



События мировых рынков

На минувшей неделе основные мировые фондовые индексы не продемонстрировали однозначной динамики — торговую пятидневку большинство завершило с незначительными изменениями.

Американские индексы показали снижение в пределах 1%. Статистика в течение недели выходила смешанная, а комментарии представителей ФРС США были достаточно агрессивными, чтобы рынок снова начал задумываться о возможном повышении ставки регулятором уже в июне. Опубликованные данные по индексу цен производителей и розничным продажам оказались смешанными, если рассматривать их с точки зрения перспектив монетарной политики ФРС США. Инфляция на уровне производителей оказалась ниже прогнозов, что явно не способствует росту ожиданий скорого ужесточения. Низкое инфляционное давление будет поддерживать рынок в мнении, что повышения раньше конца года ждать не стоит. А вот розничные продажи превысили прогнозы (1,3% м/м против 0,8% по ожиданиям), что свидетельствует о стабильности потребительского сектора. Поэтому в свете оценки действий ФРС США в июне крайне интересен будет Протокол апрельского заседания. Агрессивные комментарии могут надавить на американские индексы, нацеливая их на дальнейшее падение. Кроме того, следует учитывать, что комментарии представителей регулятора в последнее время звучали достаточно агрессивно — Розенгрэн и Джордж отметили, что на рынке активов могут надуться «пузыри», если они затянут с ужесточением.

Немецкий DAX вырос на 0,8% — несмотря на пессимистический старт недели, покупательные настроения на рынках Старого Света под конец возобладали. Изначальному отступлению европейских фондовых рынков поспособствовала вышедшая в регионе статистика – ВВП еврозоны в первом квартале расширился всего на 0,5% к/к в предварительном расчете, т.е. слабее ожиданий. Разочарование вызвали и достаточно слабые данные по темпам роста экономики Германии (1,3% против прогноза 1,4% в годовом выражении). В дальнейшем настроения на биржевых площадках Старого Света изменились в лучшую сторону после выхода статистики в Соединенных Штатах.

В азиатском регионе в лидеры вырвался японский Nikkei, который добавил 1,9% на фоне ослабления иены. Аутсайдером выступил китайский SSE, потерявший 2,9%. Давление отчасти оказали ожидания того, что данные по промышленному производству в Китае отразят замедление роста до 6,5% от 6,8% в марте.

На валютном рынке доллар США снова был в фаворитах, сумев укрепиться по отношению к большинству валют. Нефть марки Brent за неделю укрепилась на 5,5% на фоне оптимистичных прогнозов МЭА, проблем с поставками из Нигерии и сокращения запасов в США по данным EIA.



Российские рынки

Акции

Российские индексы продемонстрировали позитивную динамику — рынки были под давлением, но со среды получили поддержку со стороны цен на нефть. Индекс ММВБ вырос на 0,30%, и закрылся на отметке 1 907,19 п, индекс РТС прибавил 1,08%, закрывшись на отметке 921,88 п.

Российский рубль следовал за ценами на нефть и это помогло ему укрепиться на 0,99%, несмотря на укрепление доллара США относительно большинства валют. Таким образом, рубль возобновил свое укрепление, которое перед этим, за исключением предшествовавшей недели, продолжалось в течение 11 недель.

Среди российских эмитентов интересно выглядит Сбербанк. Крупнейшая кредитная организация отчиталась в апреле 2016 года об увеличении чистой прибыли по РСБУ в 2,9 раза - до 41,9 млрд руб. Прирост вкладов без учета валютной переоценки в апреле достиг 242 млрд руб. или +2,3%. Просроченная задолженность юридических лиц снизилась на 23 млрд руб. за счет проведения плановых мероприятий по урегулированию проблемной задолженности, что также положительно повлияло на объем созданных резервов. Прибыль до уплаты налога на прибыль составила 179,9 млрд руб. против 55,7 млрд руб. годом ранее. Операционные расходы увеличились на 7,9%, что значительно ниже темпа роста операционных доходов до резервов (50,0%). Чистый процентный доход банка составил 358,2 млрд руб., что на 69,4% больше, чем за 4 месяца прошлого года: процентные доходы увеличились на 8,1% в основном за счет роста объема работающих активов; процентные расходы сократились на 22,6% за счет снижения уровня процентных ставок на рынке и замещения госфинансирования средствами клиентов.



На графике обыкновенных акций Сбербанка видно, что цена возвращается к линии восходящего тренда. Консолидация после бурного апрельского роста происходит в виде симметричного треугольника. Кроме того, виден уровень в 120 руб., который еще недавно



был сопротивлением, а теперь стал поддержкой. Пробой верхней границы треугольника будет способствовать росту цены выше уровня 130 руб. за акцию. Стоп целесообразно расположить ниже нижней границы треугольника.

