

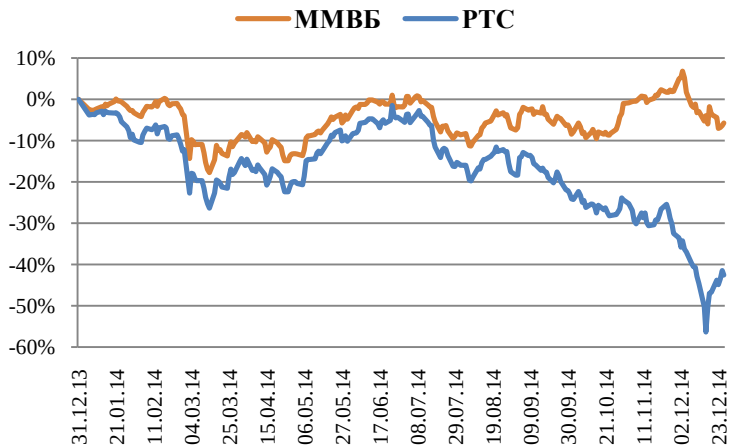
Ваш мир. Ваши цели. Ваша Управляющая компания.



агана
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ОБЗОР**

29 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)

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
ММВБ	1417.8	↓ -2.16%	↓ -5.74%
PTC	828.57	↑ 7.88%	↓ -42.57%
S&P 500	2088.77	↑ 0.88%	↑ 13.01%
DJIA	18053.71	↑ 1.40%	↑ 8.91%
Nasdaq Comp.	4806.859	↑ 0.87%	↑ 15.09%
DAX	9922.11	↑ 1.38%	↑ 3.87%
FTSE 100	6609.93	↑ 0.99%	↓ -2.06%
CAC 40	4295.85	↑ 1.28%	↓ 0.00%
Nikkei 225	17818.96	↑ 1.12%	↑ 9.38%
Hang Seng	23349.34	↑ 1.01%	↑ 0.18%

Заголовки недели

- ВВП США вырос на 5% в третьем квартале (стр. 3)
- S&P может понизить рейтинг России (стр. 3)
- Инфляция в России по итогам 2014 г. составит 10,1% (стр. 3)
- Объем российских суверенных фондов упал на 22% с начала года (стр. 3)
- Рубль укрепился на 10% за неделю (стр. 4)
- Нефть потеряла еще 3% за неделю (стр. 4)
- ОАО «РБК» в условиях растущих затрат и огромного долга находится на грани выживания (стр. 5)
- Рубль резко слабеет в последнюю неделю 2014 года (стр. 6)

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
EUR/USD	1.2183	↓ -0.38%	↓ -11.65%
EUR/RUB	65.155	↓ -9.78%	↑ 43.84%
USD/RUB	53.5001	↓ -10.26%	↑ 62.76%
USD/JPY	120.31	↑ 0.68%	↑ 14.30%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
Light Sweet	54.73	↓ -3.17%	↓ -44.39%
Brent	59.45	↓ -3.14%	↓ -46.34%
Золото	1195.3	↓ -0.05%	↓ -0.58%
Серебро	16.112	↑ 0.76%	↓ -16.69%
Платина	1218.5	↑ 1.80%	↓ -11.13%
Пшеница	610.75	↓ -3.40%	↑ 0.91%
Кукуруза	414.75	↑ 1.04%	↓ -1.72%
Сахар	14.7	↓ -1.87%	↓ -10.42%
Кофе	168.6	↓ -3.49%	↑ 52.30%



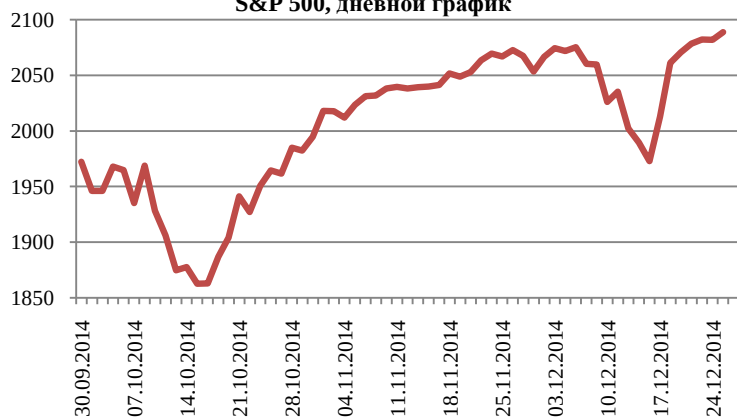
ИТОГИ НЕДЕЛИ

Мировые биржи.

