

Обзор рынка – апрель 2016

РЫНОК АКЦИЙ

По итогам апреля российский рынок оказался в числе лучших в мире по доходности. Приросту капитализации отечественного фондового рынка способствовало повышение нефтяных котировок, которое составило 21,5% по итогам месяца, а также улучшение дивидендной доходности ряда компаний с государственным участием, как в силу административного повышения доли чистой прибыли, направляемой на дивиденды, так и в результате улучшения финансовых показателей.



Индекс	закрытие 30.04.2016	изменение за апрель	изменение с начала года
ММВБ	1953,05	4,38%	10,88%
РТС	951,11	8,55%	25,64%

После хорошего роста в марте, мировые площадки сделали паузу в апреле. Наихудшую динамику продемонстрировал китайский бенчмарк Shanghai Composite, который снизился на 2%. Немного лучше выглядели фондовые площадки западных стран: европейский Euro Stoxx 50 прибавил 0,8%, американский S&P 500 вырос на 0,27%, в то время как NASDAQ снизился на 1,94%. Лидерами рынка оказались фондовые площадки Бразилии и Австралии, которые записали в свой актив 7,7 и 3,2% соответственно. Интерес к европейским и американским акциям был обусловлен сохранением мягкой риторики представителей ФРС и повышением нефтяных котировок, что оказало поддержку нефтегазовому и банковским сегментам. Давление на участников рынка оказала слабая корпоративная отчетность, которая зафиксировала ухудшение финансовых показателей существенной части эмитентов.

Индекс	закрытие 30.04.2016	изменение за апрель	изменение с начала года
Nasdaq Composite	4775,36	-1,94%	-4,63%
Dow Jones 30 Industrials	17773,64	0,50%	2,00%
SnP 500 Index	2065,3	0,27%	1,05%
France CAC 40	4428,96	1,00%	-4,90%
UK FTSE 100	6241,89	1,08%	-0,01%
Germany DAX	10038,97	0,74%	-6,55%
Brazil Bovespa	53910,51	7,70%	24,36%
Australia All Ordinaries	5316	3,19%	-0,53%
Hong Kong Hang Seng	21067,05	1,40%	-3,87%
Japan Nikkei 225	16666,05	-0,55%	-12,44%
India BSE 30	25606,62	1,04%	-1,96%
China Shanghai Comp	2938,32	-2,18%	-17,70%

Торги на мировых фондовых площадках завершились 1-го апреля в пятницу разнонаправленно. Так, американские индексы завершили сессию приростом в среднем на 0,7%, на фоне слабой статистики по рынку труда, которая зафиксировала увеличение числа занятых в марте в частном несельскохозяйственном секторе хуже ожидаемого, а также отразила снижение количества рабочих мест в обрабатывающей промышленности на 29 тысяч. Значения индексов потребительских настроений, также слабее хуже прогнозируемых, что в конечном счете повысило ожидания продления периода низких ставок. Рынки Старого Света, напротив финишировали в красной зоне, в силу разочаровывающей японской статистики, которая зафиксировала снижение индекса Tankan (отражает ожидаемые инвестиции в основной капитал), а также смешанных макро данных по экономике Евросоюза.

Российские индексы закрылись в первый торговый день апреля в красной зоне. Негативное влияние на отечественные бенчмарки оказало снижение котировок Brent на 2,3%, которое было вызвано заявлением министра нефти Саудовской Аравии о неготовности замораживать добычу при условии, что этого не сделают и другие нефтепроизводящие страны, а главное Иран. Дополнительное давление на рынок оказала публикация индекса PMI обрабатывающих отраслей России, который снизился с февральского показателя в 49,3 балла до 48,3 балла в марте. Такие данные говорят об усилении текущего сокращения в производственном секторе России.

