

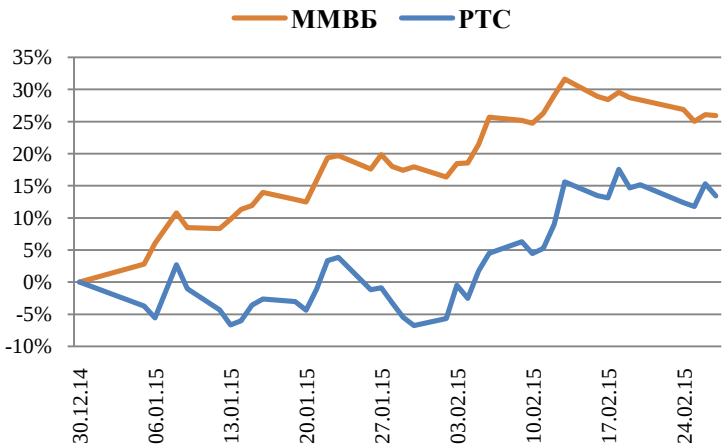
Ваш мир. Ваши цели. Ваша Управляющая компания.



агана
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ОБЗОР**

2 марта 2015



Темы обзора

- Итоги предыдущей недели (стр. 3)
- Обзор валют и нефтяного рынка (стр. 4)
- Обзор предстоящей недели (стр. 5)

Заголовки недели

- ФРС обещает проявить гибкость в вопросе повышения ставки (стр. 3)
- Греции дали отсрочку на 4 месяца (стр. 3)
- Китай активизируется после новогодних праздников (стр. 3)
- Moody's снизило рейтинги (стр. 3)
- Citibank ожидает экономические сложности в России (стр. 3)
- Акции «Мечела» выросли на 50% за неделю (стр. 4)
- КАМАЗ будет сотрудничать с Daimler (стр. 4)
- Чистая прибыль Группы Черкизово выросла в 5 раз (стр. 4)
- Рубль продолжает укрепление к евро и доллару (стр. 4)
- Нефть марки Brent консолидируется выше \$60 за баррель (стр. 4)
- ЕЦБ обсудит помощь Греции (стр. 5)

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
MMBV	1758.97	↓ -1.88%	↑ 25.95%
PTC	896.63	↓ -1.51%	↑ 13.40%
S&P 500	2104.5	↓ -0.27%	↑ 2.21%
DJIA	18132.7	↓ -0.04%	↑ 1.74%
Nasdaq Comp.	4963.527	↑ 0.15%	↑ 4.80%
DAX	11401.66	↑ 3.18%	↑ 16.28%
FTSE 100	6946.66	↑ 0.45%	↑ 5.80%
CAC 40	4951.48	↑ 2.50%	↑ 15.89%
Nikkei 225	18797.94	↑ 2.54%	↑ 7.72%
Hang Seng	24823.29	↓ -0.04%	↑ 5.16%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
EUR/USD	1.1196	↓ -1.63%	↓ -7.47%
EUR/RUB	68.7363	↓ -2.97%	↓ -6.12%
USD/RUB	61.7535	↓ -0.49%	↑ 1.68%
USD/JPY	119.63	↑ 0.50%	↓ -0.18%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
Light Sweet	49.76	↓ -1.15%	↓ -6.59%
Brent	62.58	↑ 3.92%	↑ 9.16%
Золото	1213.1	↑ 0.72%	↑ 2.45%
Серебро	16.513	↑ 1.47%	↑ 6.09%
Платина	1185.6	↑ 1.38%	↓ -1.93%
Пшеница	517.5	↑ 1.42%	↓ -12.25%
Кукуруза	384.5	↓ -0.19%	↓ -3.15%
Сахар	13.93	↓ -3.20%	↓ -4.06%
Кофе	136.75	↓ -8.01%	↓ -17.92%



ИТОГИ НЕДЕЛИ

Мировые биржи.

