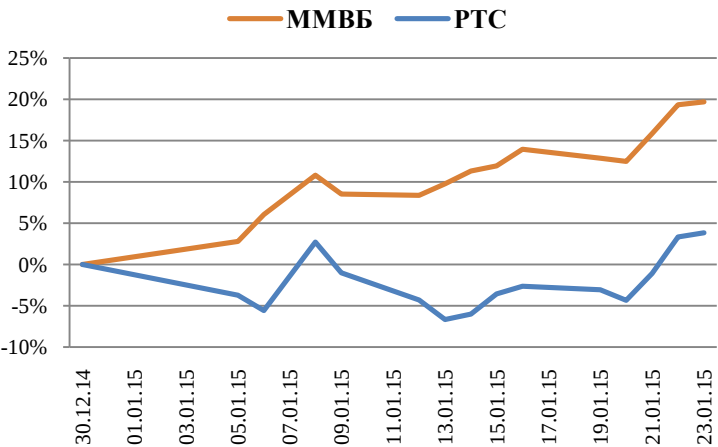


Ваш мир. Ваши цели. Ваша Управляющая компания.



**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ОБЗОР**

26 января 2015



Темы обзора

- Итоги предыдущей недели (стр. 3)
- Обзор валют и нефтяного рынка (стр. 4)
- Корпоративные новости – Россия (стр. 5)
- Обзор предстоящей недели (стр. 6)

Заголовки недели

- ЕЦБ простимулирует экономику Европы на 1,1 млрд евро (стр. 3)
- Пара EUR/USD достигла минимума за 12 лет (стр. 3)
- Moody’s снизило рейтинг госдолга России до Вaa3 (стр. 3)
- Экономика России может сократиться на 4,8% (стр. 3)
- Резкое ослабление рубля увеличило налоговые риски (стр. 3)
- Уралкалий в 2014 г. увеличил производство удобрений на 21% (стр. 4)
- Аэрофлот и «Гражданские самолеты Сухого» заключили соглашение (стр. 4)
- Нефть марки WTI упала на 6,4% за неделю (стр. 4)
- Рубль укрепился к евро на 5,5% (стр. 4)
- Угроза выхода Греции из ЕС стала реальной (стр. 5)

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
MMBV	1671.8	↑ 5.05%	↑ 19.70%
PTC	820.99	↑ 6.65%	↑ 3.83%
S&P 500	2051.82	↑ 1.60%	↓ -0.34%
DJIA	17672.6	↑ 0.92%	↓ -0.84%
Nasdaq Comp.	4757.879	↑ 2.66%	↑ 0.46%
DAX	10649.58	↑ 4.74%	↑ 8.61%
FTSE 100	6832.83	↑ 4.31%	↑ 4.06%
CAC 40	4640.69	↑ 5.96%	↑ 8.61%
Nikkei 225	17511.75	↑ 3.84%	↑ 0.35%
Hang Seng	24850.45	↑ 3.10%	↑ 5.28%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
EUR/USD	1.1204	↓ -3.14%	↓ -7.40%
EUR/RUB	71.4375	↓ -5.57%	↓ -2.43%
USD/RUB	63.7056	↓ -2.45%	↑ 4.89%
USD/JPY	117.77	↑ 0.22%	↓ -1.73%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
Light Sweet	45.59	↓ -6.37%	↓ -14.42%
Brent	48.79	↓ -2.75%	↓ -14.90%
Золото	1292.6	↑ 1.23%	↑ 9.16%
Серебро	18.284	↑ 3.07%	↑ 17.47%
Платина	1268	↓ -0.14%	↑ 4.89%
Пшеница	530	↓ -0.52%	↓ -10.13%
Кукуруза	386.75	↓ -0.06%	↓ -2.58%
Сахар	15.17	↓ -1.04%	↑ 4.48%
Кофе	162.45	↓ -5.00%	↓ -2.49%



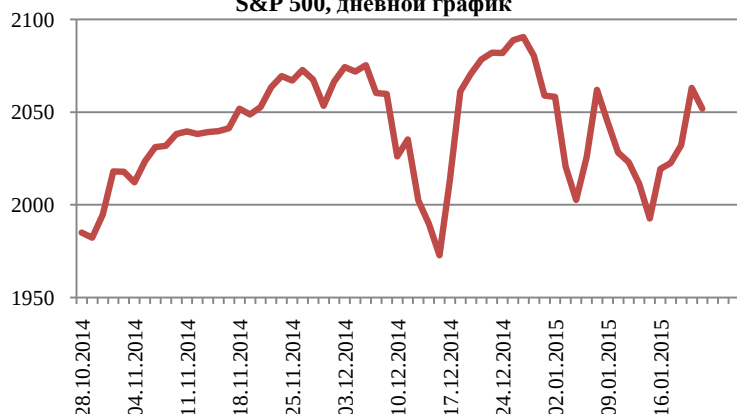
ИТОГИ НЕДЕЛИ

Мировые биржи.

