

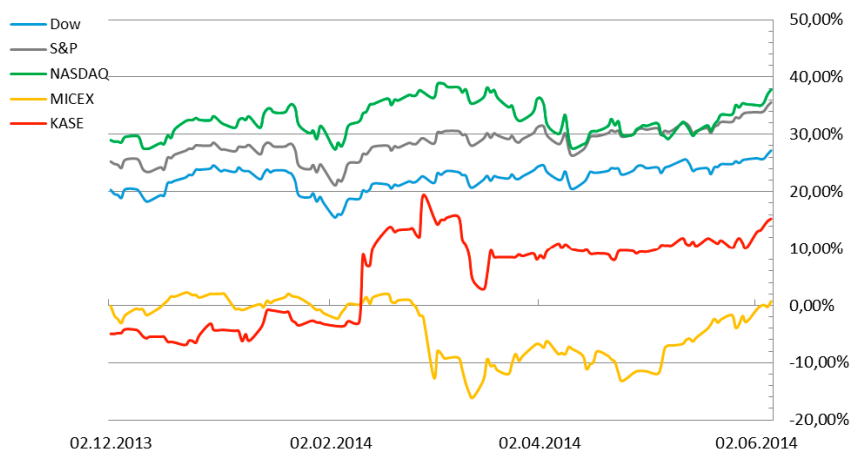


FREEDOM
finance

Акции надежней денег

История торгов

Index	Value	Perf Week, %	Perf Month, %	Perf Year, %
DOW	16 924,28	1,24	2,06	10,99
S&P 500	1 949,44	1,35	3,78	18,62
NASDAQ	4 321,40	1,86	6,13	24,56
MICEX	1 493,17	1,91	8,83	11,05
KASE	1 100,73	1,61	3,79	15,76



Курс доллара США, золото, и нефть завершили неделю практически без изменений. Доходность казначейских облигаций США выросла на 9 базисных пунктов. Индекс компаний малой капитализации Russell 2000 продемонстрировал лучшую недельную динамику в этом году. Индекс волатильности VIX обновил минимумы, в то время, как индексы S&P 500 и Dow Jones Industrial Average обновили исторические максимумы. Объемы торгов продолжают снижаться.

По итогам прошедшей недели индекс S&P 500 вышел из формировавшегося «клина» и пробил сопротивление. Основной темой прошедшей недели стало заседание совета ЕЦБ на котором было принято решение о снижении базовой процентной ставки с 0,25% до 0,15%. ЕЦБ так же создало прецедент с отрицательными ставками на депозиты овернайт. Этот шаг продиктован стремлением ЕЦБ стимулировать банки вывести ликвидность на кредитные рынки.

Данные с рынка труда в США продолжают указывать на восстановление рынка труда. В мае было создано 217 тыс. рабочих мест. Уровень безработицы сохранился на уровне 6,3%. Улучшились так же данные по росту розничных продаж.

По индексу широкого рынка S&P 500 пробиты сопротивления, «сломаны» ближние дивергенции. Это указывает на возможность локального роста рынков до ближайших сопротивлений по границам восходящих каналов. Однако, факторы к коррекции так же сохраняются - это недельные дивергенции по осцилляторам, начало укрепления

доллара, госбондов, а также рыночный сентимент подходящий к историческим экстремумам. Основные сопротивления по индексу S&P 500 расположены в диапазоне 1960-2000 пунктов.

Доллар по паре EURUSD на прошедшей неделе в четверг протестировал уровень 1,3586 и затем резко отскочил к 200-дневной средней закрывшись в пятницу на уровне 1,3640. Доходность 10-летних госбондов подросла на 9 базисных пунктов, показав отскок до 2,59%. Рост доходности говорит, о том, что в моменте возвращается аппетит к рисковому активам. Индекс волатильности VIX продолжает снижаться и уже дошел до уровня февраля 2007 года.

Продолжающийся рост рынка акций, вопреки известной на Wall Street поговорке «sell in may», на фоне ралли по госбондам и доллару продолжает интриговать участников рынка. По мнению, аналитика Goldman Sachs Дэвида Костина парадоксально, но многие игроки на рынке акций действительно «продавали» в мае. Согласно Goldman Sachs, данные по взаимным фондам, фьючерсам и фондам ETF указывают на отток денег из рынка акций в рынок облигаций. Пенсионные фонды стали нетто-продавцами акций в 1 квартале, с оттоком в \$42 млрд. Из взаимных фондов акций с 30 апреля было выведено \$10 млрд. В то же время в фонды облигаций «пришло» \$11 млрд. Из фондов акций малой капитализации ушло \$7 млрд.

