



События мировых рынков

На завершившейся неделе основные мировые фондовые индексы не показали единой динамики. Американские S&P 500 и Dow Jones выросли на 1,8% и 1,6%, соответственно. Поддержку они получили со стороны макроэкономической статистики, которая отразила, что экономика США пока не вызывает особых опасений. Немецкий DAX потерял 0,6%. Китайский SSEС вырос на 1,0%, что отчасти связано с активностью госфондов, которые активизировали покупки. А вот японский Nikkei потерял 4,9% после публикации разочаровывающего отчета Tankan.

В пятницу, 1 апреля, американские статорганы опубликовали обилие важнейших американских макроэкономических индикаторов. Наибольший интерес представляли приоритетные для оценки текущего состояния и перспектив американской экономики результаты обследования национального рынка труда — пакет статданных Министерства труда США, центральное место в котором занимало изменение занятости в несельскохозяйственном секторе страны (показатель составил в марте 215 тыс. при консенсус-прогнозе в среднем в 205 тыс.). В то же время, безработица подросла до 5.0% (ожидалось отсутствие изменений) с 4.9% в феврале, поскольку увеличилась численность вошедшего в трудоспособный возраст населения, а часть граждан возобновила поиски работы в условиях вроде бы идущей на поправку экономики. В фокусе внимания оказался и другой значимый показатель — индекс экономических условий в производственной сфере ISM, рассчитываемый Институтом управления поставками США, который в марте повысился до 51.8 пунктов (ожидалось 50.7 пунктов) с 49.5 пунктов в феврале и впервые за 5 месяцев расположился над отметкой в 50 пунктов, превышение которой характеризует увеличение деловой активности.

Кроме того, на уходящей неделе в своем выступлении Йеллен не только сохранила голубиную риторику в стиле 16 марта, но и расширила её, допустив в случае необходимости снижение ставок и расширение нетрадиционных мер ФРС.

Довольно благополучная в целом макроэкономическая картина и позитивная риторика ФРС обеспечила итоговый положительный исход торгов на фондовых рынках — триада основных американских фондовых индексов финишировала в уверенном плюсе и добилась существенного выигрыша по итогам недели.

На европейских рынках второй квартал начался на медвежьей ноте на фоне удручающих макроэкономических данных по Японии, спровоцировавших распродажу и в Азии, и в Европе. Опубликованная в Старом Свете макроэкономическая статистика не оказала ощутимого влияния на ход торгов. Индекс деловой активности в промышленности Германии в марте увеличился с 50,4 пункта до 50,7, хотя ожидалось сохранение на февральском уровне; в еврозоне аналогичный показатель подрос с 51,4 до 51,6 пункта, а в Великобритании – с 50,8 до



51 пункта.

В Японии разочарование инвестиционного сообщества вызвало значение индекса доверия крупных компаний перерабатывающей промышленности Японии (индекса Tankan) за I квартал текущего года - показатель упал до 6 пунктов, минимальной отметки с июня 2013 года. Данные отчета Tankan свидетельствуют об ухудшении настроений в бизнес-сообществе страны на фоне высокого курса иены, что негативно сказывается на экспортно-ориентированных компаниях. Похоже, что предприниматели не верят в эффективность «Абэномики». При этом Банк Японии не готов идти на дополнительное стимулирование через денежно-кредитную политику. Все это открывает японскому Nikkei дорогу вниз.

Негативные тенденции на европейских и азиатских рынках акций были усилены просадкой цен на нефть, которую спровоцировали комментарии представителя саудовской королевской семьи. Второй наследный принц Саудовской Аравии Мухаммад бин Салман заявил, что Саудовская Аравия согласится заморозить добычу нефти только в том случае, если аналогичные меры примут и другие основные нефтедобывающие страны, включая Иран, который, тем временем, отказывается замораживать добычу «черного золота», пока она не достигнет досанкционных уровней.

