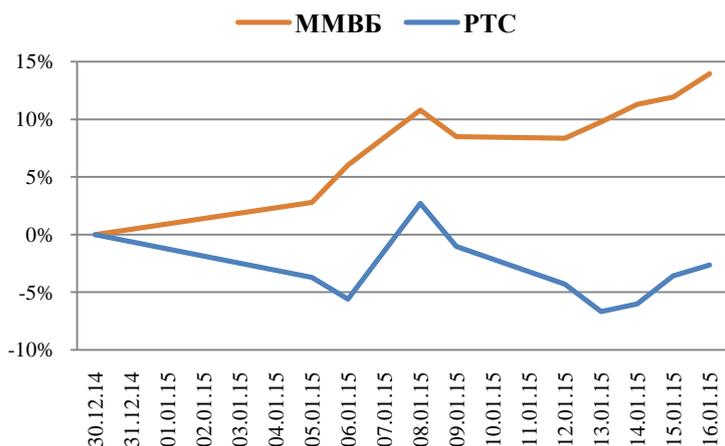


Ваш мир. Ваши цели. Ваша Управляющая компания.



**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ОБЗОР**

19 января 2015



Темы обзора

- Итоги предыдущей недели (стр. 3)
- Обзор валют и нефтяного рынка (стр. 4)
- Корпоративные новости – Россия (стр. 5)
- Обзор предстоящей недели (стр. 6)

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
MMBB	1591.43	↑ 5.02%	↑ 13.95%
PTC	769.8	↓ -1.64%	↓ -2.64%
S&P 500	2019.42	↓ -1.24%	↓ -1.92%
DJIA	17511.57	↓ -1.27%	↓ -1.75%
Nasdaq Comp.	4634.384	↓ -1.48%	↓ -2.15%
DAX	10167.77	↑ 5.38%	↑ 3.69%
FTSE 100	6550.27	↑ 0.76%	↓ -0.24%
CAC 40	4379.62	↑ 4.80%	↑ 2.50%
Nikkei 225	16864.16	↓ -1.94%	↓ -3.36%
Hang Seng	24103.52	↑ 0.77%	↑ 2.11%

Заголовки недели

- Швейцарский франк обрушился на 30% (стр. 3)
- Банк Швейцарии установил ключевую ставку на уровне -0,75% (стр. 3)
- Данные по инфляции в США и Европе за декабрь перешли в отрицательную зону (стр. 3)
- Fitch снизил кредитный рейтинг России на одну ступень (стр. 3)
- Moody's совместно с Fitch понизили рейтинг 30 крупнейших российских банков (стр. 3)
- НЛМК может получить рекордный с 2010 года показатель EBITDA (стр. 4)
- Выручка «Магнита» в декабре выросла на 37,3% (стр. 4)
- С начала года рубль потерял 7,5% к доллару США (стр. 4)

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
EUR/USD	1.1567	↓ -2.32%	↓ -4.40%
EUR/RUB	75.6498	↑ 3.87%	↑ 3.33%
USD/RUB	65.306	↑ 5.27%	↑ 7.53%
USD/JPY	117.51	↓ -0.84%	↓ -1.94%

- Нефть марки Brent с начала года упала на 12,5% (стр. 4)
- Индекс Китая обрушился на 7,7% (стр. 5)

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
Light Sweet	48.69	↑ 0.68%	↓ -8.60%
Brent	50.17	↑ 0.12%	↓ -12.49%
Золото	1276.9	↑ 5.00%	↑ 7.84%
Серебро	17.739	↑ 8.26%	↑ 13.97%
Платина	1269.8	↑ 3.31%	↑ 5.04%
Пшеница	532.75	↓ -5.50%	↓ -9.67%
Кукуруза	387	↓ -3.31%	↓ -2.52%
Сахар	15.33	↑ 2.82%	↑ 5.58%
Кофе	171	↓ -5.03%	↑ 2.64%

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Мировые биржи.