Институциональные инвесторы так же сократили лимиты на рынок акций. Чистые фьючерсные позиции институциональных и заемных фондов снизились с \$92 млрд. в начале апреля до \$68 млрд. в конце мая. Снижение было вызвано в основном ростом коротких позиций по акциям.

На чем же растут рынки? Во многом, по причине закрытия «коротких позиций» или «short squeeze» по рынку акций. Сильнее всего сейчас растут скорректировавшиеся в апреле бумаги технологического сектора и акции компаний малой капитализации (RUSSELL 2000). К тому же важным фактором, поддерживающим рынки акций являются рекордные объемы выкупов бумаг с рынками самими компаниями, достигшие в марте 2014 года размера в \$160 млрд.

Новости Экономические

На 217 тысяч возросло число рабочих мест в США

Число рабочих мест в экономике США выросло в мае на 217 тыс., тогда как эксперты, опрошенные Bloomberg, прогнозировали повышение на 215 тыс. Безработица осталась на апрельском уровне 6,3%, хотя аналитики ожидали подъема до 6,4%. Текущий уровень безработицы является минимальным с сентября 2008 года.

Уровень безработицы в США в мае – без изменений

Уровень безработицы в США в мае 2014 года составил 6,3%, свидетельствуют данные Бюро статистики труда США. Эксперты Bloomberg ожидали, что безработица в США в мае возрастет до 6,4% по сравнению с апрельским уровнем 6,3%.

Китай: рост экспорта на фоне снижение импорта

Китай нарастил экспорт на 7% в мае 2014 года по сравнению с тем же месяцем прошлого года после апрельского повышения на 0,9%. Однако, в то же время неожиданно на 1,6% снизился импорт. Экономисты в среднем рассчитывали на повышение экспорта на 7,2%, импорта - на 6%. В целом, сохраняются опасения в отношении внутреннего спроса в Китае. Пока не совсем понятно восстанавливаются ли темпы роста ВВП в Китае.

Центральная новость: ЕЦБ расширяет «стимулы»

ЕЦБ объявил о снижении ключевых процентных ставок и подготовке ряда мер по вливаниям дополнительной ликвидности. Это новые долгосрочные кредиты в рамках программы LTRO, а также покупка активов. В сентябре и декабре 2014 года банкам будет предоставлено до 400 млрд. евро кредитов под залог кредитного портфеля нефинансовому сектору (за исключением ипотеки), но не более 7% от такого портфеля банков по ставке 0,2% (ставка рефинансирования +0,1%) на срок до сентября 2018 года. С марта 2015 года по июнь 2016 года банки смогут получить дополнительные кредиты втрое превышающие чистый прирост кредитов нефинансовому частному сектору (без ипотеки). Нецелевое использование кредитов будет караться – обязательным возвратом кредитов.

Так же ЕЦБ будет прорабатывать механизм прямых покупок рыночных активов (ABS), т.е. прорабатывать возможность запуска своего QE. Тем самым, ЕЦБ оставляет за собой возможность запуска программы покупки активов, обеспеченных кредитами нефинансовому сектору.

Де факто это будет означать «QE» аналогичное действиям ФРС США и Банка Японии. В прошлом ЕЦБ скупал активы в 2010 и 2011 годах. Причем, оба раза ЕЦБ начинал закачку ликвидности момент приостановки подобных программ со стороны ФРС США. Это приводило к снижению курса евро против доллара.

Все эти меры будут запущены с некоторой задержкой, TLTRO 1 предполагается на период полного сворачивания американской QE.

Новости Корпоративные

Эмитент

События и комментарии



■ Sprint готовится купить T-Mobile за \$32 млрд

Американская телекоммуникационная компания Sprint, по сообщениям сетевых источников, близка к заключению сделки по покупке T-Mobile. В настоящее время 67-процентная доля T-Mobile принадлежит германскому телекоммуникационному холдингу Deutsche Telekom. Что касается Sprint, то этой компанией на 80 % владеет японская телекоммуникационная и медиакорпорация SoftBank. Сообщается, что Sprint и T-Mobile практически согласовали вопросы, связанные с ценой, структурой капитала и суммой комиссии в случае расторжения договора. Сообщается, что в случае заключения соглашения Sprint заплатит за каждую акцию T-Mobile приблизительно \$40. Таким образом, сделка оценивается примерно в \$31–32 млрд, из которых половина будет выплачена деньгами, а вторая половина — ценными бумагами Sprint. Deutsche Telekom получит в объединённой компании примерно 15-процентную долю. Сделка должна получить одобрение со стороны Федеральной комиссии связи США (Federal Communications Commission, FCC) и Министерства юстиции США. Регулирующим органам предстоит провести тщательную проверку, поскольку речь идёт об объединении третьего и четвертого по величине операторов связи на американском рынке.