Российские рынки

Акции

Российские индексы продемонстрировали незначительное снижение на прошедшей неделе. Индекс ММВБ снизился на 0,51%, закрывшись на отметке 1 856,77 п, индекс РТС практически не изменился, закрывшись на отметке 861,96 п.

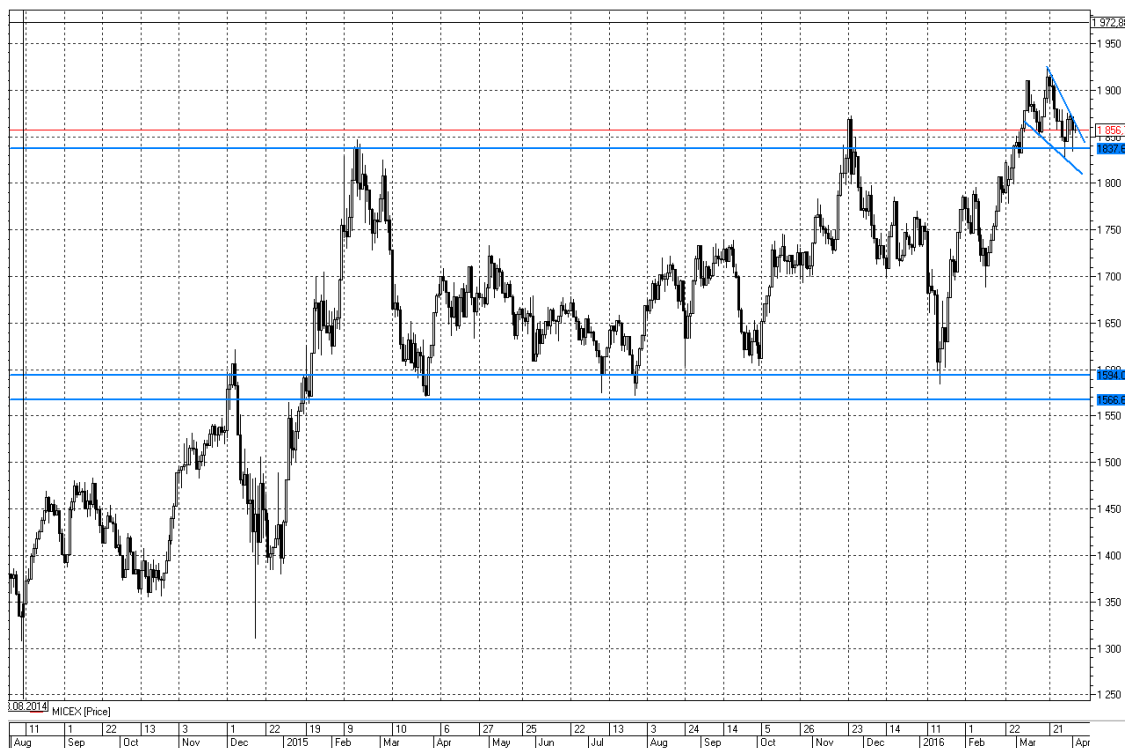
Российская валюта всю неделю чувствовала себя вполне уверенно и даже обновила максимум по отношению к доллару, впервые с 3 декабря 2015 года вернувшись к отметке 66,56. Однако негатив, который получили цены на нефть со стороны заявлений принца Саудовской Аравии не прошел для рубля бесследно. Дополнительным фактором давления стали и слабые данные по деловой активности в промышленном секторе. Показатель PMI снизился до отметки 48,3, что стало минимальным значением за 7 месяцев. Таким образом, опасения относительно перспектив экономики РФ снова вернулись на повестку дня и усилили ожидания того, что Банк России, возможно, на апрельском заседании все же пойдет на понижение ставки. Но основным катализатором для рубля в ближайшую неделю, вероятно, будут оставаться цены на нефть. На фоне невнятной динамики энергоносителя можно ждать, что и пара USD/RUB будет удерживаться в пределах диапазона, ограниченного уровнями 66,50 – 69,50.