По итогам недели большинство мировых индексов выросли после заседания ЕЦБ. Европейский центральный банк ожидаемо запустил программу по выкупу облигаций в общей сложности на 1,1 млрд. евро. Банк будет ежемесячно проводить интервенции в размере 60 млрд. евро до сентября 2016 года. При этом в будущем программа может быть продлена, если инфляция не достигнет целевых значений. Это известие привело к сильному падению евро по отношению к большинству мировых валют, а пара EUR/USD достигла своего 12-летнего минимума. Европейские фондовые индексы позитивно восприняли решение ЕЦБ и по итогам недели прибавили от 4% до 6%. Азиатские рынки не остались в стороне, и на ожиданиях будущего роста европейской экономики фондовые индексы региона выросли более, чем на 3%.

Американский индекс S&P 500 за неделю вырос на 1,6%. Ключевым драйвером роста стал сезон квартальной отчетности. Большинство компаний показывают результаты за 4-й квартал лучше предварительных прогнозов. Так, например, крупнейшие авиакомпании Америки зафиксировали прибыль выше ожиданий на фоне сильного снижения стоимости топлива, при этом дали хорошие прогнозы на будущее благодаря низким ценам на нефть, снижению безработицы и увеличению размера располагаемых доходов населения.

S&P 500, дневной график



Российские биржи.

Прошедшая неделя на российском рынке акций ознаменовалась обновлением трехлетнего максимума рублевым индексом ММВБ, при цене на нефть около \$50 за баррель. Основная причина такой динамики - переоценка активов в связи с падением курса

российской валюты. В понедельник вышла новость о том, что международное рейтинговое агентство Moody's снизило рейтинг госдолга России до Baa3 с Baa2 и долгосрочные рейтинги Сбербанка, Внешэкономбанка и АИЖК. Кроме того, министры иностранных дел Евросоюза заявили, что для отмены экономических санкций против России пока нет оснований. По-прежнему сохраняется риск дальнейшего снижения суверенного кредитного рейтинга России до спекулятивного уровня. Резкое усиление конфронтации на Донбассе создает угрозу введения новых санкций в отношении России.

Экономика России сократится почти на 4,8% процентов в этом году, полагает Европейский банк реконструкции и развития. МВФ спрогнозировал спад российской экономики в 2015 году на 3%. Фонд АСВ сократился до 65,4 млрд. рублей и уже не покрывает объема вкладов в проблемных банках. Резкое ослабление рубля увеличило налоговые риски, и Минфин готов скорректировать налоговое законодательство — использовать курс лета 2014 года (курс ЦБ был 33,84 руб. за доллар). По налоговым расчетам ударило и повышение ставки ЦБ. Сводный опережающий индекс (СОИ), рассчитываемый Центром развития НИУ ВШЭ, в декабре 2014 г. резко снизился и составил минус 3,2%, что определенно указывает на начало рецессии в ближайшие 2-3 месяца. Российское правительство подготовило план восстановления роста на 1,375 триллиона рублей. Индекс потребительских цен в РФ за период с 13 по 19 января 2015 года составил 0,7 %, с начала месяца - 1,5 %. В январе наибольшими темпами дорожал сахар-песок, рис и плодоовощная продукция, большая часть импортных поставок которой находится под запретом. Совокупная доналоговая прибыль банковского сектора России в 2014 г. снизилась на 40,7% до 589 млрд. руб., говорится в материалах ЦБ. Золотовалютные резервы РФ потеряли за неделю \$6,8 миллиарда и достигли минимальных значений с середины марта 2009 года.

ММВБ, дневной график





ИТОГИ НЕДЕЛИ

Корпоративные новости.