Главным событием недели на мировых финансовых рынках стало решение швейцарского национального банка снять ограничение на введенный в 2011 году максимальный курс конвертации 1,2 франка за евро. Одновременно с этим ключевая процентная ставка была установлена на отметке -0,75%. Это привело к беспрецедентному для валютного рынка движению по паре EUR/CHF более чем на 30% в течение одного дня. На следующий день мировые брокерские конторы, а также различные инвестиционные фонды стали заявлять о размерах убытков. Акции одного из крупнейших американских валютных брокеров FXCM упали на 88% и после этого торги были прекращены. Сейчас компания пытается найти покупателя на свой бизнес.

Данные по инфляции в США и Европе за декабрь ожидаемо перешли в отрицательную зону из-за снижения цен на нефть. Таким образом, прогнозируемый запуск в ЕС программы QE становится еще более реальным, хотя споры о программе между некоторыми странами по-прежнему очень острые. В США розничные продажи за декабрь неожиданно оказались хуже предварительных прогнозов, упав на 1% по сравнению с декабрем 2013 года. Больше всего пострадали магазины по продаже электронной техники и ювелирных изделий.

Сезон отчетности за 4 квартал стартовал с результатов алюминиевого гиганта Alcoa. Снижение цен на нефть с одновременным повышением спроса на алюминий со стороны автопроизводителей позволили показать компании отличные результаты, которые оказались выше прогнозов аналитиков. Банки JP Morgan, Bank of America, и Citibank зафиксировали результаты хуже ожиданий. Причиной стали выплаты штрафов, пени и падение доходов от торговых операций.

S&P 500, дневной график



Российские биржи.

Прошедшая неделя на российском фондовом рынке ознаменовалась продолжением роста, начавшегося в первую неделю января, в рублевой «системе координат» (по индексу ММВБ), тогда как по индексу РТС, выраженному в долларах США, наблюдалось снижение, вызванное продолжающимся ослаблением российской валюты. Главной новостью новогодних каникул стало понижение агентством Fitch суверенного кредитного рейтинга России на одну ступень, до последней в инвестиционном уровне (с ВВВ до ВВВ-). Затем Moody's совместно с Fitch понизили рейтинг 30 крупнейших российских банков, а в скором времени Standard & Poor's должен объявить о пересмотре своих суверенного и корпоративных рейтингов по России в сторону понижения. В начале января президент Франции Франсуа Олланд предложил отменить антироссийские санкции в случае нормализации обстановки на Украине. Однако там ситуация быстро дестабилизируется: как в финансово-экономической сфере, так и в военном конфликте на Донбассе. Среди позитивных новостей стоит отметить, что цена на нефть марки Brent пока держится выше \$50 за баррель. Новым заместителем председателя ЦБ, ответственным за монетарную политику, вместо Ксении Юдаевой назначен Дмитрий Тулин, имеющий опыт работы ЦБ, МВФ и Deloitte.

Gazprom Schweiz AG подала заявку в турецкое антимонопольное ведомство на покупку доли в трейдинговой компании Akfel Gaz с целью сделать «Газпром» крупнейшим игроком на турецком газовом рынке после государственного Botas. По данным Центрального диспетчерского управления топливно-энергетического комплекса (ЦДУ ТЭК) Минэнерго, в 2014 г. добыча нефти и газового конденсата в России выросла на 0,7% по сравнению с 2013 г. и достигла 526,8 млн. т. Среднесуточная добыча за год составила 10,578 млн. баррелей, это рекордный показатель за весь постсоветский период.

ММВБ, дневной график



ИТОГИ НЕДЕЛИ

Корпоративные новости.