На прошедшей неделе игроки были более благосклонны к акциям металлургов — НЛМК +5,10%, ММК +4,80%, СевСт-ао +3,07%. Среди причин можно назвать то, что, во-первых, они



отставали от акций нефтяных компаний и банков, а во вторых, появилась информация, что в Англии металлургия пала в неравной борьбе с китайскими производителями.

Что касается рынка в целом, то, несмотря на коррекцию, слабым индекс ММВБ не выглядит – он имеет поддержки на 1830 и 1800 пунктов и находится в «бычьей» зоне.



На текущий момент на графике индекса ММВБ наблюдается режим боковой коррекции в рамках ожидания встречи производителей нефти в Дохе 17 апреля. Поддержку российскому рынку оказывает информация о том, что фонды, инвестирующие в фондовый рынок РФ, продолжают фиксировать мощный приток денежных средств, в результате чего российский рынок впервые с начала года вышел «в плюс» по чистому притоку валюты. Отношение инвесторов к развивающимся рынкам в целом и России в частности продолжает улучшаться: клиенты биржевых и индексных фондов по-прежнему пытаются заработать на позитивной динамике нефтяного рынка, хотя, безусловно, нужно понимать, что приходящие «горячие» деньги могут также быстро выйти с рынка в случае падения нефтяных цен или очередного витка геополитического конфликта. Не исключено и то, что после 17 апреля нефтяные цены поедут вниз, что негативно отразится на российском фондовом рынке. «Возлагаются большие надежды на то, что стоящая на повестке дня заморозка объемов нефтедобычи странами ОПЕК и другими нефтеэкспортерами подтолкнет цены вверх. Тем не менее, неясно, каким образом сохранение январских объемов нефтедобычи может поддержать цены на нефть», – сказал аналитик из PVM Oil Associates Тамас Варга (Tamas Varga).



Лидеры роста-падения российского рынка акций

Эмитент	Цена, руб.	Рост, %	Эмитент	Цена, руб.	Снижение, %
БСП ао	46,90	6,47	Мостотрест	91,50	-10,99
НЛМК ао	86,28	5,10	Polymetal	646,00	-6,71
ММК	22,50	4,80	ГМКНорНик	8 460,00	-6,48
ИнтерРАОао	1,83	3,39	МегаФон ао	747,00	-5,68
Ростел -ао	98,34	3,21	Акрон	3 575,00	-5,30
СевСт-ао	734,90	3,07	Русал рдр	230,90	-4,86
Ростел -ап	68,95	2,76	Магнит ао	10 470,00	-3,77
Сургнфгз	39,645	2,30	Сбербанк-п	77,29	-2,96
ФСК ЕЭС ао	0,0848	2,19	Новатэк ао	590,00	-2,96
Татнфт Зао	356,00	2,08	ФосАгро ао	2 774,00	-2,08

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

Новости российских эмитентов

- Чистая прибыль «Газпрома» за 2015 год по РСБУ выросла в 2 раза – до 403,523 млрд рублей, следует из материалов компании. Выручка в январе-декабре 2015 года увеличилась на 8,6% - до 4,334 трлн рублей. Прибыль до налогообложения в отчетном периоде составила 434,489 млрд рублей, увеличившись в 1,5 раза.

- Чистый убыток «Белона» в 2015 году по РСБУ сократился в 2,5 раза и составил 406,597 млн рублей, следует из материалов компании. Выручка в январе-декабре 2015 года увеличилась на 1,74% - до 12,371 млрд рублей. Убыток до налогообложения в отчетном периоде снизился до 513,955 млн рублей.

- «АЛРОСА» за последние два месяца 2016 года нарастила выручку от продаж алмазов на 25%. Об этом говорится в сообщении компании. «В 2015-м году «АЛРОСА» пришлось снизить цену на свой ассортимент в среднем на 15% из-за ухудшения конъюнктуры рынка. Однако уже с января текущего года спрос оживился и за последние два месяца компания нарастила выручку от продаж алмазов на 25%», - следует из сообщения. В своем выступлении президент АК «АЛРОСА» Андрей Жарков сообщил, что объем добычи алмазов группой в 2016 году может находиться в диапазоне от 37 до 39 млн карат. Снижение добычи будет достигнуто за счет вывода персонала в плановые отпуска. При этом, Андрей Жарков отметил, что фактические объемы добычи компании будут напрямую зависеть от мирового спроса на алмазное сырье.

