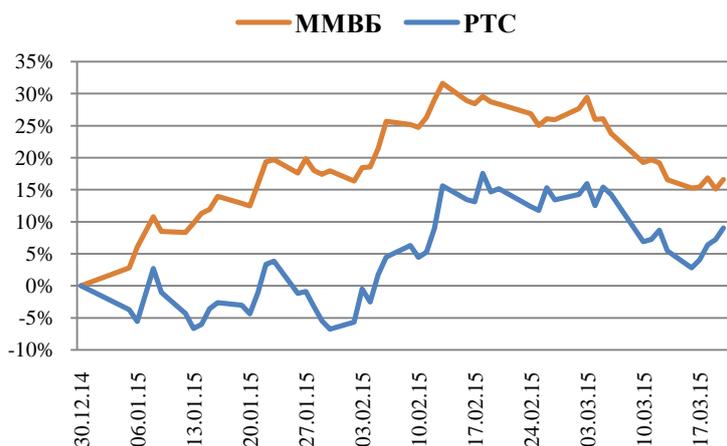


Ваш мир. Ваши цели. Ваша Управляющая компания.



**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ОБЗОР**

23 марта 2015



Темы обзора

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

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
MMBV	1628.64	↑ 0.05%	↑ 16.61%
PTC	862.14	↑ 3.43%	↑ 9.03%
S&P 500	2108.1	↑ 2.66%	↑ 2.39%
DJIA	18127.65	↑ 2.13%	↑ 1.71%
Nasdaq Comp.	5026.418	↑ 3.17%	↑ 6.13%
DAX	12039.37	↑ 1.16%	↑ 22.78%
FTSE 100	7022.51	↑ 4.18%	↑ 6.95%
CAC 40	5087.49	↑ 1.54%	↑ 19.07%
Nikkei 225	19560.22	↑ 1.59%	↑ 12.09%
Hang Seng	24375.24	↑ 2.32%	↑ 3.26%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
EUR/USD	1.0821	↑ 3.10%	↓ -10.57%
EUR/RUB	64.162	↓ -1.47%	↓ -12.36%
USD/RUB	59.2934	↓ -4.65%	↓ -2.37%
USD/JPY	120.04	↓ -1.12%	↑ 0.17%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
Light Sweet	45.72	↑ 1.96%	↓ -14.17%
Brent	55.32	↑ 1.19%	↓ -3.51%
Золото	1184.6	↑ 2.79%	↑ 0.04%
Серебро	16.867	↑ 8.98%	↑ 8.36%
Платина	1141.2	↑ 2.33%	↓ -5.60%
Пшеница	530	↑ 4.18%	↓ -10.13%
Кукуруза	385	↑ 2.94%	↓ -3.02%
Сахар	12.68	↓ -0.16%	↓ -12.67%
Кофе	143.35	↑ 13.36%	↓ -13.96%

Заголовки недели

- ФРС не намерен резко повышать ставку (стр. 3)
- У Греции в апреле вновь могут возникнуть проблемы с выплатой долга (стр. 3)
- «Беларуськалий» подписал контракт с Китаем (стр. 3)
- «Газпром» рассчитывает подписать второй контракт на поставку газа в Китай (стр. 3)
- АФК Система заключила мировое соглашение с «Урал-Инвест» (стр. 4)
- ММК завершила год с убытком (стр. 4)
- Рубль продолжил укрепление (стр. 4)
- За неделю стоимость нефти выросла более, чем на 1% (стр. 4)
- Рынки могут продолжить рост (стр. 5)

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Мировые биржи.

Заседание ФРС на прошлой неделе стало наиболее важным событием на мировых фондовых рынках. Джанет Йеллен, как и ожидалось, сменила тон в итоговой пресс-конференции, что дает высокую вероятность скорого повышения процентной ставки впервые с 2006 года. Однако наиболее важной новостью стало то, что ФРС достаточно серьезно воспринимает последние негативные тенденции в мировой экономике (замедление Азии, долговые проблемы Европы, укрепление доллара и низкая инфляция) и поэтому резкого роста ставок в будущем не должно быть. Т.е. если раньше рынок был настроен на несколько этапов повышения в 2015 году, то теперь ожидается одно или максимум два поднятия ставки. К тому же вышедшие данные по рынку жилья США за февраль оказались из-за плохой погоды хуже предварительных ожиданий, что дало лишний повод инвесторам не ожидать от ФРС резкой смены тона. В итоге основные мировые фондовые индексы показали за неделю рост от 1,5% до 4,2%.