В начале 1-й полноценной недели апреля преобладали неоднородные настроения на мировых рынках. Фондовые индексы США завершили торги 4-го апреля в понедельник снижением в среднем на 0,36%. Поводов для фиксации длинных позиций было несколько. Во-первых, глава Федерального резервного банка Бостона Эрик Розенгрэн, выступая в понедельник на конференции по кибербезопасности, заявил, что рынок слишком пессимистично оценивает подъем процентных и, вероятно, ФРС пойдет на этот шаг раньше, чем предполагают инвесторы. Вторым фактором напряженности стало снижение нефтяных котировок, что оказало давление на энергетические компании. Кроме того, нельзя не отметить технический фактор – индексы достигли уровня сопротивления, для пробоя которого требуются сильные положительные факторы, в отсутствие оных, инвесторы не торопятся покупать американские акции. Рынки Старого Света завершили торги в «зеленой» зоне на фоне слабых данных по индексу доверия потребителей и индексам цен производителей, что поддерживает веру в новые стимулы от ЕЦБ (результативность которых не перестает настораживать участников торгов). По итогам дня, Euro Stoxx 50 прибавил 0,13%. Однако 5-го апреля на рынках не осталось «быков» и индексы падали единым фронтом по всему миру. Рынки Нового Света ушли по итогам вторника в минус в среднем на 0,91%, а европейский сводный индекс Euro Stoxx 50 рухнул сразу на 2,26%. Первым толчком к снижению котировок акций стала слабая статистика по индекс PMI в Еврозоне и Германии, а также опубликованные данные о снижении производственных заказов в Германии на 1,2%. Дополнительный негатив пришел со стороны рейтингового агентства S&P, которое не исключает, что Великобритания может лишиться своего кредитного рейтинга AAA, если проголосует в ходе предстоящего референдума за выход из состава Евросоюза. Рыночные страхи усилились после выступления главы МВФ Кристин Лагард, которая указала на то, что вероятность восстановления мировой экономики постепенно ухудшаются, что связано с замедлением китайской экономики, падением цен на сырье, а также сокращением бюджетных расходов многими странами мира. Кроме того, Лагард подчеркнула, что ситуация может усугубиться из-за политиков-популистов, действия которых увеличивают риск закрытия границ и возвращения к протекционистским мерам.

С начала недели нефтяные котировки обоих сортов нефти находились под давлением заявлений представителей Саудовской Аравии о нежелании участвовать в «заморозке» добычи нефти без Ирана, который не готов идти на компромисс до достижения прежних уровней производства. Во вторник рынок смог нащупать дно после заявлений представителей Кувейта о том, что странам все же придется договориться о заморозке нефтедобычи, несмотря на позицию Ирана.

С 6-го апреля и до конца недели на мировых площадках наблюдалась боковая динамика фондовых индексов. В среду мировые биржи двигались «вверх», отыгрывая рост китайского PMI в секторе услуг до 52,2 пункта, хорошую статистику по промышленному производству в Германии, а также благоприятные макро данные по индексам ипотечного рынка и ипотечного кредитования в США и также рекордное сокращение запасов нефти в США. Позитив на рынке продлился недолго, уже 7-го апреля ключевые мировые площадки вновь финишировали в «красной зоне», у нижней границы бокового диапазона. Индексы Нового света снизились на фоне выступления представителей ФРС. Так, глава ФРБ Далласа Роберта Каплана указал на то,

что на текущий момент ФРС лучше не спешить с повышением ставки и вести себя осторожно. Президент ФРБ Сан-Франциско Джон Уильямс заявил, что изменение денежно-кредитной политики должно быть постепенным, однако в этом году ожидается два и более повышения процентной ставки, что расходится с оптимистичным ожиданием рынка, который рассчитывал на 1 – 2 повышения до конца 2016 года. Европейские участники рынка отрицательно отнеслись к опубликованному протоколу заседания ЕЦБ. В документе указано, что управляющий совет центрального банка готов на снижение ставки по депозитам на 0,1%, но не в ближайшей перспективе, хотя случае дальнейшего ухудшения макроэкономических показателей ЕЦБ готов к дополнительным мерам монетарного стимулирования. Давление на котировки европейских акций оказали и данные о снижении торгового баланса Франции в феврале. 8-го апреля западные площадки смогли отыграть часть потерь предыдущего дня на фоне мягких комментариев Джанет Йеллен о постепенном повышении ключевой ставки и мощного позитива, которым был наполнен рынок нефти в преддверии встречи нефтедобывающих стран в Дохе 17-го апреля.

