

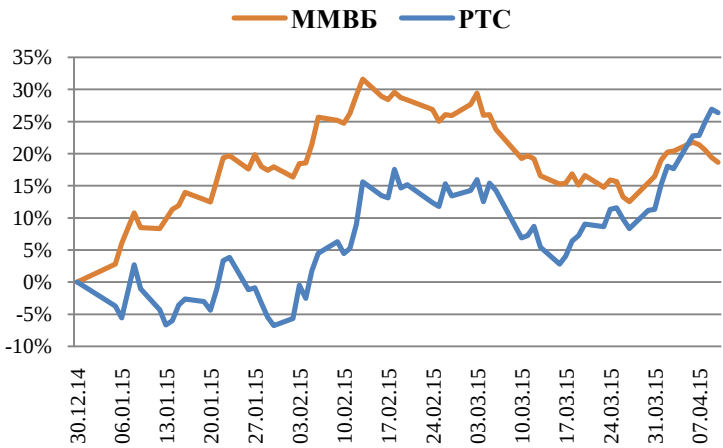
Ваш мир. Ваши цели. Ваша Управляющая компания.



агана
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ОБЗОР**

13 апреля 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	1657.02	↓ -1.45%	↑ 18.65%
PTC	999.38	↑ 7.45%	↑ 26.39%
S&P 500	2102.06	↑ 1.70%	↑ 2.10%
DJIA	18057.65	↑ 1.66%	↑ 1.32%
Nasdaq Comp.	4995.978	↑ 2.23%	↑ 5.49%
DAX	12374.73	↑ 3.40%	↑ 26.20%
FTSE 100	7089.77	↑ 3.75%	↑ 7.98%
CAC 40	5240.46	↑ 3.28%	↑ 22.65%
Nikkei 225	19907.63	↑ 2.43%	↑ 14.08%
Hang Seng	27272.39	↑ 7.90%	↑ 15.54%

Заголовки недели

- DAX обновил исторический максимум (стр. 3)
- Швейцария размещается под отрицательную ставку (стр. 3)
- ФРС может не повысить ставку в июне (стр. 3)
- General Electric продает банк (стр. 3)
- ЦБ приостановил спекулятивное укрепление рубля (стр. 3)
- Греция готова продлить «Турецкий поток» (стр. 3)
- Металлургические компании в лидерах падения (стр. 4)
- Рубль укрепился на 8,6% к евро за неделю (стр. 4)
- Котировки нефти выросли на 5% за неделю (стр. 4)
- В США стартует сезон квартально отчетности (стр. 5)

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
EUR/USD	1.0604	↓ -3.33%	↓ -12.36%
EUR/RUB	56.7461	↓ -8.61%	↓ -22.49%
USD/RUB	53.5858	↓ -5.44%	↓ -11.77%
USD/JPY	120.22	↑ 1.05%	↑ 0.32%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
Light Sweet	51.64	↑ 5.09%	↓ -3.06%
Brent	57.87	↑ 5.31%	↑ 0.94%
Золото	1204.6	↑ 0.31%	↑ 1.73%
Серебро	16.382	↓ -1.91%	↑ 5.25%
Платина	1170	↑ 1.40%	↓ -3.22%
Пшеница	526.5	↓ -1.82%	↓ -10.72%
Кукуруза	377	↓ -2.46%	↓ -5.04%
Сахар	12.83	↑ 0.71%	↓ -11.64%
Кофе	135.1	↓ -4.12%	↓ -18.91%



ИТОГИ НЕДЕЛИ

Мировые биржи.

По итогам прошлой недели большинство мировых индексов закрылись в положительной зоне. Немецкий DAX обновил исторический максимум, прибавив 3,4% за неделю и уже более 26% с начала года. Японский Nikkei на небольшое время оказался выше 20000 пунктов, чего не случалось последние 15 лет.

