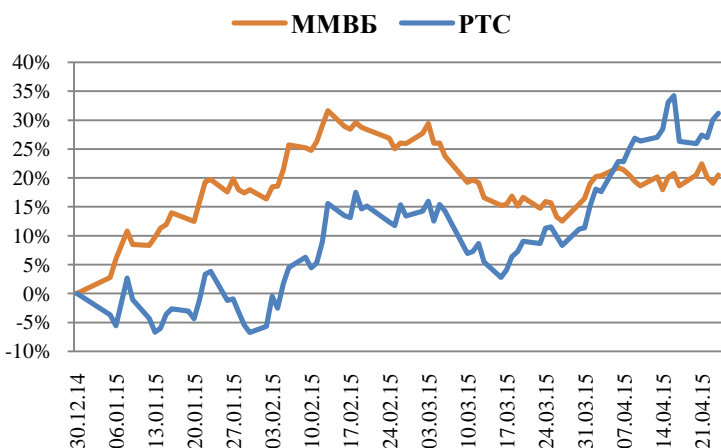


Ваш мир. Ваши цели. Ваша Управляющая компания.



**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ  
АНАЛИТИЧЕСКИЙ  
ОБЗОР**

**27 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
MMVB	1682.7	↑ 1.58%	↑ 20.48%
PTC	1037.52	↑ 3.86%	↑ 31.21%
S&P 500	2117.69	↑ 1.75%	↑ 2.86%
DJIA	18080.14	↑ 1.42%	↑ 1.44%
Nasdaq Comp.	5092.085	↑ 3.25%	↑ 7.52%
DAX	11810.85	↑ 1.05%	↑ 20.45%
FTSE 100	7070.7	↑ 1.09%	↑ 7.69%
CAC 40	5201.45	↑ 1.13%	↑ 21.74%
Nikkei 225	20020.04	↑ 1.87%	↑ 14.72%
Hang Seng	28060.98	↑ 1.47%	↑ 18.88%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
EUR/USD	1.0873	↑ 0.62%	↓ -10.14%
EUR/RUB	55.2829	↓ -1.72%	↓ -24.49%
USD/RUB	50.8745	↓ -2.10%	↓ -16.24%
USD/JPY	118.99	↑ 0.08%	↓ -0.71%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
Light Sweet	57.15	↑ 2.53%	↑ 7.28%
Brent	65.28	↑ 2.88%	↑ 13.87%
Золото	1175.2	↓ -2.30%	↓ -0.75%
Серебро	15.636	↓ -3.65%	↑ 0.46%
Платина	1120.4	↓ -3.98%	↓ -7.32%
Пшеница	486	↓ -1.72%	↓ -17.59%
Кукуруза	364.5	↓ -4.02%	↓ -8.19%
Сахар	13.23	↓ -0.08%	↓ -8.88%
Кофе	141.15	↑ 1.77%	↓ -15.28%

## Заголовки недели

- Регуляторы Китая снижают требования к банкам (стр. 3)
- Греция не предоставила план реформ экономики (стр. 3)
- ЦБ опубликовал сводную статистику о деятельности частных пенсионных фондов (стр. 3)
- Московская биржа планирует объединить все рынки (стр. 3)
- Правительство сохранит накопительный элемент пенсионной системы (стр. 3)
- Лукойла может получить доступ к шельфу (стр. 4)
- ФСК закончила 2014 год с убытком (стр. 4)
- Рубль торгуется вблизи 50 рублей за доллар (стр. 4)
- Нефть марки Brent прибавила почти 3% (стр. 4)
- ЦБ РФ может вновь понизить ключевую ставку (стр. 5)

## ИТОГИ НЕДЕЛИ

### Мировые биржи.

Мировые индексы вновь закрыли неделю уверенным ростом, при этом американский Nasdaq обновил максимумы с 2000 года. Неожиданно хорошие новости пришли из Китая, а также удачные квартальные отчеты американских компаний помогли перекрыть неопределенность с Грецией.