С 6-го до 8-го апреля нефтяные котировки Brent выросли более чем на 10%. Поводов для оптимизма у инвесторов было несколько: министр нефти Кувейта указал на необходимость договариваться и без участия Ирана в переговорах по «замораживанию» добычи, а российский министр энергетики Александр Новак в пятницу высказал надежду, что Иран все же пойдет на компромисс с прочими участниками встречи в Дохе, что позволит достичь какой-то договоренности. В целом участники рынка лелеяли надежду, что несмотря на ряд противоречий между участниками встречи в Дохе, мероприятие не пройдет в пустую и рынок сможет восстановить баланс спроса и предложения в ближайшем будущем. Дополнительную поддержку рыночным настроениям оказали данные о сокращении запасов и добычи нефти сырья в США, а также снижение числа буровых установок.

По итогам 1-й недели апреля отечественные бенчмарки ММВБ и РТС выросли на 1,1 и 1,9% соответственно. Спрос на национальные активы был поддержан данными о рекордном приросте индекса деловой активности (PMI) в сфере услуг РФ в марте 2016 года до 52 пунктов с 50,9 пункта в феврале, а также снижением индексов потребительских цен в марте, что отражает наличие положительной динамики одного из ключевых показателей на который ориентируется ЦБ РФ при принятии решений об изменении денежно-кредитной политики. Кроме того, хорошим триггером для инвестиций в российские активы традиционно выступал прирост нефтяных котировок, который составил 8,4% по итогам недели. Развитию сильного повышательного тренда на российских площадках мешали негативные настроения на ключевых мировых рынках, а также ухудшение прогнозов от ВБ и МВФ по темпам роста экономики РФ. Ожидаемое восстановление российской экономики откладывается, считают экономисты Всемирного банка (ВБ). Согласно прогнозу ВБ, экономике предстоит долгий путь к восстановлению. "Негативные факторы, обусловившие наступление рецессии в России, демонстрируют некоторые признаки ослабления, но, согласно текущему базовому сценарию Всемирного банка, в 2016 году вновь ожидается дальнейшее сокращение российской экономики на 1,9%", - говорится в "Докладе об экономике России №35", представленном ВБ. Таким образом, экономисты ухудшили свой прогноз - в январе Всемирный банк ожидал, что экономика России в 2016 году сократится на 0,7%, а общая экономическая ситуация в РФ улучшится в 2017-2018 году.

2-я неделя апреля началась для мировых площадок разнонаправленно. В целом не плохая китайская статистика и оптимистичные данные по японской промышленности, при поддержке хорошей динамики нефтяных котировок, вывели европейские индексы в плюс по итогам понедельника 11-го апреля. Так, французский CAC 40 поднялся на 0,22%, немецкий DAX потяжелел на 0,63%, британский индекс FTSE 100, потерял 0,07%. Американские площадки снизились в среднем на 0,25%, что связано с ожиданием сезона отчетности и коррекцией нефтяных цен на закрытии американской сессии в понедельник. Во вторник 12-го апреля на мировых площадках установились позитивные настроения, которые продолжались до 13-го апреля включительно. За 2 дня прирост индексов США составил 2,1%. Спрос на американские активы были поддержан мощным подъемом нефтяных котировок, который составил почти 4%, положительной китайской статистикой по внешней торговле, а также позитивными настроениями в банковском сегменте, который весь окрасился в зеленый цвет после хорошей отчетности JPMorgan Chase & Co и мощного прироста европейских коллег. «Быки» из Старого Света не дремали и активно скупали акции европейских компаний. Сводный индекс региона Euro Stoxx 50 вырос за вторник и среду на 3,9% на фоне прироста сырьевых рынков, хороших данных из Поднебесной и новости о том, что правительство Италии подготовило план помощи проблемным финансовым

компаниям. Но в четверг рыночный позитив иссяк и до конца недели рынки незначительно скорректировались. Американские инвесторы фиксировали длинные позиции в четверг на фоне смешанной макро статистики и неоднозначной отчетности компаний. В пятницу макро статистика отразила снижение промышленного производства и использование производственных мощностей, кроме того, снизились значения индексов потребительских настроений от Мичиганского университета, что вкупе со снижением нефтяных котировок не позволило «быкам» перейти к активным покупкам. Торги в четверг на биржах Старого Света прошли более оптимистично нежели по другую сторону Атлантики, на фоне хорошей динамики индексов потребительских цен. Однако в пятницу на фоне общей неуверенности как на биржевых, так и товарных рынках, в преддверии встречи производителей нефти в Дохе, европейские индексы завершили в торги незначительным минусом.