Одной из главных причин роста стало ослабление напряжения в Европе. Греция выплатила плановые платежи в пользу МВФ, а Швейцария впервые в истории финансовых рынков разместила десятилетние облигации под отрицательную доходность. Также определенную поддержку оказывает ЕЦБ, который продолжил планомерную скупку облигаций с рынка в рамках программы QE.

Протоколы прошедшего заседания ФРС говорят нам о том, что часть представителей склоняется к повышению процентной ставки на июньском заседании, а часть считает, что из-за укрепления доллара повышение необходимо отложить вплоть до 2016 года. Такие комментарии добавили позитива рынку, так как июньское повышение ставки уже казалось неизбежным.

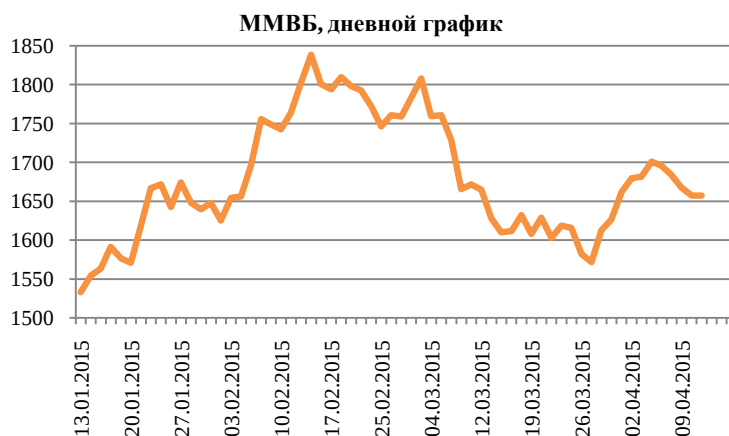
Мировой лидер алюминиевой отрасли Alcoa одним из первых опубликовал результаты за первый квартал. Чистая прибыль компании выросла по сравнению с прошлым годом на 270% при росте выручки на 7%. Хороший результат был вызван ростом цен на алюминий, а также сокращением операционных издержек. Конгломерат General Electric заявил о том, что больше не нуждается в банке и намерен продать актив. При этом уже достигнута договоренность о продаже портфеля недвижимости в пользу Blackstone Group и Wells Fargo за \$26,5 млрд.



Российские биржи.

Прошедшая неделя на российском рынке акций охарактеризовалась резким ростом курса рубля, в результате чего индекс РТС обновил в очередной раз максимум с начала года, а индекс ММВБ вполне оправданно корректировался. Главным ориентиром для российского рынка акций является нефть, рост которой завязан на ситуацию на Ближнем Востоке. Кроме того, российскому рынку оказывает помощь глобальный тренд на смягчение монетарной политики. Однако с другой стороны рост ограничен жестким зажатием ликвидности со стороны российского ЦБ из-за высоких процентных ставок. Так темпы инфляции в России в годовом выражении март 2015 г. к марту 2014 г. достигли 16,9% - это рекорд с 2002 г.

ЦБ приостановил спекулятивное укрепление рубля, повысив ставки валютного репо с LIBOR + 1 процентный пункт до LIBOR + 1,5 п. п., а для годового репо до LIBOR + 1,75 п. п. ЦБ снова пересматривает требование к квалифицированным инвесторам. Ими могут признать тех, у кого есть 6 млн рублей. Греция готова продлить «Турецкий поток» по своей территории. Россия и Греция в ближайшее время подпишут меморандум о строительстве греческого участка газопровода для поставок российского газа в Европу. «Газпром» планирует строить «Турецкий поток» вместо «Южного потока» по дну Черного моря через Турцию до греческой границы вместе с турецкой Botas. JPMorgan улучшил прогноз по динамике российской экономики на 2015 год. В текущем году российская экономика упадет на 4%, а не на 5%, как ожидали ранее аналитики инвестбанка.





ИТОГИ НЕДЕЛИ

Корпоративные новости.

