

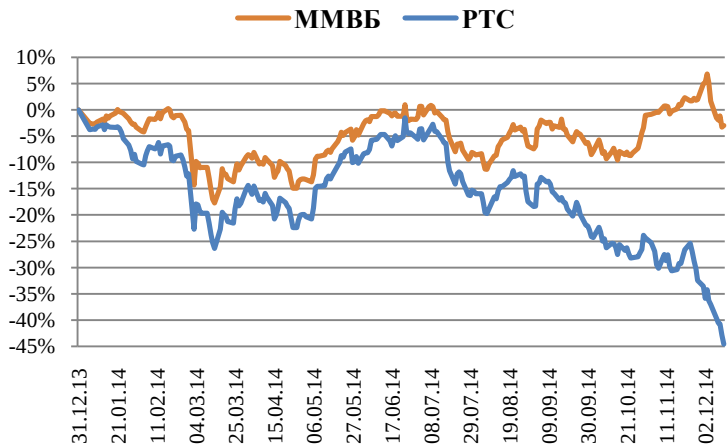
Ваш мир. Ваши цели. Ваша Управляющая компания.



агана
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ОБЗОР**

15 декабря 2014



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

- S&P 500 впервые упал за последние 2 месяца (стр. 3)
- Дефляционные процессы активно развиваются в Европе и Азии (стр. 3)
- Индекс PTC потерял за неделю 12% (стр. 3)
- ЦБ РФ повысил ключевую процентную ставку (стр. 3)
- Переговоры «Мечела» с кредиторами сдвинулись с мертвой точки (стр. 3)
- Северсталь продает украинское предприятие «Днепрометиз» частной немецкой компании (стр. 4)
- Уралкалий заявляет, что вероятность полного затопления рудника Соликамск-2 остается высокой (стр. 4)
- Рубль потерял более 10% к доллару и евро (стр. 4)
- Котировки нефти обвалились на 10% (стр. 4)
- Партия действующего премьер-министра Японии победила на досрочных выборах (стр. 5)

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
MMBB	1459.68	↓ -4.55%	↓ -2.95%
PTC	799.18	↓ -12.06%	↓ -44.61%
S&P 500	2002.33	↓ -3.52%	↑ 8.33%
DJIA	17280.83	↓ -3.78%	↑ 4.25%
Nasdaq Comp.	4653.596	↓ -2.66%	↑ 11.42%
DAX	9594.73	↓ -4.88%	↑ 0.45%
FTSE 100	6300.63	↓ -6.56%	↓ -6.64%
CAC 40	4108.93	↓ -7.03%	↓ -4.35%
Nikkei 225	17371.58	↓ -3.06%	↑ 6.63%
Hang Seng	23249.2	↓ -3.14%	↓ -0.25%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
EUR/USD	1.2462	↑ 1.46%	↓ -9.62%
EUR/RUB	72.753	↑ 12.09%	↑ 60.62%
USD/RUB	58.2805	↑ 10.19%	↑ 77.31%
USD/JPY	118.75	↓ -2.23%	↑ 12.82%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
Light Sweet	57.81	↓ -12.20%	↓ -41.26%
Brent	61.85	↓ -10.45%	↓ -44.18%
Золото	1222	↑ 2.68%	↑ 1.64%
Серебро	17.019	↑ 5.08%	↓ -12.00%
Платина	1231.5	↑ 0.98%	↓ -10.18%
Пшеница	627.5	↑ 3.04%	↑ 3.68%
Кукуруза	396.25	↑ 3.87%	↓ -6.10%
Сахар	14.98	↓ -1.06%	↓ -8.71%
Кофе	173	↓ -3.41%	↑ 56.28%