Регуляторы Китая снизили требование по обязательному резервированию банков сразу на 100 базисных пунктов до 18,5%. Это оказало существенную поддержку азиатским индексам, особенно на фоне снижающейся активности в экономике Китая. Такое резкое снижение ставки дает сигналы рынку, что власти Китая готовы в случае необходимости принимать меры по поддержке экономики.

Греция не предоставила план реформ экономики вовремя, тем самым продолжая держать рынки в неопределенности. ЕЦБ планирует обсудить греческий вопрос на ближайшем заседании, которое пройдет 6-го мая. Со стороны Европы и Афин постоянно приходят сообщения, что стороны хотят найти компромисс, однако, похоже, никто не хочет уступать. Греческие инвесторы заявляют о том, что в ближайшее время могут выставить "финальный ультиматум", если ситуация не сдвинется с мертвой точки. Следующее крупное погашение для Греции будет 8-го мая на сумму 1.4 млрд евро.

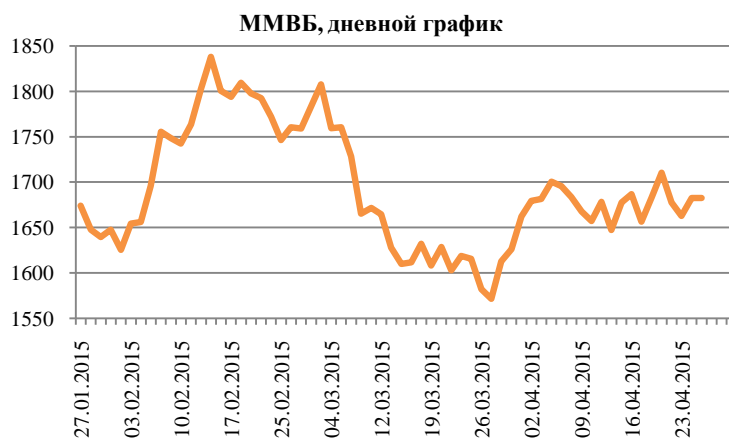
В США технологические компании продолжают тянуть за собой индексы. Причиной этому стали отличные квартальные отчеты от Microsoft, Amazon и Facebook. Первые две компании демонстрируют рост доходов от сегмента облачных технологий, а социальная сеть Facebook зафиксировала рост выручки от рекламы на 46% год к году.



### Российские биржи.

Российский фондовый рынок на прошлой неделе продолжил консолидироваться в боковом коридоре. Котировки цен на нефть оказывали поддержку российскому рынку акций, однако фундаментальных стимулов к восстановлению российского фондового рынка пока нет. Так по данным Росстата первый квартал завершился падением всех основных экономических показателей: реальных зарплат и доходов населения, розницы и услуг, инвестиций, строительства, промышленности. Основная идея роста это ослабление рубля, которое вновь может вызвать интерес инвесторов к акциям экспортеров.

ЦБ опубликовал сводную статистику о деятельности частных пенсионных фондов в 2014 г. Результаты крупнейших фондов, которые привлекли более 80% накоплений россиян. В первой двадцатке НПФ лучший результат у НПФ «Европейский» (11,1% годовых), худший у «Проагрофонда» (1,4%). Инфляцию (11,4% в 2014 г.) не обошел никто. К 2020 г. Московская биржа планирует объединить все рынки: акций, облигаций, репо, валютный и срочный, говорится в стратегии ее развития до 2020 г. У всех рынков будет единый электронный доступ, управление рисками, клиринг, система расчетов и обеспечение. Правительство сохранит накопительный элемент пенсионной системы. Их пополнение возобновится с 2016 года, заявил премьер Дмитрий Медведев, тем самым поставив точку в двухлетнем противостоянии социального и финансово-экономического блоков правительства. В России начались массовые социальные дефолты. Более 5 млн человек не платят по кредитам – их долги перед банками достигают 1,3 трлн рублей. Темпы роста мирового спроса на сталь в текущем и следующем году будут крайне низкими, прежде всего из-за замедления экономики Китая. В развитых странах спрос также будет стагнировать. Из-за этого могут пострадать такие компании, как ArcelorMittal и Tata Steel, китайские Hebei и Baosteel, а также южнокорейская Posco и японская Nippon Steel.