На прошедшей неделе лучше остальных смотрелись акции экспортеров – нефтяники, металлурги, химики, а также бумаги телекоммуникационного сектора. Среди ликвидных акций выделялись бумаги НЛМК (+11,49%) после того, как вице-президент компании Григорий Федоришин сообщил, что в 2014 году комбинат может получить рекордный с 2010 года показатель EBITDA, близкий к консенсус-прогнозу аналитиков 2,3 млрд. долл. МТС (+10,67%) приобрела три региональных актива "СМАРТС" за 3 млрд. рублей, что позволит соговому оператору укрепить лидерство на рынке Башкортостана и расширить присутствие в Пензенской и Ивановской областях. Акционеры ФосАгро (+8,73%) утвердили промежуточные дивиденды за 9 месяцев 2014 года в объеме 2,59 млрд. рублей (20 рублей на акцию). На выплаты акционерам «ФосАгро» может быть направлено порядка 26%-27% от ожидаемой чистой прибыли за 2014 год. Выручка «Магнита» (+7,66) в декабре 2014 года выросла на 37,3% - до 87,4 млрд. рублей, в течение месяца компания открыла (нетто) 204 магазина, при этом общее количество магазинов в сети составило 9 711. «МегаФон» (+6,81%) привлек финансирование China Development Bank Corporation на \$500 млн., а также вложил в имущество Yota 800 млн. рублей. Среди лидеров снижения оказались акции М.видео (-9,53%), несмотря на то, что выручка «М.видео» от продаж в 2014 году увеличилась на 19% - до 207,5 млрд рублей, причем выручка в 4 квартале 2014 года выросла на 52% по сравнению с тем же показателем за 2013 год на фоне ажиотажного спроса в конце года. Однако перспективы 2015 года для ритейлера выглядят туманно, так как покупатели, ожидая увеличения цен в 2015 году, а также опасаясь обесценения сбережений, совершали активные покупки, в связи с этим 2015 год не будет столь оптимистичным.

Валюта.

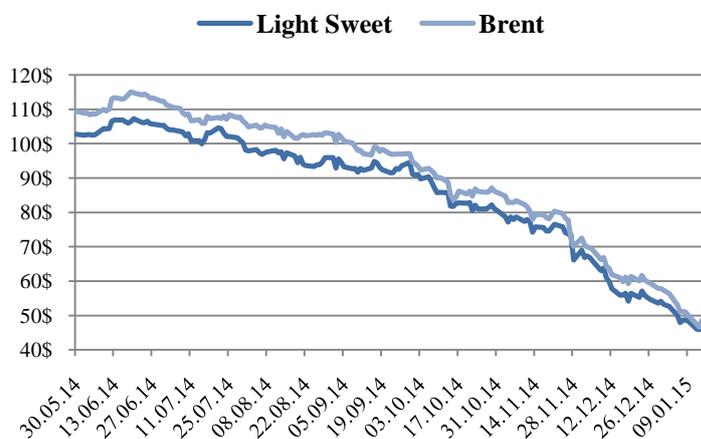
Европейская валюта на прошедшей неделе по отношению к доллару США вновь обновила минимальные значения с 2006 года, опустившись ниже 1,15. Главной причиной этого ослабления является готовность ЕЦБ начать программу выкупа государственного долга QE (quantitative easing), которую пока сдерживают юридические вопросы. Другим важным событием стало решение швейцарского регулятора – Swiss National Bank – снизить учетную ставку до -0,75% с -0,25%. В результате инвесторы на европейских биржах начали распродавать активы и покупать золото. Что касается макроэкономических данных, то в Германии вышла хорошая статистика: рост ВВП крупнейшей экономики Европы в 2014 году составил +1,5%, против +0.1% в

2013. Индекс деловой активности в сфере услуг в Еврозоне составил 51.6 (прогноз: 51.9).

