского доверия (Университет Мичигана) (предв.)	США	Июн	94	94.7	пункты
12 Июн	Розничные продажи, г/г	Китай	Май	10.1	10.1	%



Рынок в цифрах и графиках

Показатель	Индекс	03.06.2016	1 неделя	1 месяц	С начала года
Россия	MMББ	1 886.84	-2.11%	-3.39%	7.12%
	PTC	902.64	-1.62%	-5.10%	19.23%
США	S&P 500	2 099.13	0.00%	1.73%	2.70%
	DJIA	17 807.06	-0.37%	0.32%	2.19%
Германия	DAX	10 103.26	-1.78%	1.78%	-5.96%
Франция	CAC40	4 421.78	-2.06%	1.14%	-4.64%
Великобритания	FTSE 100	6 209.63	-0.98%	0.39%	-0.52%
Япония	Nikkei 225	16 642.23	-1.14%	3.06%	-12.56%
Китай	Shanghai SE	2 938.68	4.17%	-1.80%	-16.97%
Нефть	Brent	49.04	0.16%	10.08%	37.17%
Золото	Gold	1 239.44	2.12%	-3.72%	16.69%
Курс евро/долл	EURUSD	1.1326	1.70%	-1.74%	4.23%
Курс долл/руб	USDRUR	65.7540	-0.43%	-1.31%	-9.83%
Доходность по облигациям	MXCBTR3Y	10.86%	0.09п.п.	-0.02п.п.	-0.47п.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**

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.