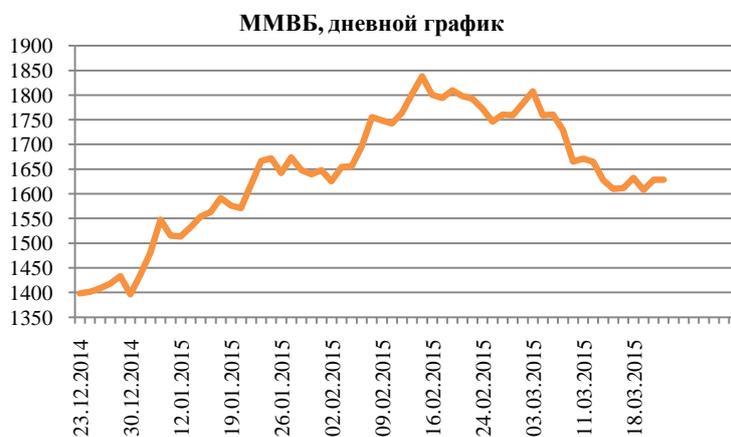
Греция продолжает вести переговоры с Европой о финансовой помощи. Пользуясь отсрочкой, новое правительство пытается добиться максимальной реализации предвыборных обещаний, однако проблемы выплата долга никуда не уходят. У Афин будет крупное погашение долга в марте, на которое хватит имеющихся средств, однако в апреле могут вновь возникнуть серьезные проблемы с платежеспособностью.



Российские биржи.

Прошедшая неделя на российском рынке акций, несмотря на всплеск волатильности, не продемонстрировала сильных движений. Консолидации способствовали факторы с внешних рынков, а также стабилизация котировок нефти. В свою очередь лидеры стран Евросоюза решили оставить в силе антироссийские санкции до того момента, пока минские мирные соглашения не будут выполнены в полном объеме, т.е. скорее всего до конца года. Отток средств из фондов, инвестирующих в акции, составил на прошлой неделе более \$100 млн.

Российская промышленность показала в феврале наихудший результат за два года, снизив объемы производства на 1,6 процента в годовом выражении. Плохие долги населения приближаются к 1 трлн рублей. Ситуация будет ухудшаться: реальные доходы населения сокращаются и платить по кредитам все сложнее. «Газпром» рассчитывает подписать второй контракт на поставку газа в Китай с CNPC по газопроводу «Алтай» во время визита в Москву председателя КНР Си Цзиньпина. Российские власти могут конфисковать более 3 триллионов рублей пенсионных отчислений граждан, если в споре о будущем обязательной накопительной пенсионной системы в ближайшие дни победят социальное крыло власти. В свою очередь Минфин готов признать 3 трлн рублей пенсионных накоплений собственностью граждан. Суверенный фонд Норвегии в прошлом году почти перестал покупать российские облигации. Но при этом приобретал подешевевшие акции. «Беларуськалий» подписал определяющий для рынка контракт с Китаем. Премия к цене предыдущего контракта в \$305 за 1 т составила \$10. Объем поставок не раскрывается. Система ценообразования на рынке золота, действовавшая почти 100 лет с 1919 года, с пятницы прекратила свое существование. С 20 марта вводится новый прозрачный аукцион с большим числом участников, который проводит Лондонская ассоциация участников рынка металлов.



ИТОГИ НЕДЕЛИ

Корпоративные новости.

Среди ликвидных акций лидером роста стали бумаги Магнита (+5,31%). Компания завершила выплату дивидендов по итогам 9 месяцев 2014 года. Несмотря на замедление темпов роста выручки, в феврале продажи прибавили 34%. В целом показатель опережает как февральскую инфляцию, так и динамику розничной торговли. Среди менее ликвидных акций лидером роста стали бумаги АФК Система (+11,94%). Компания заключила мировое соглашение с «Урал-Инвест», который не будет претендовать на возврат налогов от продажи башкирского ТЭКа. Также «Урал-Инвест» готов возместить компании ущерб в размере около 40 млрд. рублей по делу «Башнефти». На фоне высокой дивидендной доходности наблюдался рост в привилегированных акциях Сургутнефтегаза (+6,09%) и Башнефти (+11,53%). Газпром нефть (+1,91%) приобрела крупнотоннажный бункеровщик для работы на Черном море. Кроме того, компания приступила к строительству газотурбинной электростанции на полуострове Ямал проектной мощностью 96 МВт с возможностью расширения до 144 МВт.

Одним из лидеров снижения стали акции ММК (-9,86%). Компания завершила 2014 год с убытком в \$44 млн по МСФО, выручка за отчетный период составила \$7952 млн, что на 2,9% ниже 2013 года. Среди факторов оказавших влияние на результат за 12 месяцев 2014 года можно выделить убыток от курсовой разницы в размере \$622 млн. Ущерб Россетей (-12,63%) от хищения электроэнергии в 2014 году составил более 4,8 млрд рублей. Больше всего случаев энергосговорства выявлено в регионах присутствия ОАО "МРСК Урала" (6 121), ОАО "МРСК Центра" (5 362) и ОАО "МРСК Северо-Запада" (4 975).

Валюта.