Последняя неделя перед встречей крупнейших производителей нефти в Катаре оказалась очень насыщенной на события. Участники рынка очень эмоционально воспринимали каждое сообщение от представителей ключевых нефтепроизводящих стран. За первые 2 дня недели нефтяные котировки выросли более чем на 6,5%, благодаря надеждам на продолжение сокращения добычи на сланцевых месторождениях в США, а также на фоне появившейся новости о договоренностях России и Саудовской Аравии по заморозке добычи без учета позиции Ирана. Исламская республика считает неприемлемыми для себя ограничения производства нефти до тех пор, пока не вернется к досанкционным уровням (4 млн баррелей в сутки). Но после того как в среду появилась информация об опровержении представителем Саудовской Аравии сообщения о договоренности с Россией по вопросу заморозки добычи, рынок начал корректироваться вниз. Ключевым и наиболее волнующим для участников рынка оставался вопрос о возможности присоединения Ирана к инициативе по заморозке добычи в каком-нибудь виде, а также на сколько вероятно соглашение между прочими участниками встречи, при условии отказа Ирана от участия. С приближением конца недели, эксперты и инвесторы все меньше верят в результативность переговоров в Катаре, но при этом не торопятся фиксировать длинные позиции с учетом максимальной неопределенности результатов переговоров нефтедобывающих стран.

По итогам 2-й недели апреля рублевая капитализация российского рынка выросла на 1,5%. Мощный старт начала недели, который был поддержан повышательной динамикой нефтяных цен. Российские бумаги активно покупались на фоне пробоя нефтяными котировками вверх технически важного уровня - \$43 за баррель. Кроме того, позитив был обусловлен ожиданием благоприятных итогов встречи в Дохе, что могло дать ценам на «черное золото» новый импульс к росту. Благоприятное влияние на рыночные настроения оказало выступление главы ЦБ РФ Эльвиры Набиуллиной, которая указала на то, что в 2016 году экономика РФ может выйти на положительные темпы роста в квартальном выражении, однако в годовом выражении сохранится спад. Кроме того, согласно данным российского регулятора, чистый отток капитала из РФ в первом квартале 2016 года упал в 4,7 раза до \$7 млрд против \$32,9 млрд годом ранее. 2-я половина недели на российских площадках прошла на минорной ноте в силу изменения настроения инвесторов на нефтяном рынке, который начал корректироваться вниз, теряя уверенность в предстоящей встрече в Катаре. Заметного влияния на динамику российских индексов не оказала и «Прямая линия» с президентом России, так как никаких новых идей или новых подходов озвучено не было, а риторика в отношении ключевых проблем и задач, стоящих перед государством сохранилась.

Наиболее ожидаемое событие месяца - нефтяной саммит в Дохе завершился ничем. По словам министра энергетики России Александра Новака, 16-го апреля представители четырех стран (Саудовской Аравии, Катара, России и Венесуэлы) подготовили документ, предусматривающий заморозку добычи на уровне января 2016 года в период до октября текущего года. Но перед началом встречи 17-го апреля ряд стран Персидского залива (Саудовская Аравия, Катар, ОАЭ, Кувейт), резко изменили свою риторику и согласились на подписание соглашения только при условии участия в нем всех членов ОПЕК, а также крупных экспортеров, не входящих в картель. По данным газеты РБК, министр энергетики и промышленности Катара заявил по окончании встречи, что участники переговоров пришли к выводу, что им требуется больше времени для дискуссии. Вопреки ожиданиям, большая часть снижения была выкуплена рынком уже в тот же день. Восстановление нефтяных котировок связано с 2-мя событиями. Во-первых, по мнению аналитиков Price Futures Group, отскок цен — это результат забастовки работников кувейтской нефтяной отрасли, которая привела к падению добычи более чем в 2 раза. Во-вторых, как отмечают аналитики Goldman Sachs, рынок и без соглашения движется в сторону сокращения предложения, кроме того, отсутствие соглашения

не означает, ОПЕК немедленно начнет наращивать добычу. Эксперты UBS указывают на то, производители нефти обладают ограниченными возможностями по увеличению добычи нефти. Благодаря позитивной динамике котировок «черного золота» западные площадки 18-го апреля завершили торги в плюсе. Дополнительным импульсом к росту послужила осторожная риторика представителей ФРС США в понедельник. Так, президент ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли заявил, что повышение ставки ФРС будет постепенным и взвешенным, его коллега Нил Кашкари, также высказался в пользу осторожных и плавных действий регулятора по ужесточению монетарной политики.