Лидеры роста-падения российского рынка акций

Эмитент	Цена, руб.	Рост, %	Эмитент	Цена, руб.	Снижение, %
ММК	24,385	7,66	Роснефть	324,60	-6,18
Аэрофлот	78,90	2,61	СевСт-ао	683,00	-4,19
Уркалий-ао	165,10	2,45	Русал рдр	222,80	-3,92
Сбербанк-п	84,00	2,34	Yandex cIA	1 286,00	-3,85
Сбербанк	123,45	2,06	Башнефт ап	1 925,00	-2,92
ФосАгро ао	2 925,00	1,95	ГМКНорНик	8 850,00	-2,75
Ростел -ао	97,49	1,58	ДИКСИ ао	330,00	-2,45
НЛМК ао	84,86	1,45	РусГидро	0,674	-2,39
МегаФон ао	744,50	1,15	Татнфт Зао	322,85	-2,29
ФСК ЕЭС ао	0,10886	1,05	ЛУКОЙЛ	2 642,50	-2,08

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

Новости российских эмитентов

- Наблюдательный совет банка ВТБ принял решение рекомендовать годовому общему собранию акционеров объявить о выплате дивидендов за 2015 год в размере 0,00117 рубля на одну обыкновенную именную акцию номинальной стоимостью 0,01 рубля. Общий объем средств, который планируется направить на выплату дивидендов по обыкновенным акциям, составит около 15,17 млрд рублей. Также наблюдательный совет рекомендовал ГОСА принять решение о выплате дивидендов по привилегированным акциям в размере 90,3 млн рублей, или порядка 0,0000042 рубля на одну акцию номинальной стоимостью 0,01 рубля. В общей сложности банк направит на выплату дивидендов 67,3% от чистой прибыли банка ВТБ по РСБУ за 2015 год, которая составила 49,14 млрд рублей.

- Правительство РФ одобрило продажу 40% акций «Иркутскэнерго», принадлежащих «Интер РАО», говорится в распоряжении, опубликованном на портале правовой информации. «В соответствии с пунктом 3 статьи 39 федерального закона «О приватизации государственного и муниципального имущества», согласиться с отчуждением принадлежащих ПАО «Интер РАО ЕЭС» акций «Иркутскэнерго», составляющих 40% его уставного капитала, путем продажи их по цене не ниже рыночной», - говорится в документе.

- Выручка «Мечела» по МСФО по итогам 2015 года выросла на 4% и составила 253,141 млрд рублей, чистый убыток снизился на 13% - до 115,163 млрд рублей. Показатель EBITDA «Мечела» увеличился на 54% - до 45,73 млрд рублей, рентабельность по EBITDA выросла до 18%. Чистый долг компании вырос на 25% и составил 506,891 млрд рублей.

- Банк «Возрождение» подтвердил возможность проведения SPO на бирже совместно с



PSC BV для сохранения высшего котировального списка. «Банк «Возрождение» действительно рассматривает совместно с PSC BV возможность проведения SPO на бирже для сохранения высшего котировального списка», - сообщила пресс-служба банка «Возрождение». 13 мая акции банка «Возрождение» в моменте росли на 75%. СМИ связали такой рост с новостями о проведении вторичного размещения акций банка «Возрождение» для поддержания ликвидности.

Облигации

Индекс корпоративных облигаций MICEXCBI по итогам торговой недели с 10 по 13 мая вырос на 0,13%.



Цены государственных облигаций тоже выросли. Следует отметить, что поддержку долговому рынку оказало укрепление рубля.

На прошедшей неделе на первичном рынке корпоративных эмитентов прошли следующие размещения. ПАО АНК «Башнефть» разместил облигации серий БО-06 и БО-08 на 15 млрд рублей. ПАО «МегаФон» разместил облигации серии БО-001Р-01 на 10 млрд рублей. ООО «РЕГИОН-ИНВЕСТ» разместил облигации серии БО-06 на 10 млрд рублей.

11 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 первого выпуска составил 20 млрд рублей, второго – 10 млрд рублей. Следует отметить, что спрос на ОФЗ-ПД 26217 составил 44 млрд рублей, на ОФЗ-ПД 26218 – 29 млрд рублей. По итогам аукциона оба выпуска были размещены в полном объеме.

Наибольшая угроза для экономики США. Мнение Deutsche Bank

В последнее время ФРС пытается дать определенный сигнал рынкам относительно потенциальной угрозы для экономики США.

Однако, по мнению Deutsche Bank, инвесторы недооценивают ситуацию. Речь идет не о новом финансовом кризисе, а о другом макро-риске – усиливающейся инфляции. Вот о чем пытается предупредить Фед, говоря о нахождении американской безработицы вблизи уровня так называемой полной занятости, когда отсутствует циклическая составляющая.

Согласно оценкам аналитиков DB, в ближайшие месяцы может усилиться давление со стороны заработных плат, которое в сочетании с определенным ослаблением доллара приведет к усилению потребительской инфляции.

Напомним, что по итогам апреля рост средней зарплаты в США составил 2,5% в годовом исчислении. При этом наблюдается своего рода тренд по уменьшению участия населения в составе рабочей силы, отчасти из-за демографических проблем. В перспективе это может способствовать увеличению спроса на кадры и, соответственно, повышению оплаты труда.

Отметим, что пока инфляционные индикаторы не выглядят слишком пугающе. В апреле рост Ценового индекса потребительских расходов (PCE Index) составил 0,8% г/г, даже несколько замедлившись с 1% в марте.