По итогам предыдущей недели большинство мировых индексов приостановили рост. Исключением стал DAX (Германия) и CAC40 (Франция), которые прибавили 3,2% и 2,5% соответственно на ожиданиях позитивного решения вопросы по Греции. Глава ФРС Джанет Йеллен на прошлой неделе заявила, что повышение ключевой процентной ставки хотя и является наиболее вероятным событием в ближайшем будущем, однако ФРС будет проявлять гибкость. Ожидается, что инфляция будет продолжать оставаться ниже целевого значения в 2% еще долгое время, что должно будет сдерживать долгосрочный рост ставок. Скорее всего, из данного заявления можно сделать вывод, что ставка будет повышена, однако дальнейшее ее повышение будет зависеть от таких факторов, как инфляция, рынок труда и уровень экономического роста. Вторая оценка ВВП США за 4 квартал оказалась хоть и хуже первой (+2,2% против +2,6% месяцем ранее), но выше предварительного прогноза.

Европейские страны решили продлить финансовую помощь Афинам еще на 4 месяца. Этот срок понадобится недавно избранному правительству для подготовки реформ по преодолению финансового кризиса. Меры будут направлены на увеличение налогов для богатых слоев населения, усилением контроля выплате налогов с предприятий, а также за счет увеличения штрафов за контрабанду различной продукции.

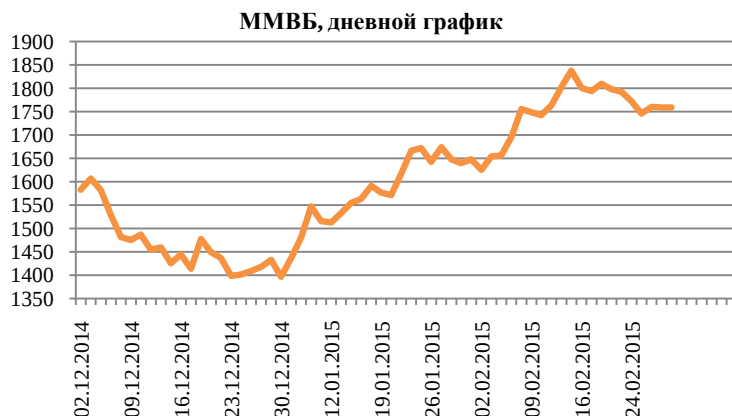
Китай вернулся после затяжных новогодних каникул. Данные по промышленному индексу PMI оказались неожиданно приободряющими, перейдя в "зону роста" после двух месяцев снижения. В свою очередь ЦБ Китая снизил на 0,5% размер ставки по резервам для банков, что, как ожидается, существенно добавит ликвидности финансовой системе.



Российские биржи.

Прошедшая укороченная неделя была достаточно спокойной для российского рынка акций, несмотря на то, что два из трех основных рейтинговых агентств снизили суверенный рейтинг РФ ниже инвестиционного. Котировки ценных бумаг консолидировались после существенной коррекции недель ранее и стойко выдержали новость о снижении рейтингов от Moody's. Кроме того, высокие риски создает новый виток газового конфликта между Россией и Украиной. Военный конфликт в Украине затих, но еще далек от окончательного урегулирования. Стороны заявляют об отводе тяжелого вооружения, но вместе с тем периодически возникают боевые столкновения.

Международное рейтинговое агентство Moody's снизило рейтинги крупнейших российских банков. Рейтинговые действия были произведены в отношении Сбербанка, ВТБ, Газпромбанка, Россельхозбанка, Внешэкономбанка, Альфа-банка, Агентства по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК). Также понижены кредитные рейтинги «Роснефти», «Газпром нефти», «Газпрома», «Новатэка», «Лукойла», РЖД, МТС, «Мегафоона», Новолипецкого металлургического комбината, «Норильского никеля», Федеральной пассажирской компании (ФПК), «Фосагро» и «Уралкалия». Citibank ожидает, что рецессия в России будет болезненной, но экономика не рухнет и ждать экономического коллапса, как в 2009 или финансового, как в 1998 не стоит. В банке ожидают сокращения ВВП в 2015 году на 3% и средней инфляции в 15%. Банкам придется докапитализировать резервы по проблемным кредитам физлиц, при этом регулятор хочет, чтобы ссуды, просроченные на 90 дней, резервировались как безнадежные. Российская банковская система проходит проверку на прочность. В базовом сценарии доля проблемных кредитов (к ним агентство относит реструктурированные кредиты и просроченные на 90 дней) может вырасти до 17-23% в 2015 г. с 8% в 2014 г. Это потребует от банков создать примерно 2,5 трлн руб. резервов на возможные потери.



ИТОГИ НЕДЕЛИ

Корпоративные новости.