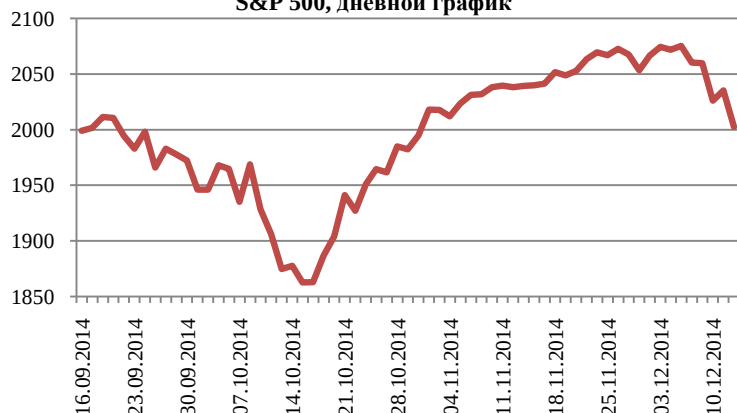
ИТОГИ НЕДЕЛИ

Мировые биржи.

Американский индекс S&P 500 впервые за последние 2 месяца зафиксировал снижение по итогам недели, потеряв разом 3,5%. За S&P 500 последовали остальные мировые индексы, а лидерами падения выступили французский CAC 40 (-7%) и британский FTSE 100 (-6,6%).

Одной из главных причин снижения индексов называют падение цен на нефть, которое, с одной стороны, может подстегнуть к росту многие экономики мира за счет экономии на топливе, но, с другой - столь быстрое снижение котировок нефти ускоряет дефляционные процессы, с которыми активно пытаются бороться в крупнейших экономиках мира. Подтверждением тому стала статистика по инфляции из Европы и Китая, где был зафиксирован ее самый низкий уровень за последние 5 лет. Официальные представители Китая снизили прогноз по росту экономики страны на будущий год. Во Франции уровень потребительской инфляции за ноябрь оказался на отметке -0,2%, в Германии на отметке 0%. Данные по инфляции увеличивают шансы запуска полномасштабной стимулирующей программы Европейским центральным банком уже в самое ближайшее время.

S&P 500, дневной график



Российские биржи.

Неделя на российском рынке акций завершилась очередным сильным снижением: индекс РТС завершил торги ниже 800 пунктов, на уровне апреля 2009 года. Индекс ММВБ, в свою очередь, также демонстрировал негативную динамику на фоне существенного падения котировок нефти, и опустился в понедельник к 1480 пунктам. Решение ЦБ РФ поднять ключевую ставку до 10,5%, опубликованное в четверг, не помогло фондовому рынку, и индекс ММВБ в итоге скатился в район 1450 пунктов. Затяжное существенное падение цен на нефть создает проблемы системного характера: переоценку динамики ВВП, корпоративных прибылей,

что отражается в более низких оценках справедливой цены акций российских компаний инвестиционными банками. Так, Deutsche Bank пересмотрел оценку компаний нефтегазового сектора: понизил прогнозную стоимость акций «Лукойла», «Роснефти», GDR «Новатэка»; компаний сектора недвижимости: понизил прогнозную стоимость GDR LSR Group, GDR PIK Group и GDR «Эталона». Банк UBS провел переоценку компаний потребительского сектора: были снижены рекомендации по GDR X5 Retail Group, GDR «Ленты», GDR O'Key Group и «Дикси».

Приостановила работу одна из старейших брокерских компаний России: клиенты Московского фондового центра (МФЦ) не смогли забрать деньги и найти акции. Альфа-банк подал еще четыре иска к авиакомпаниям «Ютэйр» и «Ютэйр-лизингу». Путин потребовал от руководителей госкомпаний навести порядок в выплате дивидендов, так как только половина госкомпаний выплачивают дивиденды в размере не менее 25% от чистой прибыли, чем недоволен президент. По оценкам всемирного банка, при цене нефти \$70 за баррель экономика России попадет в замкнутый круг: из-за рецессии доходы населения и потребление будут падать, а спад потребления будет вести к рецессии. Владимир Путин считает, что все финансовые операции госкомпаний должны проводиться через единый расчетный центр, соответствующее поручение он дал правительству в целях повышения эффективности деятельности госкомпаний. Переговоры «Мечела» с кредиторами сдвинулись с мертвой точки: Газпромбанк согласился рефинансировать его долг. Центробанк обнаружил теневой рынок внебиржевых валютных деривативов, на котором крупные корпорации потеряли за последние месяцы десятки миллиардов рублей. Эксперты Moody's, считают, что снижение экспортных пошлин на нефть и ослабление рубля помогут российским нефтяным компаниям, ориентированным на экспорт, справиться с периодом низких цен. Сенат США принял «Акт о поддержке свободы Украины — 2014» — законопроект о санкциях в отношении России и военной поддержке Украины.