19-го апреля рост нефтяных цен продолжился, котировки Brent выросли на 2,6% по итогам дня, что стало практически единственным фактором поддержки американского рынка, который находился под давлением слабой корпоративной отчетности и неудачных макро данных. Европейские индексы продолжили повышательный тренд понедельника и завершили торги во вторник в зеленой зоне. Сводный индекс Euro Stoxx 50 прибавил 1,53% по итогам сессии. В отсутствие важной национальной статистики, основную поддержку рыночным настроениям оказывал подъем нефтяных цен. 20-го апреля рыночный позитив на крупнейших мировых площадках начал ослабевать. Американские индексы вышли в плюс по итогам дня всего на 0,16%, благодаря хорошей статистике по продажам жилья в США и запасам нефти, а также росту цен на «черное золото». Сдерживающим позитив фактором вновь стала отчетность ряда компаний. Сводный индекс Старого Света индекс Euro Stoxx 50 вырос на 0,9% на фоне улучшения ситуации на рынке нефти и неплохой статистике, опубликованной в США.

С 21-го апреля динамика ключевых мировых индексов стала разнонаправленной. Европейские площадки продемонстрировали незначительный прирост котировок, который был обусловлен благоприятными итогами заседания ЕЦБ. Финансовый регулятор Еврозоны указал на то, что он намерен продолжать программу QE до достижения устойчивой корректировки инфляции, а также подчеркнул что ВВП еврозоны на 1 квартал 2016 года в целом совпадает с темпами роста экономики за 4 квартал 2015 года. Марио Драги обратил внимание на понижаемые риски для европейской экономики, но добавил, что низкие цены на нефть поддерживают внутренний спрос. При этом, необходимо отметить, что сильного оптимизма среди инвесторов не наблюдалось в силу того, что риторика главы ЕЦБ была ожидаема и сюрпризов в ходе его выступления не произошло. Американские фондовые площадки, напротив, снижались в четверг на фоне хороших данных по занятости, что говорит в пользу повышения ФРС процентных ставок. Дополнительным фактором давления стали слабые данные по индексу производственной активности от ФРБ Филадельфии. Кроме того, значения американских индексов находятся на уровне локальных максимумов с октября прошлого года, что также не добавляет «быкам» уверенности. Торги на американских площадках в пятницу завершились символическим приростом индекса широкого рынка S&P 500 на 0,01% и снижением индекса высокотехнологичных компаний NASDAQ на 0,8%. Некоторую поддержку рыночным настроениям оказал прирост нефтяных цен 1,3% по итогам дня. Однако противоречивая отчетность ряда компаний не оставили «быкам» шанса на успех. Так, холдинг Alphabet, зафиксировал 20%-ый рост квартальной прибыли, при этом, компания Caterpillar отчиталась о снижении квартальной прибыли, а промышленный гигант General Electric и вовсе зафиксировал убыток по итогам 3-х месяцев 2016 года. Индексы Старого Света преимущественно снижались, что также было связано со слабой отчетностью промышленных компаний.

По итогам 3-й недели индексы ММВБ и РТС прибавили 3,1 и 2,8% соответственно. Первые 3 дня недели прошли под флагом «быков», которые отыгрывали прирост нефтяных цен и выступление Дмитрия Медведева. Глава Правительства заверил, что до 2018 года не произойдет повышения налогов, а также подписал распоряжение о направлении госкомпаниями на дивиденды за 2015 год не менее 50% от прибыли, рассчитанной по стандартам РСБУ или МСФО, в зависимости от того какая величина окажется больше. Главным локомотивом роста индекса ММВБ стали акции «Газпрома», которые стремительно дорожали на фоне появившейся информации о том, что эмитент может выплатить половину чистой прибыли по стандартам МСФО, а не РСБУ как это было обычно, что может привести примерно к двукратному увеличению дивидендов. Открытие торгов в четверг на российском фондовом рынке прошло на позитивной стороне, более того, рублевый индекс ММВБ смог подняться до нового исторического максимума (1976,69 пункта), преодолев отметку 1971. Основной причиной столь сильного повышения стал рост нефтяных котировок, в моменте нефть марки Brent поднималась до \$46 за баррель. Однако, по итогам четверга, удержаться на достигнутых высотах индексу ММВБ не удалось – излишне пугливые и пессимистично настроенные участники рынка перешли к

фиксации позиций, в результате чего значение индекса снизилось на 0,52% до 1950 пунктов. Продажи российских активов были спровоцированы снижением котировок Brent, которые не смогли закрепиться за уровнем \$46 за баррель. В пятницу отечественные «быки» вновь рискнули толкнуть индексы вверх на воле дорожающей нефти. По итогам дня значение рублевого индекса было лишь на 0,2% ниже недавно обновленного исторического максимума.