## ИТОГИ НЕДЕЛИ

### Корпоративные новости.

Лучше рынка выглядели на прошлой неделе акции химического, потребительского, а также сектор нефти и газа. В лидерах нефтегазовой отрасли привилегированные акции Башнефти (+6,39%), рост которых подкреплен выплатой солидных дивидендов (доходность 6%-7%) и Лукойла (+2,68%), компания после многолетней борьбы может получить доступ к шельфу, где работа пока разрешена только «Газпрому» и «Роснефти». ММК (+4,95%) в 1 квартале 2015 года увеличил производство стали на 1,3% - до 3,2 млн тонн. «Уралкалий» планирует провести BuyBack в размере от \$1 млрд. до \$2 млрд. За прошлый год «Уралкалий» впервые в современной истории не начислил дивиденды. Северсталь (-2,31%) остается самой рентабельной металлургической компанией с рентабельностью по EBITDA в I квартале 38,5%.

ФСК (+0,54%) закончила 2014 год с убытком из-за обесценения активов, чистый убыток составил 21,6 млрд руб, величина этого убытка сократилась более чем в 11 раз. Основным источником неопределенности по-прежнему остается финансирование инвестиционной программы, которая составляет 324,5 млрд на 2016-2020 гг., объем вложений в 2015 году - 76 млрд. Акции «Газпрома» (+3,07%) выросли, несмотря на предъявленное обвинение со стороны Еврокомиссии. В Европе компанию обвиняют в нарушении антимонопольного законодательства, что может грозить штрафом до 10% от оборота. В лидерах снижения оказались рдр Русала (-10,35%), компания в 1 квартале 2015 года снизила производство алюминия на 2% до 900 тыс. тонн. Кроме того, компания испытывает сложности от низких цен на сырье и укрепление рубля.

### Валюта.

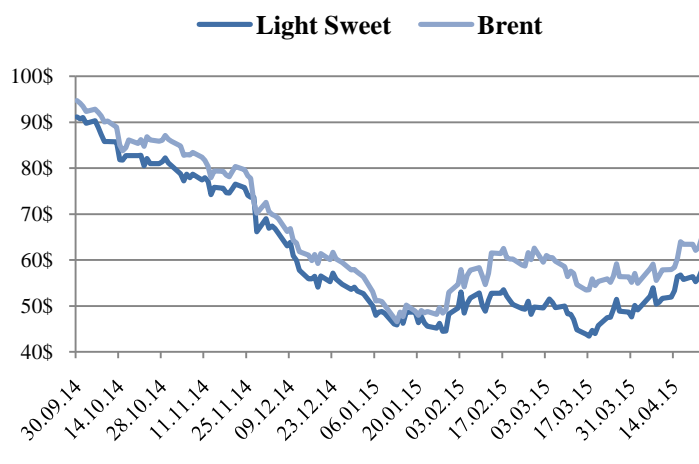
Европейская валюта на прошедшей неделе по отношению к доллару США немного укрепила свои позиции, однако по-прежнему EUR/USD продолжает торговаться в рамках боковика. На прошедшей неделе ЕЦБ сначала пообещал, что не оставит банки Греции без своей поддержки, пока эти банки сохраняют кредитоспособность и могут предложить облигации в залог. Однако уже в пятницу на саммите в Риге вышли новости, что Греция не получит денег от европейских партнеров до тех пор пока она не согласится на полный план реформ. При этом Министр финансов Германии Вольфганг Шобле намекнул, что Германия готовится к дефолту Греции.

Рубль на прошедшей неделе был вновь под давлением. Причиной этому является проблема с ликвидностью, которая существует после двух последовательных ужесточении предоставления долларовой ликвидности по средствам аукционов РЕПО. Ставка на рынке МБК (MosPrime Rate (over night)) снизилась до 14,17%.

### Нефтяной рынок.

За прошедшую неделю стоимость июньского нефтяного фьючерса на нефть марки Brent выросла на 2.88%, фьючерс WTI поднялся на 2.53%, спрэд между этими марками составляет \$7,9.