- «Синергия» получила чистую прибыль по МСФО по итогам 2015 года в размере 241 млн рублей, что в 4,5 раза меньше по сравнению с данными за 2014 год (1,090 млрд рублей). «Данное падение почти полностью обусловлено резким увеличением процентных ставок», - говорится в материалах компании. Чистая выручка за год выросла на 9% и составила 30,706 млрд рублей. Показатель EBITDA снизился на 3% и составил 2,885 млрд рублей. В 2015 году общие долговые обязательства компании снизились на 259 млн рублей и составили на конец года 8,449 млрд. Чистый долг компании снизился на 11,4% и составил 7,288 млрд рублей.

- Совет директоров «Башнефти» принял решение ликвидировать дочерние компании



Bashneft Middle East Limited (Кипр), а также Bashneft Investments S.A. (Люксембург). Об этом говорится в сообщении «Башнефти».

Облигации

Индекс корпоративных облигаций MICEXSBI по итогам торговой недели с 28 марта по 1 апреля вырос на 0,10%.



Индекс государственных облигаций также вырос. Следует отметить, что национальная валюта за неделю незначительно выросла. Кроме того, инфляция за неделю по-прежнему находится на низком уровне (0,1% за период с 22 по 28 марта).

На прошедшей неделе на первичном рынке корпоративных эмитентов прошли следующие размещения. АО «КБ ДельтаКредит» разместила облигации серии 17-ИП на 5 млрд рублей. ООО «ЕвразХолдинг Финанс» разместил облигации серии 001P-01R на 15 млрд рублей. АО «ИА ВТБ - БМ 2» разместил облигации класса «А» и «Б» на 6,7 млрд рублей. АО «Инград» разместил облигации серии 01 на 5 млрд рублей. АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» разместил облигации серии БО-02 и БО-08 на 15 млрд рублей. ООО МФО «Обувьрус» разместил облигации серии БО-06 на 1 млрд рублей. АО «ПКТ» разместил облигации серии 03 на 5 млрд рублей. ПАО «Промсвязьбанк» разместил облигации серии БО-08 на 5 млрд рублей. ПАО «СИБУР Холдинг» разместил облигации серии 10 на 10 млрд рублей.

30 марта Минфин РФ провел аукционы по размещению ОФЗ-ПД 26217 с датой погашения 18 августа 2021 года, ОФЗ-ПК 24018 с датой погашения 27 декабря 2017 года и ОФЗ-ИН 52001 с датой погашения 16 августа 2023 года. Объем предложения первого выпуска составил 13,6 млрд рублей, второго – 9,3 млрд рублей, третьего – 3,9 млрд рублей. Следует отметить, что спрос на

ОФЗ-ПД 26217 составил 47 млрд рублей, на ОФЗ-ПК 24018 – 25 млрд рублей, на ОФЗ-ИН 52001 – 10 млрд рублей. По итогам аукциона ОФЗ-ПД 26217 был размещен в объеме 11,5 млрд рублей, размещенный объем выпуска ОФЗ-ПК 29011 составил половину предложения – 9,5 млрд рублей, размещенный объем выпуска ОФЗ-ИН 52001 составил 2 млрд рублей.

