

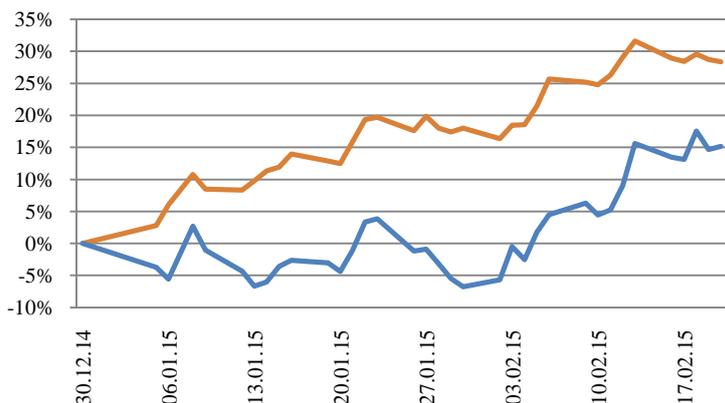
Ваш мир. Ваши цели. Ваша Управляющая компания.



**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ОБЗОР**

24 февраля 2015

— ММВБ — РТС



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
ММВБ	1792.7	↓ -2.47%	↑ 28.36%
РТС	910.42	↓ -0.40%	↑ 15.14%
S&P 500	2110.3	↑ 0.63%	↑ 2.50%
DJIA	18140.44	↑ 0.67%	↑ 1.78%
Nasdaq Comp.	4955.966	↑ 1.27%	↑ 4.64%
DAX	11050.64	↑ 0.80%	↑ 12.70%
FTSE 100	6915.2	↑ 0.61%	↑ 5.32%
CAC 40	4830.9	↑ 1.50%	↑ 13.06%
Nikkei 225	18332.3	↑ 2.34%	↑ 5.05%
Hang Seng	24832.08	↑ 0.61%	↑ 5.20%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
EUR/USD	1.1381	↓ -0.11%	↓ -5.94%
EUR/RUB	70.8391	↓ -1.77%	↓ -3.25%
USD/RUB	62.0605	↓ -2.18%	↑ 2.18%
USD/JPY	119.03	↑ 0.24%	↓ -0.68%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
Light Sweet	50.34	↓ -4.62%	↓ -5.50%
Brent	60.22	↓ -2.11%	↑ 5.04%
Золото	1204.4	↓ -1.80%	↑ 1.71%
Серебро	16.273	↓ -5.90%	↑ 4.55%
Платина	1169.5	↓ -3.15%	↓ -3.26%
Пшеница	510.25	↓ -4.27%	↓ -13.48%
Кукуруза	385.25	↓ -0.52%	↓ -2.96%
Сахар	14.39	↓ -3.29%	↓ -0.90%
Кофе	148.65	↓ -8.92%	↓ -10.77%

Заголовки недели

В ФРС обсуждают грядущее повышение ставки (стр. 3)

ЕЦБ помогает греческим банкам (стр. 3)

Walmart повышает минимальную оплату труда (стр. 3)

ЦБ РФ может поддержать финансовый сектор (стр. 3)

Доходы форекс-брокеров могут сократиться (стр. 3)

СОЛЛЕРС добавлен в список системообразующих предприятий (стр. 4)

Акции Мечела в лидерах роста (стр. 4)

Галицкий сокращает долю в «Магните» (стр. 4)

Котировки нефти корректируются после отскока (стр. 4)

Moody's снижает рейтинг России (стр. 5)

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Мировые биржи.

По итогам предыдущей недели большинство мировых фондовых индексов закрылось в положительной зоне. Одной из главных новостей стала публикация протоколов предыдущего заседания ФРС, в котором некоторые участники выразили обеспокоенность будущим повышением ставки. Основными доводами являются крайне низкая инфляция, а также сильное укрепление доллара за вторую половину 2014 года.

К концу недели финансовые трудности Греции оказались в центре внимания, после того как в четверг Германия отклонила предложение о продлении помощи Афинам на 6 месяцев. Это добавило инвесторам неопределенности и заставило говорить обо всей серьезности текущей ситуации, которая может привести к дефолту и выходу страны из ЕС. Последняя неделя февраля станет ключевой в переговорах между Афинами и Европой, а пока что ЕЦБ пытается помочь греческим банкам ослабить кризис ликвидности, который был вызван массовыми изъятиями денежных средств со стороны населения.