ММВБ, дневной график



ИТОГИ НЕДЕЛИ

Корпоративные новости.

На прошедшей неделе лучше остальных вновь были бумаги металлургического сектора, аутсайдерами стали телекоммуникационный и энергетический. Среди ликвидных акций выделялись бумаги ВТБ (+11,76%); банк занял 10-е место из 500 в рейтинге самых надежных банков Центральной и Восточной Европы, опубликованном журналом Global Finance. Северсталь (+8,38%) продает украинское предприятие «Днепромметиз» частной немецкой компании. Продажа данного актива позволит обеспечить дальнейшее повышение эффективности группы «Северсталь-метиз» и рост прибыльности материнской компании. «ФосАгро» (+4,48%) и немецкая GEA Messo P.T. договорились о поставке оборудования для строительства нового производства сульфата аммония мощностью 300 тысяч тонн в год в ОАО «ФосАгро-Череповец». Общий объем инвестиций, включая проектирование, комплектную поставку и монтаж оборудования, составит более 2,7 млрд. рублей. АФК Система (-29,7%) передала свой пакет акций Башнефти (+14,55%) государству. Акции «Уралкалия» (-12,91%) продолжили падение, связанное с затоплением рудника Соликамск-2: вероятность полного затопления остается высокой, в среднем уровень притока рассолов в рудник составил более 700 кубометров в час. ТМК (-32,92%) может привлечь до 5,67 млрд. рублей за счет допэмиссии акций в размере 56 млн. ценных бумаг номинальной стоимостью 10 рублей каждая, цена размещения одной акции составит 101,25 рублей.

Валюта.

Европейская валюта на прошедшей неделе незначительно укрепилась под воздействием ряда факторов: в Германии рост промышленного производства за октябрь составил 0,2%, а сальдо баланса внешней торговли увеличилось до 20,6 млрд. евро; промышленное производство в Еврозоне снизилось на 0,1%. Среди негативных новостей стоит отметить, что S&P снизил на одну ступень до BBB-суверенный кредитный рейтинг Италии из-за слабого роста и низкой конкурентоспособности экономики.

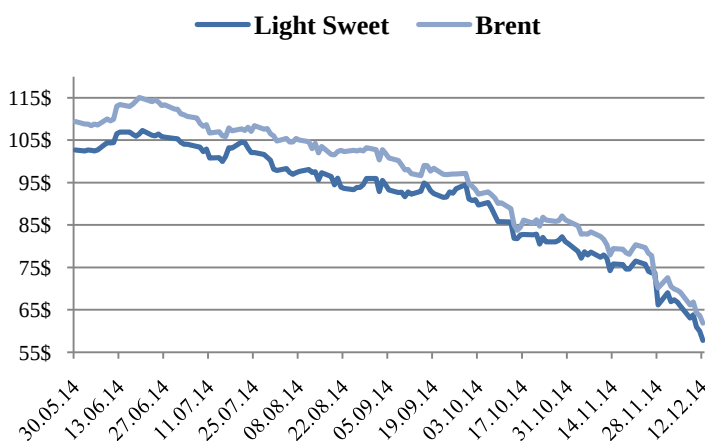
Рубль на прошедшей неделе обновил минимумы, преодолев отметки 58 руб. за доллар и 72 руб. за евро. Текущая динамика на российском валютном рынке уже носит характер паники. Основным драйвером снижения российской валюты по-прежнему является нефть, которая находится на пятилетних минимумах. Центральный банк России на заседании в четверг повысил ключевую ставку на 1%, интервенций на валютном рынке не проводил. Стоит отметить, что, по

оценкам экспертов, российским компаниям до конца текущего года предстоит погасить внешние заимствования на сумму более 30 млрд. долларов.