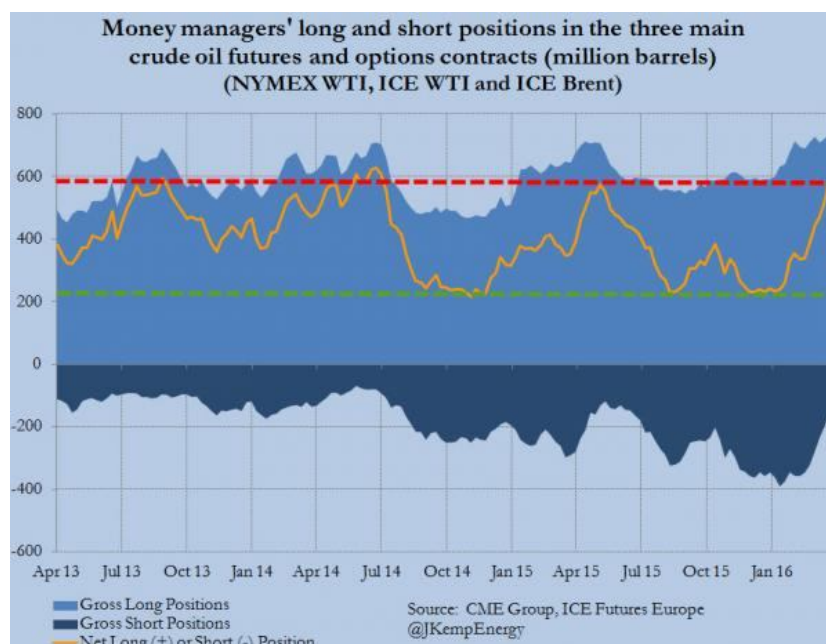
Про нефть

Объем спекулятивных ставок на рост цен на нефть достиг рекордных уровней с начала 2014 года, сообщает Reuters со ссылкой на данные двух основных площадок по торговле нефтяными фьючерсами - лондонской ICE и нью-йоркской NYMEX.

Хедж-фонды на 22 марта держали 388385 фьючерсов на нефть Brent и 294899 фьючерсов на марку WTI на тысячу баррелей каждый. С учетом опционов на руках у спекулянтов оказались контракты на 706 млн баррелей сырой нефти, что эквивалентно практически половине физических объемов сырья, накопленного в мировых хранилищах (1,5 млрд баррелей по данным ОПЕК на январь). Объем ставок на рост превысил ставки на падение на 579 млн баррелей — чистая длинная позиция спекулянтов с начала февраля выросла вдвое.

Сопоставимый по масштабам объем длинных ставок был зафиксирован на рынке летом 2014 года (перед обвалом в 2,5 раза) и в мае 2015-го, когда нефть, ненадолго подорожав до 60 долларов, возобновила поиски дна, опустившие котировки до 12-летних минимумов.

В то же время, число ставок на удорожание нефти WTI и Brent достигло 17-месячного максимума. Продолжающееся восьмью неделю ралли стимулирует закрытие позиций на удешевление (продажа в короткую) двух основных нефтяных бенчмарков на биржах NYMEX и ICE.





Речь идёт о количестве чистых длинных позиций по основным нефтяным бенчмаркам — WTI на Нью-Йоркской товарной бирже (NYMEX) и Brent на бирже Intercontinental Exchange (ICE), а Чистые длинные позиции — это разница между общим числом ставок на удорожание и на удешевление.

Со второй недели марта цены на нефть танцуют вокруг отметки 40 долларов за баррель Brent, демонстрируя неспособность как пойти выше, так и пробить ее вниз.

Однобокое позиционирование крупных игроков на рост в ситуации, когда рынок по-прежнему функционирует в режиме избыточного предложения, может стать бомбой замедленного действия: если ожидания стабилизации добычи крупнейшими странами не оправдаются, а спрос окажется ниже прогнозов, фонды начнут продавать.

Фейерверк начнется, если инвесторы захотят ликвидировать свои позиции быстро и одновременно, предупреждает аналитик Barclays Кевин Норриш в обзоре «Ловушка для бизона». Если стадо нефтяных «быков» захочет выйти с рынка, это обрушит котировки до 30 долларов за баррель, считает Норриш. В первую очередь продать фьючерсы могут захотеть те, кто смог заработать на ралли, отмечает он.