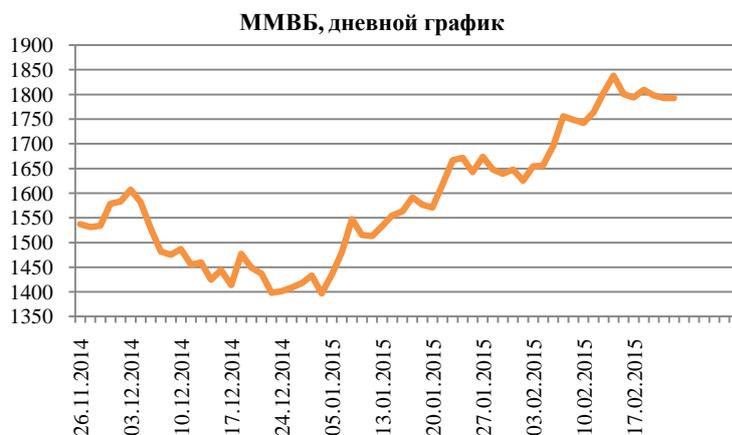
Крупнейший в мире ритейлер Walmart заявил, что повышает для 500 тыс сотрудников компании (всего работает более 1,8 млн человек) минимальную оплату труда до \$9 в час, хотя законодательные требования в США установлены на отметке \$7,25 в час. В 2016 году оплата будет повышена до \$10 в час. Такое решение было принято под давлением профсоюза работников, а также общим увеличением рабочих мест в период экономического роста. Ожидается, что повышение зарплат в Walmart приведет к общему росту зарплат по сектору.



Российские биржи.

На прошедшей неделе тренд роста, начавшийся с начала года, прекратился. Снижение началось с понедельника, в большей степени которого стало укрепление рубля, ведь именно этот фактор (девальвация) обеспечивала инфляционный рост акций с начала года. В итоге индекс ММВБ снизился на 2,5%.

По прогнозу ЦБ к концу года доля просроченных физлицами кредитов достигнет 8%, а кредиты физлицам вырастут на 10%, хотя большинство экспертов считают такой прогноз слишком оптимистичным. 11 февраля уполномоченный орган Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO Decision Making Group) одобрил заявку Банка России на присоединение к меморандуму. Официальное подписание IOSCO ММОУ позволит Банку России приступить к обмену информацией в рамках этого документа. Центробанк готов поддержать финансовый сектор так же, как в 2008 году, беззалоговым кредитованием, скупкой ценных бумаг и операциями на межбанковском рынке, в случае массовой распродажи активов нерезидентами для стабилизации ситуации. Минэкономразвития предлагает создать биржу цветных металлов. Это должно помочь снизить внутренние цены на алюминий и медь и изменить ценообразование на российском рынке в среднесрочной перспективе. Доходы форекс-компаний сократятся на 30-50% с началом регулирования в 2016 году, когда деятельность компаний попадет в регулируемую зону, что потребует от собственников существенных затрат. Сбербанк отказывается от департамента инвестиционной деятельности и переносит его функции в другие департаменты.



ИТОГИ НЕДЕЛИ

Корпоративные новости.

В корпоративном секторе на прошлой неделе лучше рынка смотрелся финансовый и машиностроительный сектор. Среди ликвидных акций выделялся Сбербанк (+5,88%), который по итогам 2014 года увеличил свою долю в розничном сегменте с 33,5% до 36%, а уже в феврале 2015 года поток клиентов "Сбербанка" вырос более чем на 10%, что не характерно для этого периода. Несмотря на то, что СОЛЛЕРС снизил продажи автомобилей в январе 2015 года на 15,3% до 3015 штук, акции компании выросли на +9,22%. Это было связано с решением правительства РФ о включении компании в список системообразующих, а также на фоне обсуждения антикризисной комиссией мер поддержки автомобильного рынка. В металлургии в очередной раз ключевой фигурой недели стали акции Мечела (+21,26%). Компания демонстрирует удивительную устойчивость к внешней агрессии со стороны банков кредиторов и подала в арбитражный суд Москвы исковое заявление к ВТБ. Причем общий долг компании по состоянию на 1 декабря 2014 г. составляет \$6,9 млрд, из которых 68% приходится на ВТБ, Сбербанк и Газпромбанк. При этом личный долг Игоря Зюзина переведен в Газпромбанк, а Сбербанк готов обсуждать реструктуризацию долга «Мечела». ММК (+3,64%) увеличил поставки металлопроката для автомобилестроительных компаний на 18% по сравнению с 2013 годом с 353 тыс. тонн до 415 тыс. тонн. Сергей Галицкий сократил свою долю в Магните (-3,71%) через продажу 1 млн акций, находящихся в Lavreno Limited. Его доля в «Магните» снизилась с 37,05% до 36,52%. Уралкалий (-4,25%) выявил новый провал диаметром около 5 метров на территории затопленного рудника в Березниках.

Валюта.