На прошлой неделе лучше рынка смотрелся энергетический и машиностроительный сектор. Среди ликвидных бумаг выделялись в очередной раз акции Мечела (+49,31%). Компания готовит комплект документов для обращения за государственной поддержкой по антикризисному плану. Это стало возможным после того, как компания вошла в перечень системообразующих предприятий. Среди менее ликвидных акций лидером роста стали бумаги КАМАЗа (+21,65%). Взлет котировок связан с новостями о том, что Еврокомиссия разрешила германскому автомобилестроительному концерну Daimler сотрудничество с «Камазом». ФСК ЕЭС (+10,81%) может сократить инвестиционную программу на 2015-2019 гг. в размере 562,9 млрд руб, т.е. практически вдвое. Причиной этому является повышение ставок по заимствованию средств, в связи с этим компания будет вынуждена отказаться от части проектов, что положительно скажется на денежном потоке.

Чистая прибыль Группы Черкизово (+6,40%) по US GAAP за 2014 год выросла в 5 раз до \$345,7 млн. В рублях чистая прибыль выросла более чем в 6 раз до 13,3 млрд рублей. Выручка выросла на 9% и составила \$1,79 млрд. Объем чистого долга компании на конец 2014 года составил \$463,5 млн. Чистая прибыль Интер РАО (+3,94%) за 2014 год по МСФО составила 9,8 млрд рублей против убытка в сумме 24 млрд рублей за 2013 год. Причиной роста прибыли стал результат наращивания эффективности сегмента «Генерация» и вводом новых мощностей в рамках ДПМ, а также повышения маржинальности и расширения географии присутствия в сегменте «Сбыт». Одним из лидеров снижения стали акции АЛРОСА (-9,51%) на фоне проведенной проверки счетной палатой России. Акции ритейлеров оказались под давлением из-за решения членов Ассоциации компаний розничной торговли (АКОРТ) заморозить цены на корзину не менее чем из 20 социально значимых товаров первой необходимости сроком на два месяца. В свою очередь Магнит (-4,16%) открыл новый распределительный центр в Смоленске, который позволит повысить качество сервиса в Центральном регионе.

Валюта.

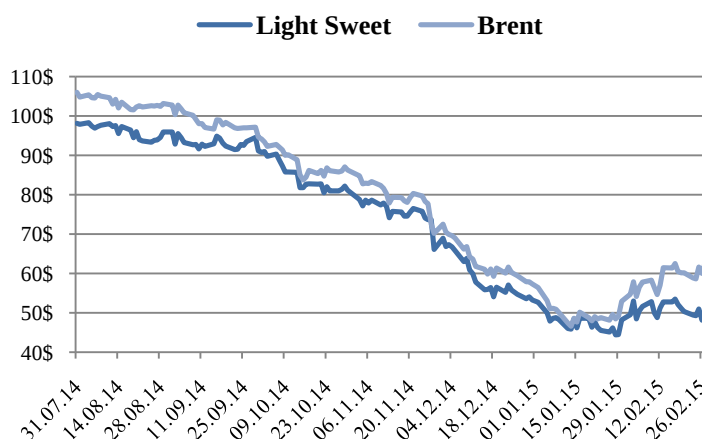
Евро по отношению к доллару США за неделю упал на 1,63%. В центре внимания по-прежнему оставалась Греция. Еврокомиссия поддержала предложения греческого правительства. План реформ, утвержденный Еврогруппой, станет основанием для продления на четыре месяца программы финансовой помощи Греции. Окончательный план реформ будет

одобрен только в апреле. Во Франции впервые за последние 5 месяцев снизилось количество обращений за пособием по безработице (на 19 тыс. человек). Однако всего безработных во Франции сейчас 3,48 млн, а уровень безработицы на исторических максимумах в размере 9,9%. В Германии безработица упала до самого низкого значения с 1991 года (6,5%), что значительно меньше, чем в среднем по еврозоне (11,4%). В результате индекс оптимизма немецких потребителей в феврале достиг максимума за 13 лет.

Рубль за неделю продолжил тенденцию на укрепление по отношению к доллару США. Очередное укрепление национальной валюты связано с налоговым периодом, а также четырехпроцентным ростом нефти. Ставки на МБК выросли на 0,5%, что свидетельствует о недостатке рублевой ликвидности. Одной из причин роста ставок может быть нежелание участников рынка продавать валюту, а осуществлять займы в рублях под залог бумаг для оплаты налогов.