События предстоящей недели

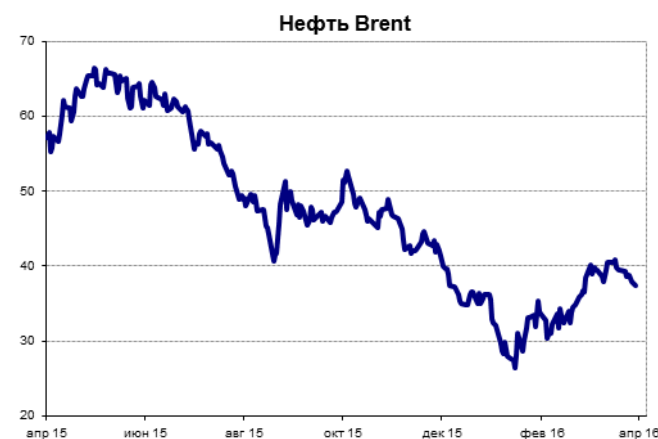
На предстоящей неделе решение по монетарной политике объявит Резервный Банк Австралии. Кроме того, выйдет блок макростатистики.

Дата	Индекс	Страна	Период	Прогноз	Пред	Ед. изм.
4 Апр	Индекс доверия инвесторов Sentix	Еврозона	Апр	6.4	5.5	пункты
	Индекс цен производителей, г/г	Еврозона	Фев	-4	-2.9	%
	Уровень безработицы	Еврозона	Фев	10.3	10.3	%
	Заказы в обрабатывающей промышленности	США	Фев	-1.7	1.6	%
5 Апр	Промышленные заказы	Германия	Фев	0.2	-0.1	%
	Индекс деловой активности в секторе услуг	Германия	Мар	55.5	55.5	пункты
	Индекс деловой активности в секторе услуг	Великобритания	Мар	54	52.7	пункты
	Розничные продажи, г/г	Еврозона	Фев	1.9	2	%
	Сальдо торгового баланса товаров и услуг	США	Фев	-46.2	-45.7	млрд USD
Индекс экономических условий ISM в непроизводственной сфере	США	Мар	54	53.4		
6 Апр	Индекс деловой активности в сфере услуг Caixin	Китай	Мар		51.2	пункты
	Промышленное производство, м/м	Германия	Фев	-1.8	3.3	%
	Запасы нефти за неделю по данным EIA (изменение)	США			2.299	млн барр.
7 Апр	Чистые вложения нерезидентов в японские акции	Япония			-358.5	млрд JPY
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	США			276	тыс
8 Апр	Сальдо торгового баланса	Германия	Фев	18.5	18.9	млрд EUR
	Промышленное производство, г/г	Великобритания	Фев	0	0.2	%
	Сальдо торгового баланса	Великобритания	Фев	-10.2	-10.289	млрд GBP



Рынок в цифрах и графиках

Показатель	Индекс	01.04.2016	1 неделя	1 месяц	С начала года
Россия	ММВБ	1 856.77	-0.51%	0.68%	5.42%
	PTC	861.96	-0.03%	9.61%	13.86%
США	S&P 500	2 072.78	1.81%	4.77%	1.41%
	DJIA	17 792.75	1.58%	5.50%	2.11%
Германия	DAX	9 794.64	-0.58%	0.80%	-8.83%
Франция	CAC40	4 322.24	-0.17%	-1.92%	-6.79%
Великобритания	FTSE 100	6 146.05	0.65%	-0.11%	-1.54%
Япония	Nikkei 225	16 164.16	-4.93%	0.49%	-15.08%
Китай	Shanghai SE	3 009.53	1.01%	10.11%	-14.97%
Нефть	Brent	37.86	-4.25%	4.53%	5.90%
Золото	Gold	1 216.74	0.02%	-1.07%	14.55%
Курс евро/долл	EURUSD	1.1392	2.01%	4.92%	4.84%
Курс долл/руб	USDRUR	67.5720	-1.11%	-7.91%	-7.34%
Доходность по облигациям	MXCBTR3Y	11.30%	-0.06п.п.	-0.26п.п.	-0.03п.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.