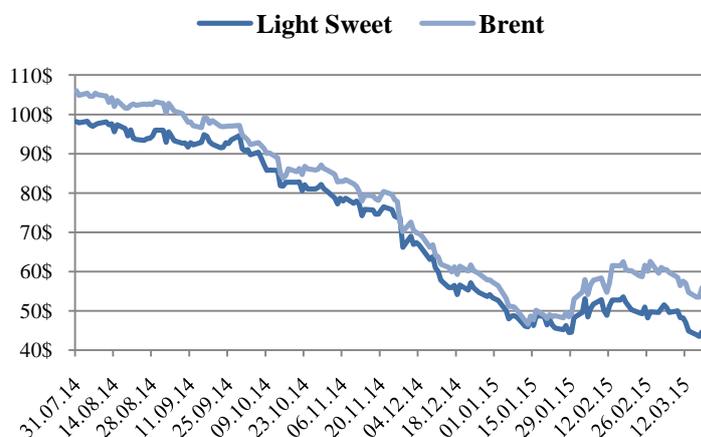
Котировки европейской валюты на прошедшей неделе по отношению к доллару США укрепились на 3,10%. В центре внимания по-прежнему оставалась Греция, президент которой запросил аудиенцию с главами крупнейших стран Еврозоны, во время саммита ЕС. Из-за «несговорчивости» премьер-министр Греции Алексиса Ципраса произошло сильное снижение индекса греческих банков. ЕС сделал заявление о том, что если Греция желает оставаться в зоне Евро, то должна неукоснительно соблюдать бюджетную политику, и рассчитываться по своим обязательствам. Греции дали срок несколько дней. При этом Греция нарушила график погашения стабилизационного кредита, не выплатив кредиторам транш в 350 млн. евро. ВВП Великобритании может вырасти на 2,5%. Правительство планирует снизить налоговую нагрузку на граждан путем повышения минимальной планки

подходящего налога и снижения ряда акцизов. Продажи новых автомобилей в Европе выросли на 7% по итогам февраля. Наиболее активно обновляют автопарк стран южной Европы, где только-только закончилась острая фаза кризиса. Агентство Fitch изменило прогноз по долгосрочному рейтингу Финляндии на «негативный». В Fitch считают, что экономические перспективы Финляндии ухудшились из-за снижения экспорта в Россию и старения населения.

Очередной налоговый период создал спрос на рублевую ликвидность, в результате чего рубль на прошедшей неделе существенно укрепился. На данный момент рубль с начала года является самой «крепкой» валютой среди развивающихся стран. Причем укрепление происходит на фоне падения нефтяных котировок и оттока средств из фондов. Ставки на рынке МБК (MosPrime Rate (over night)) немного выросли за неделю до 14,95%.

Нефтяной рынок.

Прошедшая неделя для рынка нефти в целом выдалась достаточно спокойной. Главным фактором, оказывающим давление, по-прежнему является дисбаланс перепроизводства, который не только сохраняется, но и усиливается. Более того эксперты опасаются, что Китай может сократить закупки нефти, так как и его складские запасы практически достигли предела. Запасы нефти в США выросли за неделю на 10,5 миллиона баррелей до 450 миллионов баррелей. Аналитики Citi считают, что сырьевой суперцикл завершился, и структура мирового экономического роста переживает фундаментальные изменения. По их оценкам в следующие 10 лет спрос на сырье будет низким. В свою очередь Саудовская Аравия сделала заявление, что она не будет в одностороннем порядке сокращать объемы добычи нефти.



ОБЗОР ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

Рынки могут продолжить рост.

В понедельник к 12:00 индекс ММВБ находится на уровнях пятничного закрытия. Рубль теряет 0,5% к доллару США.

На этой неделе рынки могут продолжить отыгрывать итоги заседания ФРС, при этом как не странно этому может поспособствовать слабая макростатистика из США. В понедельник и вторник будут опубликованы данные по продажам на рынке первичного и вторичного жилья за февраль, которые могут оказаться хуже прогнозов из-за плохой погоды, по аналогии с другой уже вышедшей до этого статистикой. Это может заставить рынки продолжить тему разговоров о намного более медленном росте ставок, чем ожидалось ранее.

Российские компании Сбербанк, Магнит, НЛМК и М.Видео опубликуют на этой неделе свои годовые отчеты за 2014 год.

Квартальные отчеты

Дата	Компания
23.03	АЛРОСА
25.03	Магнит
26.03	Accenture plc
26.03	Сбербанк
26.03	М.Видео
27.03	НЛМК

Календарь статистики

Дата	Страна	Событие	Отчетный период	Уровень важности	Прогноз	Предыдущий результат
23.03	США	Продажи на вторичном рынке жилья	Февраль	Средний	4,9 млн	4,82 млн
24.03	США	Индекс потребительских цен / базовый	Февраль	Высокий	+0,2% / +0,1%	-0,7% / +0,2%
24.03	США	Продажи новых домов	Февраль	Средний	470,000	481,000
25.03	Германия	Индекс текущей ситуации от IFO	Март	Средний	112	111,3
25.03	США	Заказы на товары длительного пользования	Февраль	Средний	+0,5%	+2,8%
26.03	Франция	ВВП – финальная оценка	4 квартал	Средний	+0,2%	+0,2%
26.03	США	Первичные заявки по безработице	21.03	Средний	293,000	291,000
27.03	Япония	Уровень безработицы	Февраль	Средний	3,5%	3,6%
27.03	США	ВВП – третья оценка	4 квартал	Средний	+2,4%	+2,2%

*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