Нефтяной рынок.

Цены на нефть марки Brent и WTI демонстрировали смешанную динамику. К концу недели котировки на нефть марки Brent находились на уровне \$63 за баррель, который является новым локальным максимумом. Что касается спреда между Brent и WTI, то в процентном отношении он находится возле исторических максимумов. Расширение спреда связано, прежде всего, с опережающим темпом роста запасов нефти в США. Так по опубликованным данным рост складских запасов нефти и нефтепродуктов в США вырос еще на 8,4 млн. баррелей до 434,07 млн., а добыча в США составляет 9,285 млн. баррелей в день. Это новый абсолютный максимум. Среди других новостей, стоит отметить, что Ирак в прошлом месяце уменьшил прокачку нефти на экспорт на 13,6% в сравнении с декабрем 2014 г. В среднем этот показатель составлял 2,54 млн баррелей в день.



ОБЗОР ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

ЕЦБ обсудит помощь Греции.

В понедельник утром российский индекс ММВБ открылся ростом на 1,3%, рубль по отношению к доллару и евро теряет около 0,8%. Выходные были омрачены новостью об убийстве Бориса Немцова в центре Москвы, который был одним из лидеров оппозиции. Версий убийства несколько, однако, зарубежная пресса делает акцент на том, что оно носит политический характер.

На этой неделе выйдут данные по безработице из США за февраль. Предварительно ожидается рост числа рабочих мест на 240 тыс против 257 тыс в январе, а уровень безработицы снизится на 0,1% до 5,6%. Также среди важных событий будет заседание ЕЦБ в четверг. Обширная программа по выкупу облигаций была анонсирована на прошлом заседании, так что ее корректировки ожидать не стоит. В качестве альтернативного варианта стимулирования экономики может быть дальнейшее понижение ставки по депозитам (текущее значение -0,2%). Другим вопросом заседания будет кризис банковской системы в Греции. ЕЦБ уже поддерживает греческие банки, однако на данный момент это программа сильно ограничена.

Квартальные отчеты	
Дата	Компания
2.03	Аэрофлот
3.03	Barclays PLC
3.03	Лукойл
4.03	Тинькофф Банк
5.03	Уралкалий

Календарь статистики						
Дата	Страна	Событие	Отчетный период	Уровень важности	Прогноз	Предыдущий результат
2.03	ЕС	Уровень безработицы	Январь	Средний	11,4%	11,4%
2.03	США	Личные доходы / расходы	Январь	Высокий	+0.4% / -0.1%	+0.3% / -0.3%
2.03	США	Индекс настроений в промышленности	Февраль	Средний	53	53.5
3.03	Германия	Розничные продажи (г/г)	Январь	Высокий	+3%	+4%
3.03	США	Авто продажи	Февраль	Средний	-	5.5 млн
4.03	ЕС	Розничные продажи (г/г)	Январь	Средний	+2,3%	+2,8%
4.03	США	Занятость от агентства ADP	Февраль	Высокий	+220,000	+213,000
4.03	США	Индекс настроений в сфере услуг	Февраль	Средний	56.5	56.7
5.03	ЕС	Решение ЕЦБ по базовой процентной ставке	-	Высокий	0,05%	0,05%
5.03	США	Первичные заявки по безработице	28.02	Средний	295,000	313,000
6.03	Германия	Промышленное производство (г/г)	Январь	Высокий	-0,2%	-0,7%
6.03	ЕС	ВВП	4 квартал	Средний	+0,9%	+0,9%
6.03	США	Изменение количества занятых за исключением С/Х сектора	Февраль	Наивысший	+240,000	+257,000
6.03	США	Уровень безработицы	Февраль	Высокий	5,6%	5,7%
6.03	США	Торговый баланс	Январь	Средний	-\$42 млрд	-\$46.6 млрд

*вышедшие данные



агана
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31 Б

+ 7 (495) 987-44-44

+ 7 (495) 980-13-31

www.agana.ru

info@agana.ru

ukagana.livejournal.com

twitter.com/aganaam

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Попков Алексей

popkov_a@alor.ru

Зам.начальника отдела (доб. 3072)

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Алексеев Александр

alekseev_a@alor.ru

Ведущий аналитик по зарубежным рынкам

Афанаско Максим

afanasko@alor.ru

Старший аналитик