4-я и неделя апреля началась для мировых рынков на минорной ноте. Так, американские индексы снизились в понедельник в среднем на 0,2% под давлением слабой динамики нефтяных котировок, а также на фоне статистики, зафиксировавшей снижения продаж нового жилья в США. Кроме того, в преддверии заседания ФРС, инвесторы не торопятся наращивать длинные позиции, так как регулятор может обозначить сроки повышения процентных ставок, вразрез ожиданиям рынка. Европейский сводный индекс Euro Stoxx 50 снизился в понедельник на 0,74%. Инвесторы были подавлены слабыми данными по индексам делового климата и деловых ожиданий в Германии, а также неуверенной статистикой по другую сторону Атлантики. По итогам американской сессии в понедельник котировки Brent снизились на 1,1%. Динамика нефтяного рынка остается очень слабой – участники находятся в ожидании статистики по запасам в США, которая может оказать краткосрочный эффект на цены, а также заседания ФРС на этой неделе. 26 апреля европейские и американские индексы предприняли попытки к отскоку. Индекс широкого рынка S&P500 повысился на 0,19%. Импульсом к росту послужила слабая макро статистика, которая повышает вероятность положительного исхода заседания ФРС в среду. Европейский сводный индекс Euro Stoxx 50 прибавил во вторник 0,20%. Настроения участников рынка были также поддержаны ростом нефтяных котировок на 3%.

Долгожданное заседание ФРС не принесло сюрпризов и неожиданностей. Уровень ставок был сохранен в целевом диапазоне 0,25-0,50% годовых, как и предрекало большинство участников рынка. Руководители ФРС констатировали, что условия на рынке труда США продолжают улучшаться, несмотря на некоторое ослабление темпов экономического подъема, а инфляция продолжает находиться ниже долгосрочного целевого показателя FOMC в 2%, что отражает, в частности, снижение стоимости энергоносителей. Подводя итоги заседания, представители ФРС указали на то, что регулятор продолжит внимательно отслеживать ситуацию с инфляцией, а также глобальные экономические и финансовые события, а курс денежно-кредитной политики остается стимулирующим, поддерживая дальнейшее улучшение условий на рынке труда и возврат к 2%-ной инфляции. Американские индексы отреагировали сдержанно: S&P500 повысился на 0,16%, NASDAQ снизился на 0,51%. В среду европейские фондовые площадки вышли в плюс на фоне хорошей корпоративной отчетности, а также в силу сохраняющегося повышательного тренда на нефтяном рынке. Рынок «черного золота» получил хороший импульс к росту после публикации недельных данных по запасам в США, которые оказались ниже ожиданий, в результате чего котировки Brent закрылись выше отметки \$47 за баррель.

Позитивные настроения начала недели сошли в четверг на нет. 28-го апреля рынки Европы и Америки снизились. Негатив начал поступать с начала дня, когда были опубликованы итоги заседания Банка Японии. Регулятор решил оставить ключевую ставку без изменений, также сохранил свои планы по увеличению денежной базы и принял программу поддержки финсектора для территорий, пострадавших от недавнего землетрясения. Решение было ожидаемым, но не удовлетворило рынок, который жаждал новых мер поддержки экономики, которая упрямо не «хочет» расти. После публикации американской макро статистики, которая зафиксировала снижение темпов роста ВВП за 1 кв. 2016 года до 0,5% (ожидался прирост на 0,7%) инвесторы начали активно продавать ценные бумаги. На закрытии торговой сессии индексы США снизились в среднем на 1,09%. По итогам четверга европейские фондовые рынки также закрылись в красной зоне. Сводный индекс региона Euro Stoxx 50 снизился на 0,3%. Последний торговый день месяца завершился на минорной ноте. Продажи продолжились как на европейских, так и на американских площадках. Индексы Euro Stoxx 50 и S&P500 снизились на 3,1 и 0,48% соответственно. Американский бенчмарк оказался под давлением слабой макро статистики, европейские же индексы находились под давлением негативных корпоративных данных.