Цены на нефть на прошедшей неделе поднялись на новые годовые максимумы. Нефть марки Brent закрепились выше \$63 за баррель с возможностью продолжить движение к новым целевым горизонтам. Два фактора, которые определяют тенденцию роста на нефтяном рынке: война в Йемене, которая ставит под угрозу регулярные поставки нефти с Ближнего Востока, а так же ожидаемое сокращение добычи сланцевой нефти в США во втором и третьем кварталах, после произошедшего сокращения объемом бурения. Что касается опубликованной еженедельной статистики от Управления энергетической информации США (EIA), то коммерческие запасы нефти на прошлой неделе повысились на 5,31 млн баррелей до 489,0 млн. Это максимальное значение за всю историю статистики EIA. Запасы нефти растут уже пятнадцатую неделю подряд.



## ОБЗОР ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

### ЦБ РФ может вновь понизить ключевую ставку.

В понедельник к 12.00 индекс ММВБ прибавляет 0,7% на фоне слабеющего на 1% рубля и нейтральной динамики цен на нефть. Эта неделя на российском рынке будет укороченная в связи с майскими праздниками, при этом очень насыщенная с точки зрения событий.

В среду состоится заседание ФРС, на котором может проясниться вопрос по поводу повышения процентной ставки. Базовый сценарий повышения в июне может не оправдаться в связи со слабыми экономическими данными и укрепляющимся долларом. В четверг перед праздниками состоится заседание ЦБ РФ. Ожидается дальнейшее снижение ключевой ставки, только пока идет сильное расхождение в прогнозах от минимального на 0,5% до более радикальных двух процентов. Также не стоит забывать о выходе важной экономической макростатистики и продолжающемся сезоне квартальных отчетов.

### Квартальные отчеты

Дата	Компания
27.04	Apple Inc.
28.04	Pfizer Inc.
28.04	Ford Motor Co.
29.04	Alibaba Group Holding Limited
29.04	MasterCard Incorporated
30.04	Exxon Mobil Corporation
30.04	Visa Inc.
1.05	Chevron Corporation

### Календарь статистики

Дата	Страна	Событие	Отчетный период	Уровень важности	Прогноз	Предыдущий результат
28.04	США	Индекс потребительского доверия	Апрель	Высокий	102,2	101,3
28.04	Велико-британия	ВВП (г/г)	1 квартал	Высокий	+2,6%	+3%
29.04	США	ВВП	1 квартал	Высокий	+1,1%	+2,2%
29.04	США	Заседание ФРС, решение по ставке	-	Наивысший	0,25%	0,25%
30.04	Германия	Розничные продажи (г/г)	Март	Высокий	+3,1%	+3,6%
30.04	Германия	Уровень безработицы	Апрель	Высокий	6,4%	6,4%
30.04	ЕС	Уровень безработицы	Март	Средний	11,2%	11,3%
30.04	Россия	Ставка рефинансирования ЦБ РФ	-	Высокий	13%	14%
30.04	США	Первичные заявки по безработице	25.04	Средний	290,000	295,000
30.04	США	Личные доходы / расходы	Март	Высокий	+0,2% / +0,5%	+0,4% / +0,1%
30.04	США	Промышленный индекс Чикаго	Апрель	Средний	50	46,3
1.04	США	Индекс настроений в промышленности	Апрель	Средний	52	51,5

\*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](http://www.agana.ru)

[info@agana.ru](mailto:info@agana.ru)

[ukagana.livejournal.com](http://ukagana.livejournal.com)

[twitter.com/aganaam](https://twitter.com/aganaam)

## ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Попков Алексей [popkov\\_a@alor.ru](mailto:popkov_a@alor.ru)  
Зам.начальника отдела (доб. 3072)

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Алексеев Александр [alekseev\\_a@alor.ru](mailto:alekseev_a@alor.ru)  
Ведущий аналитик по зарубежным рынкам

Афанаско Максим [afanasko@alor.ru](mailto:afanasko@alor.ru)  
Старший аналитик