Прошедшая неделя оказалась коррекционной практически для всех секторов, а хуже всех выглядела металлургия. НЛМК (-10,23%), Северсталь (-5,31%) и Русал (-4,49%) потеряли больше остальных из-за укрепления рубля. Среди ликвидных акций лидером роста стали бумаги Сбербанка (+9,16%), чистая прибыль которого за 1 квартал 2015 года по РСБУ сократилась на 74% и составила 26,3 млрд рублей. Снижения прибыли связано с ростом процентных расходов по средствам Банка России и средствам клиентов, прежде всего юридических лиц. Мосэнерго (+13,33%) за счет переоценки основных средств и курсовых разниц по итогам 2014 года получил убыток в размере 3,067 млрд рублей, при этом выручка компании по итогам 2014 года выросла на 3,5% до 161,43 млрд рублей. Ключевым фактором для роста выручки стало увеличение объема отпуска тепла (+4%) при одновременном росте тарифов (+7% к выручке по сегменту). КАМАЗ (+6,51%) планирует в 2015 году продать во Вьетнам до 500 грузовиков.

Для «Аэрофлота» (+6,26%) основным драйвером для увеличения перевозок может стать внутренний рынок и снижение НДС. За 2014 г. группой было перевезено 34,7 млн пассажиров, что на 10,7% больше, чем годом ранее. Чистый убыток СОЛЛЕРСа (+3,75%) по МСФО по итогам 2014 года составил 3,736 млрд рублей против прибыли годом ранее. Выручка сократилась на 21,9% и составила 47,907 млрд рублей. Башнефть (+3,17%) завершила сейсморазведочные работы на Блоке 12 в Ираке в рамках утвержденной Министерством нефти Ирака программы геологоразведочных работ. Кроме того, инвесторы ожидают, что компания направит 25% чистой прибыли по МСФО, т.е. 20 млрд рублей.

Валюта.

Европейская валюта на прошедшей неделе по отношению к доллару США немного сдала свои позиции. Главным событием недели стали новости из Греции, которая, несмотря на эмоциональные дискуссии, выплатила очередной транш МВФ в размере 450 млн евро. Однако несоблюдение Грецией плана проведения структурных реформ вызвало резкую критику Евросоюза. В свою очередь Кипр снял ограничения на движение капитала, а индекс менеджеров по закупкам Еврозоны вырос до годового максимума. Неожиданно для многих экономика Испании и Ирландии вышли в лидера роста в Еврозоне, а прогноз роста ВВП на уровне 2% на 2015 год по Германии расценен был как позитивный сигнал.

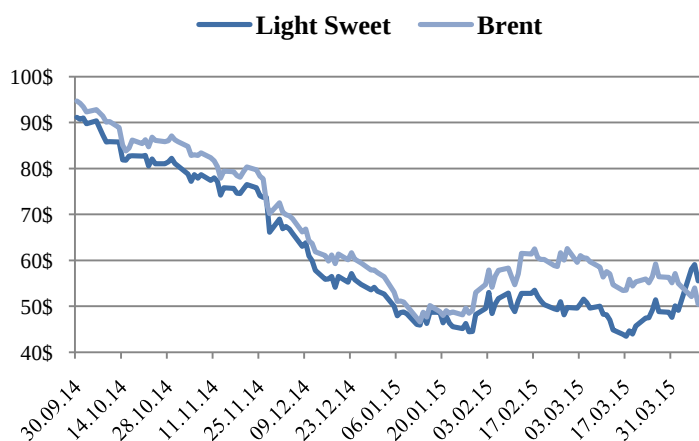
В целом экономисты оценивают проводимую ЕЦБ политику стимулирования, как эффективную и способную дать результаты в решении задачи восстановления экономики Европы.