Ситуация на нефтяном рынке оставалась благоприятной до конца недели. Участники торгов продолжали отыгрывать оптимизм после публикации сообщения Минэнерго США о сокращении уровня добычи нефти в США на 0,02 млн баррелей, до 8,94 млн, а также статистику, которая зафиксировала снижение числа буровых на 11 штук. Кроме того, по прогнозам МЭА, добыча нефти в США, с учетом прироста производства в

Мексиканском заливе, упадет до 8 млн баррелей нефти в день к 2018 г., при этом, необходимо отметить, что в 2015 г. общий объем добычи в Штатах составлял 9,43 млн баррелей в сутки.

По итогам последней недели апреля российские индексы ММВБ и РТС закрылись разнонаправленно. Рублевый ММВБ потерял 0,71%, в том время как валютный РТС прибавил 2,1%. Начало недели выдалось не самым удачным: нефтяные котировки снизились, а глава Росимущества заявил об отсутствии конкретных сроков приватизации государственных активов. Кроме прочего, дополнительный негатив для индекса ММВБ привнес обвал котировок одного из лидеров розничной торговли – сети «Магнит» (-7,33%), после того как отчетность отразила умеренный рост выручки и снижение прибыли (что произошло впервые за ряд лет). Следующий день вновь оказался неудачным для рублевого индекса, что было связано отрицательным новостным фоном вокруг акций металлургического сектора, который оказался в числе лидеров падения. К концу недели положительная динамика нефтяных котировок, вкуче с хорошей корпоративной отчетностью ряда эмитентов оказала положительный эффект на котировки российских бенчмарков, которые смогли компенсировать часть снижения в течение недели.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Объем рынка корпоративных облигаций России по состоянию на 1 мая вырос в течение месяца на 4%. Общий объем всех выпусков составил 8 237,5 млрд руб., из них 2 038,5 млрд руб. приходится на выпуски облигаций банков, 1 775,88 млрд руб. — на нефтегазовую отрасль, 1 713,4 млрд руб. — на финансовые институты, 2 709,72 млрд руб. — на выпуски остальных отраслей экономики РФ.

В обращении на данный момент находится 1 175 эмиссий облигаций, выпущенных 377 эмитентами. В апреле на рынок вышел 31 новый эмитент и было размещено 44 выпуска облигаций на общую сумму 346,67 млрд руб.

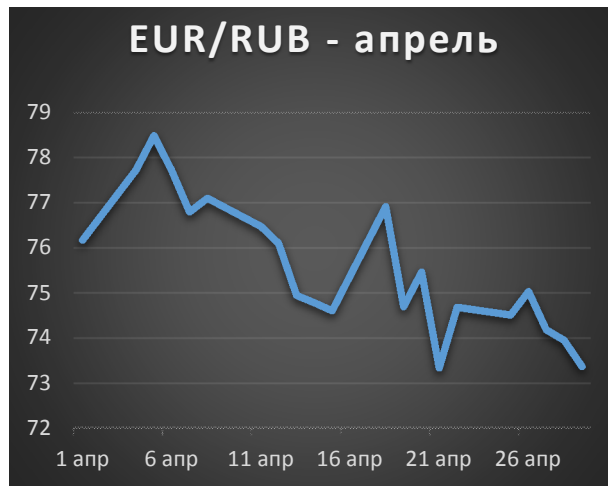
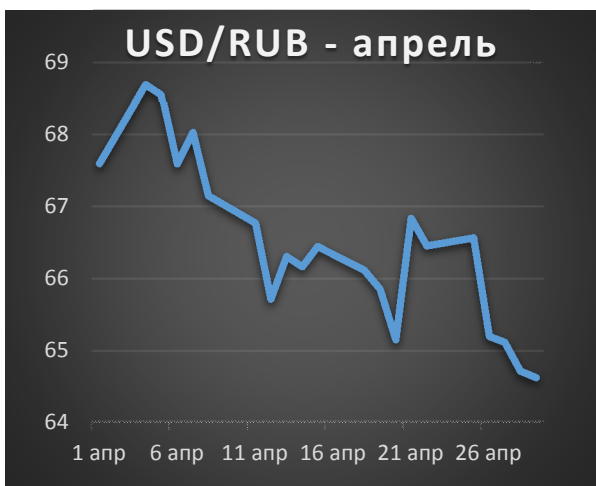
Объем рынка ипотечных облигаций по состоянию на 1 мая составил 603,86 млрд руб., увеличившись в течение месяца на 0.4%. Объем внутреннего рынка секьюритизации составил 504,06 млрд руб., или 101,5% от показателя прошлого месяца. В апреле в этом сегменте состоялись четыре новые сделки по секьюритизации (облигации) на сумму 7,34 млрд руб.