Лучше других на прошедшей неделе были акции металлургической и химической отраслей. Среди ликвидных акций выделялись бумаги «Мечела» (+30,9%): компания увеличила поставки коксующегося угля китайской Baosteel Resources до 1,4 млн. тонн, а также согласовала с МКБ продление срока погашения кредита на \$105 млн. до 2016 года. ТМК (+ 29,12%) в 2014 году увеличила объем отгрузки стальных труб на 1,5% - до 4,4 млн. тонн. Кроме того, компания ожидает увеличить объемы отгрузки сварных труб в 2015 году за счет реализации крупных трубопроводных проектов в России («Южный коридор», «Сила Сибири»). «Уралкалий» (+14,71%) в 2014 г. увеличил производство удобрений на 21% в годовом выражении до 12,1 млн. т. В 4 кв. 2014 г. произведено 2,9 млн. тонн продукции, что на 3,6% больше показателя 4 кв. 2013 г. В 2014 г. уровень загрузки мощностей в отрасли впервые с 2011 г. превысил 80%. «Распадская» (+14,07%) в 2014 году увеличила добычу рядового угля на 31%, до 10,2 млн. тонн благодаря запуску шахты «Распадская», которая впервые с момента аварии в 2010 году вышла на объемы добычи 4 млн. тонн рядового угля в год. В 2015 году планируется добыть около 12 млн. тонн рядового угля. Аэрофлот (+11,37%) и «Гражданские самолеты Сухого» (ГСС) заключили соглашение о дополнительной поставке 20 новейших российских самолетов Sukhoi Superjet 100 (SSJ100). Хуже рынка смотрелись акции ВТБ (-2,18%): как сообщил заместитель президента-председателя правления ВТБ Герберт Моос, финансовый результат группы ВТБ по итогам 2014 года будут около нуля, а 2015 год может также пройти под знаком увеличения резервирования, а, следовательно, и низкой прибыли. Кроме того, ВТБ готовит докапитализацию украинских «дочек» на \$265 млн., т.к. часть активов на Украине была списана в 2014 году.

Валюта.

Европейская валюта на прошедшей неделе по отношению к доллару США в очередной раз обновила минимальные значения, опустившись ниже 1,11. Главной причиной ослабления евро стали итоги заседания ЕЦБ. Европейский регулятор вслед за ФРС и Банком Японии активно включился в гонку ослабления валют: на открытом рынке будут выкупаться не только суверенные, но и корпоративные долговые бумаги в объеме 60 млрд. евро в месяц.

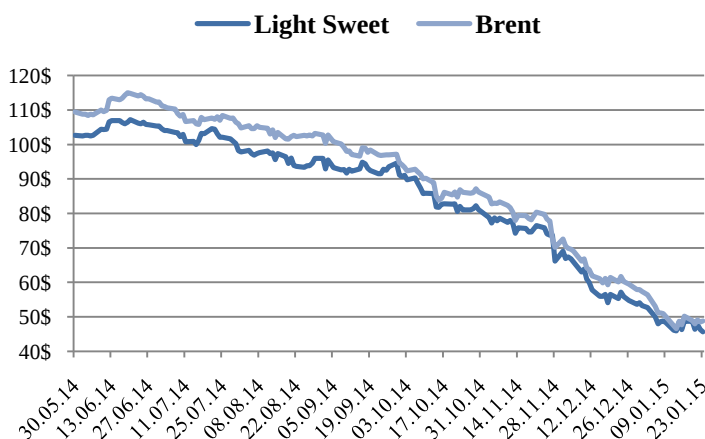
Рубль по отношению к доллару США существенно укрепился, основная причина связана с девальвацией евро, которая стала поводом для коррекции цен на сырьевом рынке. Инвесторы надеются, что, невзирая

на санкции и экономическую ситуацию в стране, в Россию могут прийти дешевые ресурсы из еврозоны. Поддержку рублю также продолжает оказывать налоговый период в стране.

Нефтяной рынок.

За прошедшую неделю стоимость мартовского фьючерса на нефть марки Brent снизилась на 2,7%, фьючерс WTI потерял 6,4%, спрэд между этими марками вырос до \$3,2.