Новости Прошедшая неделя

Дата	Время (ALT)	Новость	Период	Факт	Прогноз	Предыд.
27 мая	17:30	Выступление президента ЕЦБ Марио Драги				
27 мая	18:00	Индекс потребительского доверия в США от Conference Board	май		83,2	82,3
28 мая	12:00	Денежная масса М3 в еврозоне, г/г	апрель		1,2%	1,1%
29 мая	16:30	Еженедельный отчет Минтруда по числу обращений за пособием по безработице в США	I квартал			
29 мая	16:30	ВВП США, предварит.	I квартал			

На этой неделе

Дата	Время (ALT)	Новость	Период	Факт	Прогноз	Предыд.
9 июня	3:50	Платёжный баланс Японии	апрель	0,13 трлн	0,23 трлн	-0,78 трлн
10 июня	12:30	Объём промышленного производства в Великобритании, м/м	апрель	—	0,40%	-0,1%
10 июня	18:00	Прогноз ВВП Великобритании от NIESR	май	—	—	1,0%
11 июня	—	Заседание ОПЕК	—	—	—	—
11 июня	21:01	Аукцион по размещению 10-летних государственных облигаций США	—	—	—	2,61%/2,6%

Настоящий отчет подготовлен аналитиками компании Freedom finance. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности, представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной.

Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ними лица мог предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Республики Казахстан, в сфере деятельности оценки стоимости.

Контактная информация

Инвестиционная компания
«Фридом Финанс»

Отдел продаж

Тел: +7.727.323.15.55

Алексей Сергеевич СУЛИМЕНКО
директор департамента продаж

Елена КУДАЙБЕРГЕНОВА
Александра КИМ
Роман ГОНЧАРЕНКО
Сакен УСЕР
Султан КАЙРКУЛОВ
Дмитрий СМИРНОВ
Заур БЕКЕЖАНОВ
Людмила НЕМ
Самал АКЫНОВА

Асет МУСАБЕКОВ
Майя МЫНБАЕВА
Чингиз МОЛДАХМЕТОВ
Тимур АСКАРОВ
Асель АЛИБАЕВА
Алия ЖАНАЙ

Руководство

Тимур Русланович ТУРЛОВ

Генеральный директор, главный инвестиционный стратег

Сергей Викторович ГРИШИН

Директор

Адреса

Офис в Казахстане, Алматы

Сергей ГРИШИН

Тел: +7.727.323.15.55

Адрес:
РК, 050059, г. Алматы,
пр-т аль-Фараби, д. 17,
БЦ «Нурлы Тау», блок 4б, оф. 104
E-mail: info@ffin.kz
www.ffin.kz

Головной офис, Москва

Дмитрий ПАНЧЕНКО

Тел: +7.495.783.91.73

Адрес:
Россия, 127051, г. Москва,
ул. Трубная, д. 23, стр. 2
(м. Цветной бульвар, Сухаревская/
Трубная)
E-mail: info@ffin.ru
www.ffin.ru

Региональные партнеры

Филиал в Краснодаре ООО «АЛЛАТИКА»

г. Краснодар

Замирет ПСЕУШ

Адрес: 350000, г. Краснодар,
ул. Гимназическая, д. 51,
оф. 102-103

Тел: +7.861.262.11.21,
+7.861.262.72.77
Тел. моб.: +7.918.172.05.82
E-mail: pseush@ffin.ru

Филиал в Казани

г. Казань

Закия ШАФИКОВА

Адрес: 420066, г. Казань,
Республика Татарстан
пр. Ибрагимова, д. 58, офис 126
(здание банка БТА-Казань)

Тел: +7.843.567.50.30

Представительство в Самаре Финансовая компания ООО «Олимп»

г. Самара

Ольга СКРИПКО

Адрес: 443010, г. Самара,
ул. Галактионовская, д. 157,
этаж 5

Тел: +7.846.274.06.01,
+7.846.274.06.11
E-mail: olimp-olga@mail.ru
www.olimp-trade.ru