Тем не менее глава ФРБ Кливленда Лоретта Местер отметила рост инфляционных показателей, заявив, что со временем ценовое давление усилится.

Deutsche Bank – не единственный инвестдом, упоминающий о об инфляционной проблеме. Этот вопрос обозначен и известным «медведем» из Societe Generale, Альбертом Эдвардсом. Инфляционное давление может оказаться временным, однако, вынудить ФРС к увеличению ставок, тем самым создав опасную ситуацию для американской экономики.

БКС Экспресс

**События предстоящей недели**

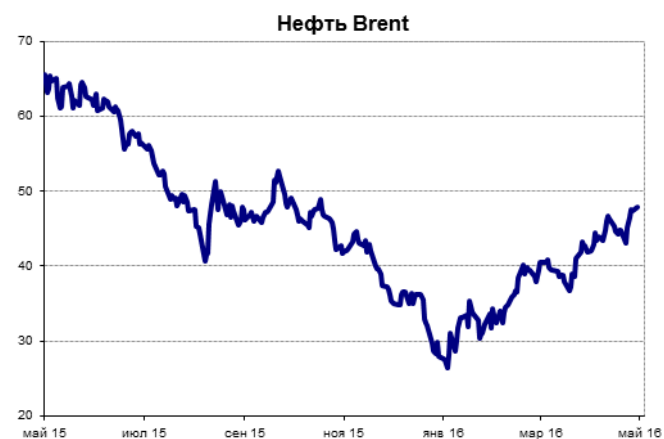
На неделе ожидается публикация блока макростатистики.

Дата	Индекс	Страна	Период	Прогноз	Пред	Ед. изм.
17 Май	Промышленное производство оконч.	Япония	Мар		3.6	%
	Сальдо торгового баланса	Еврозона	Мар		19	млрд EUR
	Индекс потребительских цен с учетом сезонности, м/м	США	Апр	0.3	0.1	%
	Число начатых строителств домов	США	Апр	1.125	1.089	млн штук
	Промышленное производство	США	Апр	0.2	-0.6	%
18 Май	ВВП предварительный, к/к	Япония	1 кв	0.1	-0.3	%
	Индекс потребительских цен (оконч.), г/г	Еврозона	Апр	-0.2	-0.2	%
	Запасы нефти за неделю по данным EIA (изменение)	США			-3.41	млн барр.
19 Май	Чистые вложения нерезидентов в японские акции	Япония			-434.6	млрд JPY
	Заказы в машиностроении м/м	Япония	Мар		-9.2	%
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	США			294	тыс
	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	США	Май	3.5	-1.6	пункты
20 Май	Индекс цен производителей, г/г	Германия	Апр	-3	-3.1	%
	Продажи домов на вторичном рынке	США	Апр	5.4	5.33	млн.



Рынок в цифрах и графиках

Показатель	Индекс	13.05.2016	1 неделя	1 месяц	С начала года
Россия	ММББ	1 907.19	0.30%	-1.33%	8.28%
	РТС	921.88	1.08%	-0.07%	21.77%
США	S&P 500	2 046.61	-0.51%	-1.72%	0.13%
	DJIA	17 535.32	-1.16%	-2.08%	0.63%
Германия	DAX	9 952.90	0.84%	-0.73%	-7.35%
Франция	CAC40	4 319.99	0.44%	-3.79%	-6.84%
Великобритания	FTSE 100	6 138.50	0.21%	-3.53%	-1.66%
Япония	Nikkei 225	16 412.21	1.90%	0.19%	-13.77%
Китай	Shanghai SE	2 827.11	-2.96%	-7.81%	-20.12%
Нефть	Brent	47.31	5.48%	10.51%	32.34%
Золото	Gold	1 271.28	-1.82%	2.00%	19.69%
Курс евро/долл	EURUSD	1.1294	-1.15%	0.06%	3.94%
Курс долл/руб	USDRUR	65.2114	-0.99%	-1.44%	-10.58%
Доходность по облигациям	MXCBTR3Y	10.93%	-0.06п.п.	-0.32п.п.	-0.40п.п.



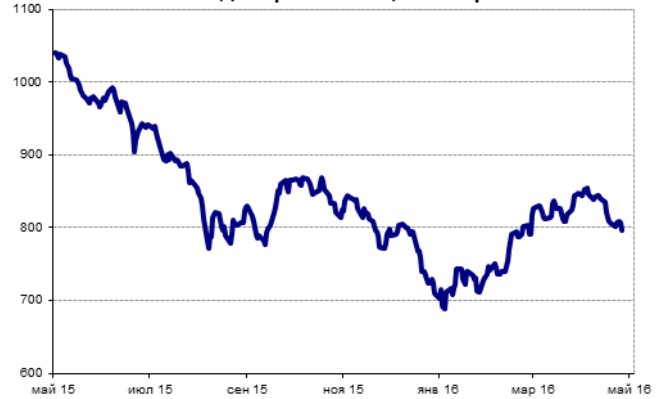


Тенденции на мировых рынках

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.