Рубль на прошедшей неделе продолжил свое укрепление по отношению к доллару США. Разница в процентных ставках, стабилизация на рынке нефти и небольшая паника среди «инвесторов» в доллар спровоцировали укрепление национальной валюты до 50 рублей. Ставка на рынке МБК (MosPrime Rate (overnight)) снизилась до 14,19%. В конце апреля состоится очередное заседание ЦБ, на котором регулятор может принять решение о снижении процентной ставки.

Нефтяной рынок.

За прошедшую неделю стоимость майского нефтяного фьючерса на нефть марки Brent выросла на 5,31%, фьючерс WTI поднялся на 5,09%, спрэд между этими марками составляет \$6,23.

В очередной раз Саудовская Аравия заявила о росте экспорта 10,3 млн баррелей в сутки, что близко к историческому рекорду. В США складские запасы нефти повысились на 10,95 млн баррелей до 482,39 млн. Это максимальное значение за всю историю статистики EIA. Ключевыми для рынка нефти сейчас остаются два вопроса: конфликт вокруг Йемена и потенциал роста добычи в Иране из-за скорого снятия эмбарго. Кроме того, неясной остается ситуация с ростом добычи нефти в США.



ОБЗОР ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

В США стартует сезон квартально отчетности.

В понедельник к 12:00 индекс ММВБ прибавляет чуть более 1% на фоне укрепления рубля на 2,1% к доллару и на 2,7% к евро. Главной причиной позитива является рост цен на нефть на 2%, а также пересмотр банком Morgan Stanley прогноза ВВП России на 2015 год с -5,6% до -5%. Также банк ожидает понижения ключевой процентной ставки до 10% к концу года.

На этой неделе выйдет большое количество важных новостей. В США стартовал сезон квартальной отчетности, и на этой неделе опубликуют свои результаты крупнейшие банки, технологические гиганты Intel и Google, а также крупнейший в мире конгломерат General Electric. В среду состоится заседание ЕЦБ, где будут обсуждаться первые итоги запуска программы QE, а также проблемы Греции. В США будет опубликована статистика по розничным продажам, которые, как ожидается, должны будут вырасти после нескольких слабых месяцев.

Квартальные отчеты	
Дата	Компания
14.04	Johnson & Johnson
14.04	Wells Fargo & Company
14.04	JPMorgan Chase & Co.
14.04	Intel Corporation
15.04	Google Inc.
15.04	Bank of America Corporation
16.04	Citigroup Inc.
16.04	The Goldman Sachs Group, Inc.
17.04	General Electric Company

Календарь статистики						
Дата	Страна	Событие	Отчетный период	Уровень важности	Прогноз	Предыдущий результат
14.04	США	Розничные продажи / без учета авто	Март	Высокий	+1% / +0,7%	-0,6% / -0,1%
14.04	США	Индекс производственных цен / базовый	Март	Средний	+0,2% / +0,1%	-0,5% / -0,5%
14.04	ЕС	Промышленное производство Еврозоны (г/г)	Февраль	Средний	+0,4%	-0,1%
15.04	США	Промышленное производство	Март	Средний	-0,3%	+0,1%
15.04	Китай	Розничные продажи (г/г)	Март	Высокий	+10,8%	+10,7%
15.04	Китай	Промышленное производство (г/г)	Март	Высокий	+6,9%	+6,8%
15.04	ЕС	Решение ЕЦБ по базовой процентной ставке	-	Высокий	0,05%	0,05%
15.04	Россия	Промышленное производство (г/г)	Март	Средний	-1,9%	-1,6%
16.04	США	Первичные заявки по безработице	11.04	Средний	280,000	281,000
16.04	США	Начало строительства новых домов / разрешения	Март	Высокий	1,040,000 / 1,085,000	897,000 / 1,092,000
17.04	Россия	Розничные продажи (г/г)	Март	Средний	-8,6%	-7,7%
17.04	Россия	Уровень безработицы	Март	Средний	5,9%	5,8%
17.04	США	Индекс потребительских цен / базовый	Март	Высокий	+0,3% / +0,2%	+0,2% / +0,2%

*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