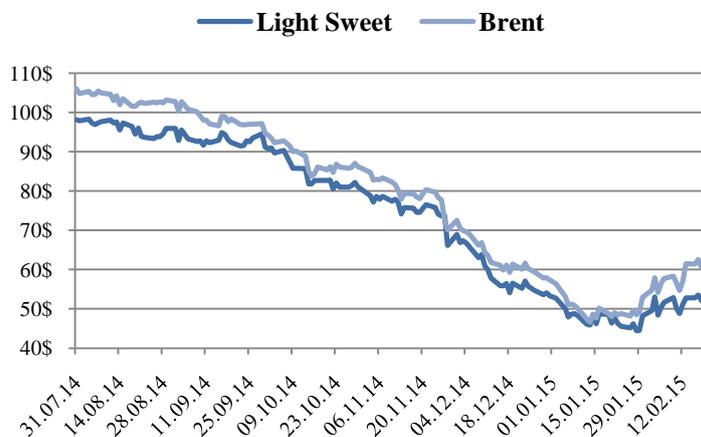
Котировки европейской валюты на прошедшей неделе по отношению к доллару США продолжили торговаться в диапазоне 1,13-1,14. В центре внимания вновь была Греция, которая решила опротестовать обременительные условия обслуживания суверенного долга, являющегося причиной деградации экономики. В конце недели руководство ЕЦБ увеличило на 3,3 млрд евро до 68,3 млрд помощь греческим банкам по программе экстренного предоставления ликвидности (Emergency Liquidity Assistance). При этом греческий ЦБ просил увеличить программу поддержки на 10 млрд евро, так как у банков Греции заканчивается ликвидность. Из банков выводится до 500 млн евро в день, а с декабря клиенты изъяли уже почти 20 млрд, т.е. более 10% депозитов.

Рубль на прошлой неделе продолжил тенденцию на укрепление по отношению к доллару США на 2,18%. Основной причиной стала дорожающая нефть. Что касается ликвидности, то ставки на рынке МБК консолидируются немного выше ключевой.

Нефтяной рынок.

За прошедшую неделю стоимость апрельского нефтяного фьючерса на нефть марки Brent снизился на 2.11%, фьючерс WTI упал на 4.62%, спрэд между этими марками вырос до \$9,88.

На неделе котировки на нефть марки Brent побывали на новых локальных максимумах в \$63 за баррель. Причиной этому послужили новости о том, что спрос обеспечивают клиенты из юго-восточной Азии, которые активно создают запасы, покупая впрок дешевое сырье. Что касается ситуации в США, то с одной стороны количество буровых установок продолжает сокращаться и находится на минимумах с августа 2011 года, с другой по данным Министерства энергетики США коммерческие запасы нефти в стране за неделю выросли на 7,7 млн баррелей до рекордного показателя с 1973 года. Среди других новостей стоит отметить, что начались новые беспорядки и боевые действия в Ливии, которые привели к блокировке всех главных экспортных торговых портов.



ОБЗОР ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

Moody's снижает рейтинг России.

Главной новостью выходных стало решение агентства Moody's снизить кредитный рейтинг России с инвестиционного до спекулятивного (с Baa3 до Ba1). Решение было продиктовано сложной ситуацией в Украине, за которой последовали санкции, снижением цен на нефть и девальвационным шоком. Все эти факторы негативно сказываются на резервах России, а, следовательно, в случае дальнейшего ухудшения ситуации могут привести к невыплатам по обязательствам. Moody's вторыми в след за Standard & Poor's понизили рейтинг до спекулятивного, Fitch Ratings пока единственное агентство, которое поддерживает инвестиционный рейтинг. Во вторник утром российский индекс ММВБ открылся снижением на 1,5%, а рубль теряет 1,7% к доллару США.

Греция продолжает переговоры с Европой по вопросу продления финансовой помощи и в понедельник отправило план реформ, за который просит отсрочить выплаты на 4 месяца. Европейский ЦБ, Еврокомиссия и Международный валютный фонд должны дать оценку этого плана в ближайшее время. Если договориться не удастся, то уже с 1 марта Греция лишится европейской помощи.

Квартальные отчеты

Дата	Компания
23.02	BHP Billiton Limited
24.02	Hewlett-Packard Company
24.02	Comcast Corporation
24.02	The Home Depot, Inc.
25.02	VimpelCom
26.02	Anheuser-Busch InBev SA/NV
26.02	Mail.ru Group
26.02	РУСАЛ
27.02	Berkshire Hathaway Inc.
27.02	НОВАТЭК

Календарь статистики

Дата	Страна	Событие	Отчетный период	Уровень важности	Прогноз	Предыдущий результат
24.02	Германия	ВВП	4 квартал	Средний	+1,4%*	+1,4%
24.02	США	Индекс потребительского доверия	Февраль	Высокий	99,6	102,9
25.02	США	Продажи новых домов	Январь	Средний	470,000	481,000
26.02	Германия	Уровень безработицы	Февраль	Высокий	6,5%	6,5%
26.02	США	Первичные заявки по безработице	21.02	Средний	290,000	283,000
26.02	США	Индекс потребительских цен / базовый	Январь	Высокий	-0,6% / +0,1%	-0,4% / 0%
27.02	Велико-британия	ВВП – вторая оценка	4 квартал	Средний	+2,7%	+2,7%
27.02	США	ВВП – вторая оценка	4 квартал	Высокий	+2,1%	+2,6%
27.02	США	Промышленный индекс Чикаго	Февраль	Средний	58	59,4

*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