На рынке нефти наблюдалось продолжение консолидации в диапазоне \$47,5 - \$50,5 по сорту Brent. В самой начале недели негатива добавил министр нефти Ирана, сделавший заявление о том, что ОПЕК не торопится действовать, так как нефтяная промышленность переживёт падение цен и до \$25 за баррель. За неделю в США остановлены 4% буровых установок. По состоянию на 16 января в США действовали 1366 буровых — на 15% меньше, чем рекордные 1609, зафиксированные в октябре 2014 г. Что касается данных от Министерства энергетики США, то коммерческие запасы нефти на прошлой неделе выросли на 10,07 млн. баррелей - до 397,85 млн. Снижение цен усилило соперничество между экспортерами нефти, но Россия в прошлом году смогла увеличить поставки в Китай. В 2014 г. доля Саудовской Аравии на китайском рынке снизилась с 19 до 16%, а у России увеличилась с примерно с 9 до 11%, показывают таможенные данные Китая. По оценкам аналитиков к 2020 году годовой объем импорта российской нефти в Китай превысит 50 млн. т, тогда как в 2014 г. он был около 30 млн. т.



ОБЗОР ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

Угроза выхода Греции из ЕС стала реальной.

В понедельник утром наиболее обсуждаемым событием являются парламентские выборы в Греции, которые прошли в воскресенье. По предварительным данным, набрав более 36% голосов, побеждает партия, целью которой является борьба с режимом жесткой экономии. Ее лидер Алексис Ципрас уже заявил о своем намерении обсуждать будущие займы напрямую со странами кредиторами в обход “тройки”. В свою очередь, эксперты говорят о третьей угрозе дефолта и втором обсуждении выхода из ЕС со стороны Греции. Таким образом, позитив от запуска программы ЕЦБ по выкупу облигаций может быть перечеркнут вновь возросшими угрозами экономической стабильности Европы из-за возможных дефолтов стран, а также в связи с возможным выходом некоторых стран-членов из ЕС.

На фоне новостей из Греции, снижения котировок нефти и усиления военных действий на востоке Украины российский индекс ММВБ снижается на 2,5% в понедельник к полудню. Рубль превысил 65 рублей за доллар и теряет к американской и европейской валютам по 2,3%. На этой неделе среди наиболее важных событий будет заседание ФРС и первые данные по ВВП США за четвертый квартал,

статистика по безработице и розничным продажам из Германии, а также заседание ЦБ РФ, где будет обсуждаться ставка рефинансирования.

Квартальные отчеты	
Дата	Компания
26.01	Microsoft Corporation
27.01	Apple Inc.
27.01	The Procter & Gamble Company
27.01	Pfizer Inc.
27.01	AT&T, Inc.
28.01	Facebook, Inc.
28.01	The Boeing Company
29.01	Google Inc.
29.01	Alibaba Group Holding Limited
29.01	Visa Inc.
29.01	Amazon.com Inc.
30.01	MasterCard Incorporated
30.01	Chevron Corporation

Календарь статистики						
Дата	Страна	Событие	Отчетный период	Уровень важности	Прогноз	Предыдущий результат
26.01	Россия	Промышленное производство (г/г)	Декабрь	Средний	+0,8%	-0,4%
26.01	Германия	Индекс текущей ситуации от IFO	Январь	Высокий	111,7	110
27.01	США	Заказы на товары длительного пользования	Декабрь	Средний	+0,5%	-0,9%
27.01	США	Индекс потребительского доверия	Январь	Высокий	95,5	92,6
27.01	США	Продажи новых домов	Декабрь	Средний	450,000	438,000
27.01	Велико-британия	ВВП	4 квартал	Средний	+2,8%	+2,6%
28.01	США	Заседание ФРС, решение по ставке	-	Наивысший	0,25%	0,25%
28.01	Россия	Розничные продажи (г/г)	Декабрь	Средний	+2,8%	+1,8%
29.01	США	Первичные заявки по безработице	24.01	Средний	301,000	307,000
29.01	Германия	Уровень безработицы	Январь	Высокий	6,5%	6,5%
30.01	Германия	Розничные продажи (г/г)	Декабрь	Высокий	+3,6%	-0,8%
30.01	ЕС	Уровень безработицы	Декабрь	Средний	11,5%	11,5%
30.01	Россия	Ставка рефинансирования ЦБ РФ	-	Высокий	17%	17%
30.01	США	ВВП	4 квартал	Высокий	+3,2%	+5%
30.01	США	Промышленный индекс Чикаго	Январь	Средний	58	58,3

*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

Мурафер Сергей

murafer@alor.ru

Руководитель аналитического отдела

Алексеев Александр

alekseev_a@alor.ru

Ведущий аналитик по зарубежным рынкам

Афанаско Максим

afanasko@alor.ru

Старший аналитик