В сегменте муниципального долга в апреле состоялось одно размещение. По состоянию на 1 мая объем рынка муниципальных облигаций составляет 575,91 млрд руб. В настоящий момент в обращении находится 113 выпусков облигаций 43 субъектов Федерации.

В апреле состоялось восемь аукционов Минфина РФ по размещению ОФЗ и два доразмещения госбумаг, на которых в общей сложности было размещено 99,96 млрд руб. Государственный внутренний долг РФ, выраженный в государственных ценных бумагах, составил по состоянию на 1 мая 5 777,98 млрд руб., или 100,6% от показателя прошлого месяца.

По оценкам Sбonds, совокупный объем выпусков ОФЗ по состоянию на 1 мая составил 5 245,43 млрд руб., из которых 2 804,84 млрд руб. приходится на ОФЗ-ПД, 1 494,35 млрд руб. — на ОФЗ-ПК, 788,57 млрд руб. — на ОФЗ-АД и 157,66 млрд руб. — на ОФЗ-ИН.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК



По итогам апреля рубль укрепился на 3,57% против доллара США и на 3,8% против евро. Поддержку национальной валюте оказало несколько факторов. Основным триггером к укреплению рубля, как и всегда, было повышение нефтяных котировок Brent, которые выросли на 21,5% по итогам месяца. Дополнительную поддержку российской валюте оказал налоговый период в РФ, который завершился 25 апреля. В этот период налогоплательщики производили выплаты по НДС, НДСПИ, налогам на прибыль и прочим. Необходимо отметить, что корреляция между движением нефтяных котировок и курсом рубля продолжала ослабевать, что некоторые эксперты напрямую связывают с действиями ЦБ, усилия которого были направлены на пополнение резервов и недопущение «чрезмерного» роста национальной валюты.

Заседание ФРС, итоги которого были опубликованы 27 апреля, не принесло сюрпризов и неожиданностей. Уровень ставок был сохранен в целевом диапазоне 0,25-0,50% годовых, как и предрекало большинство участников рынка. Руководители ФРС констатировали, что условия на рынке труда США продолжают улучшаться, несмотря на некоторое ослабление темпов экономического подъема, а инфляция продолжает находиться ниже долгосрочного целевого показателя FOMC в 2%, что отражает, в частности, снижение стоимости энергоносителей. Потому данное событие заметного влияния на курс национальной валюты не оказало.

Важным событием на национальной валюты стало заседание совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики 29 апреля. Регулятор принял решение оставить ключевую ставку без изменений – на уровне 11%. В качестве главного аргумента снова выступили инфляционные риски. При этом, рынок, в целом, ожидал такого развития, но был не готов, жесткой риторике Центрального Банка, который намекнул, что смягчение денежно-кредитной политики может произойти не в ближайшее время.

Май

В мае будет завершен сезон отчетности как в Европе, так и в США. По его итогам можно будет сделать выводы в отношении динамики ключевых финансовых показателей эмитентов, что будет в том числе отражать действенность мер денежно-кредитной политики ведущих стран мира.

В мае будут опубликованы данные по темпам роста ВВП крупнейших экономик планеты за 1-й квартал 2016 года, что позволит делать выводы о текущей динамике роста мировой экономики, что будет одним из оснований для пересмотра или корректировки текущих условий денежно-кредитной политики в различных странах мира.

В мае будут опубликованы отчеты МЭА и картеля ОПЕК по текущему балансу спроса и предложения, а также уточнены прогнозы дальнейшего развития событий на нефтяном рынке исходя из физических величин спроса и предложения.

В мае могут появиться уточненные данные по условиям и срокам приватизации государственных активов, что может оказать положительное влияние на значения российских индексов. Кроме того, Правительство определит окончательные суммы дивидендов, которое поступят в бюджет РФ, что также может повысить интерес к эмитентам с государственным участием.