Рубль на прошедшей неделе по отношению к доллару США продолжил свое ослабление, несмотря на то, что во вторник ЦБ продал 650 млн. долларов. Поддержку рублю продолжает оказывать продажа части валютной выручки экспортерами РФ, о которой были достигнуты договоренности еще в конце прошлого года. Тем не менее рубль достиг отметки в 65, а ставки на рынке МБК остаются высокими: MosPrime Rate (over night) в диапазоне 17% ... 18%.

Нефтяной рынок.

На прошедшей неделе произошла очень интересная ситуация: спрэд между марками Brent и WTI в моменте сокращался до нуля, затем вырос до \$1,5. В первой половине недели после негативного прогноза аналитиков Goldman Sachs по нефти: 42\$ по сорту Brent с горизонтом 3 месяца, котировки сырьевого рынка обновили локальные минимумы, снизившись до \$45 за баррель. Однако ближе к экспирации очередного фьючерса произошел отскок в район \$50 за баррель. В свою очередь, организация стран-экспортеров нефти улучшила оценку по мировому спросу на нефть в 2015 году на 40 тысяч баррелей в день — до уровня в 92,3 млн. баррелей в сутки, что на 1,15 млн. баррелей превышает уровень 2014 года. В то же время в ОПЕК понизила прогноз спроса на нефть картеля на 100 тыс. баррелей в день до 28,8 млн. Что касается данных от Министерства энергетики США, то коммерческие запасы нефти на прошлой неделе выросли на 5,39 млн. баррелей - до 387,78 млн. Стоит отметить, что Китай увеличил импорт нефти в декабре 2014 года до рекордных уровней: импорт составил 30,4 млн. тонн нефти (7,19 млн. баррелей в сутки). Эксперты Bank of America Merrill Lynch в опубликованном отчете предсказали падение цен на нефть Brent до \$31 за баррель к концу первого квартала.



ОБЗОР ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

Индекс Китая обрушился на 7,7%.

В понедельник к обеду индекс ММВБ прибавляет около 0,5%. За выходные стало известно, что основными претендентами на средства Центрального банка станет Tele2, а также сектор птицеводства. Деньги будут передаваться через банк ВТБ под льготную ставку 11%. После новостей о падении цен на жилье в Китае, а также ужесточении требований к некоторым брокерам по маржинальным требованиям индекс Shanghai Composite потерял 7,7%.

На этой неделе в центре внимания будет заседание ЕЦБ, на котором должны быть объявлены подробности программы QE. Из-за угрозы наступления в Еврозоне дефляции, чему только помогают снижающиеся цены на нефть, в ЕС заинтересованы в принятии мер по стимулированию экономического роста. Этих мер ждут все, и главным вопросом будет являться размер программы QE.

Квартальные отчеты

Дата	Компания
20.01	Johnson & Johnson
20.01	IBM
21.01	UnitedHealth Group Incorporated
21.01	eBay Inc.
22.01	Verizon Communications Inc.
22.01	Union Pacific Corporation
22.01	Starbucks Corporation
23.01	General Electric Company
23.01	McDonald's Corp.

Календарь статистики

Дата	Страна	Событие	Отчетный период	Уровень важности	Прогноз	Предыдущий результат
20.01	Китай	Розничные продажи (г/г)	Декабрь	Высокий	+11,7%	+11,7%
20.01	Китай	Промышленное производство (г/г)	Декабрь	Высокий	+7,4%	+7,2%
20.01	Германия	Индекс текущей ситуации от ZEW	Январь	Средний	13	10
21.01	США	Начало строительства новых домов / разрешения	Декабрь	Средняя	1,040,000 / 1,060,000	1,028,000 / 1,035,000
22.01	США	Первичные заявки по безработице	17.01	Средний	300,000	316,000
22.01	ЕС	Заседание ЕЦБ	-	Высокий	0,05%	0,05%
23.01	США	Продажи на вторичном рынке жилья	Декабрь	Средняя	5,1 млн	4,93 млн
23.01	США	Опережающие индикаторы	Декабрь	Низкая	+0,4%	+0,6%

*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