Нефтяной рынок.

За прошедшую неделю стоимость январского фьючерса на нефть марки Brent снизилась на 10,45%, фьючерс WTI упал на 12,2%, спрэд между этими марками составляет \$4,1.

Безоткатное нисходящее движение котировок «черного золота» продолжилось: в очередной раз были обновлены минимумы. В последний раз нефть марки Brent была на уровне \$60 за баррель в июне 2009 года. Основным драйвером падения стало решение Ирака, который последовал примеру Саудовской Аравии, и снизил цены для покупателей в Азии. Кроме того, ОПЕК сообщил, что, по расчетам организации, в 2015 году спрос на нефть, добываемую странами картеля, упадет до 28,92 млн. баррелей в сутки - минимума с 2003 года. В свою очередь, Международное энергетическое агентство также снизило прогноз мирового спроса на нефть. По оценкам МЭА, спрос в 2015 году увеличится на 900 тыс. баррелей в день, до 93,3 млн. баррелей, предыдущая оценка увеличения составляла 1130 тыс. баррелей. Ситуация на сырьевом рынке остается неблагоприятной, и понижающий тренд продолжится.



ОБЗОР ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

Партия действующего премьер-министра Японии победила на досрочных выборах.

В выходные в Японии прошли досрочные парламентские выборы. Победу одержала партия действующего премьер-министра Синдзо Абэ, которая получила более двух третей голосов. Это позволит премьеру беспрепятственно продолжать проводить курс, направленный на активизацию экономического роста. Несмотря на победу Абэ, индекс Nikkei 225 по итогам понедельника потерял около 1%.

Российский индекс ММВБ в понедельник открылся ростом на 0,7% в первые полчаса торгов. Курс рубля к доллару по сравнению с пятницей практически не меняется (58,25 рублей за доллар), а к евро ослабляется на 0,5% (72,66 рублей за евро). Правительство РФ намерено снизить госрасходы бюджета в 2015-2017 годах примерно на 10%. По предварительным данным, больше всего пострадают транспортная система и расходы на космос. Пока эта информация не окончательная, варианты снижения госрасходов будут обсуждаться далее.

На этой неделе в центре внимания, помимо цен на нефть, будет заседание ФРС, результаты которого станут известны в среду. Ожидается активные обсуждение улучшения на рынке труда, ситуации на рынке нефти, а также низкой инфляции, которая может перерасти в дефляцию.

Квартальные отчеты

Дата	Компания
17.12	Oracle Corporation
17.12	FedEx Corporation
18.12	Nike, Inc.
18.12	Accenture plc

Календарь статистики

Дата	Страна	Событие	Отчетный период	Уровень важности	Прогноз	Предыдущий результат
15.12	Россия	Промышленное производство (г/г)	Ноябрь	Средний	+1,2%	+2,9%
15.12	США	Промышленное производство	Ноябрь	Средний	+0,7%	-0,1%
16.12	Германия	Индекс текущей ситуации от ZEW	Декабрь	Средний	5	3,3
16.12	США	Начало строительства новых домов / разрешения	Ноябрь	Средний	1,035,000 / 1,060,000	1,009,000 / 1,080,000
17.12	Россия	Розничные продажи (г/г)	Ноябрь	Средний	+1,1%	+1,7%
17.12	США	Индекс потребительских цен / базовый	Ноябрь	Высокий	-0,1% / +0,1%	0% / +0,2%
17.12	США	Заседание ФРС, решение по ставке	-	Наивысший	0,25%	0,25%
17.12	Велико-британия	Уровень безработицы	Октябрь	Средний	5,9%	6%
18.12	США	Первичные заявки по безработице	13.12	Средний	292,000	294,000
18.12	Германия	Индекс текущей ситуации от IFO	Декабрь	Средний	110,4	110
18.12	Велико-британия	Розничные продажи (г/г)	Ноябрь	Средний	+4,4%	+4,3%

*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