Мировые индексы на прошлой неделе прибавили в среднем около 1%, а американский Dow Jones Industrial Average впервые достиг значения 18000 пунктов. Финальная оценка ВВП США зафиксировала рост крупнейшей в мире экономики на 5% в третьем квартале в годовом выражении. Новость принесла волну позитива на рынки, которые не ожидали такой хорошей статистики. Данные по ВВП европейских стран оказались в рамках прогноза, поэтому индексы росли в основном вслед за американскими S&P 500 и Dow Jones.

Главный индекс Китая Shanghai Composite прибавил за неделю 1,6%. На рынке по-прежнему циркулируют слухи о масштабной стимулирующей программе от государства на фоне замедления темпов роста экономики. Ожидается как улучшение условий для банков в отношении капитала, так и запуск новых инфраструктурных проектов.

S&P 500, дневной график



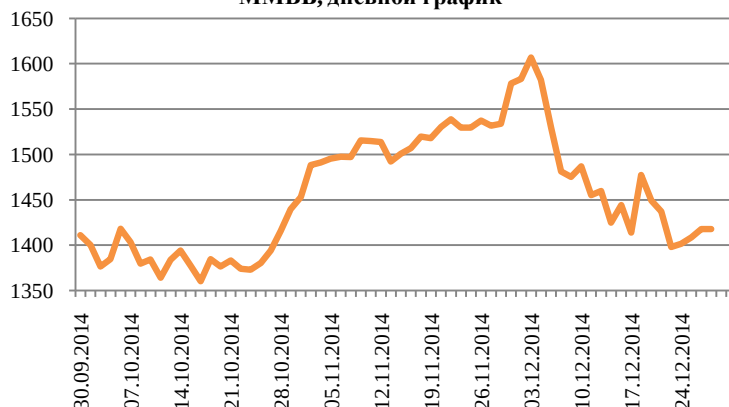
Российские биржи.

Прошедшая неделя на российском рынке акций характеризовалась рядом факторов: во - первых, это укрепление рубля, в результате которого долларový индекс РТС продемонстрировал настоящее новогоднее ралли, во – вторых, заявление рейтингового агентства S&P о возможном пересмотре кредитного рейтинга России до «мусорного» уровня BBB- на фоне проблем в банковской системе. Министр экономического развития Алексей Улюкаев заявил о возможности выкупа корпоративных облигаций, если понижение рейтинга состоится. В 2015 г. российским банкам предстоят крупные погашения евробондов, при этом они не смогут рефинансировать долг на внешнем рынке из-за санкций. Падение цен на нефть, девальвация рубля, и рост инфляции носят фундаментальный характер, из-за которого агентство Moody's также поставило на пересмотр рейтинги 16 российских финансовых институтов. Рублевый индекс

ММВБ консолидировался в диапазоне 1400...1420 пунктов и до конца года мы повышенной активности уже не ожидаем.

Комитет по иностранным инвестициям США (CFIUS) не согласовал закрытие сделки по покупке «Роснефтью» нефтетрейдингового бизнеса Morgan Stanley; JPMorgan ухудшил прогноз динамики ВВП России на 2015 г. с -0,8% до -3,3%, оценка ВВП на 2014 г. подтверждена на уровне +0,6%; Инфляция по итогам 2014 г. составит 10,1%, по итогам 2015 г. 9,2%; Moody's ожидает падения ВВП России на 5,5% в 2015 году и на 3% в 2016 году; Рост цен на продукты питания в России в январе-ноябре 2014 года составил 12,2%; Вслед за растущим курсом доллара резко увеличилась стоимость строительной арматуры: за несколько недель она подорожала почти на треть; Банк России ввел новый инструмент – рефинансирование кредитов банков крупным компаниям-экспортерам в евро и долларах США на срок до года по ставке на 0,75% выше Libor; В России задерживается более 3 млн. т экспортного зерна из-за вступивших в силу экспортных ограничений; Санировать банк «Траст» будет «ФК «Открытие»; Правительство обязало пять госкомпаний — «Газпром», «Роснефть», «Алросу», «Зарубежнефть» и «Кристалл» — не увеличивать валютные накопления; По расчетам экспертов, в 2014 году объем сделок с российской коммерческой недвижимостью сократится к предыдущему году вдвое, с \$8 млрд. до \$3,5...\$4,0 млрд.; По данным «Автостата», в январе — ноябре 2014 г. российский рынок грузовиков сократился на 20% до 79 123 шт; Альфа-банк решил приостановить «действия, которые могут привести к прекращению полетов» «Ютэйр»; Оборона рубля сокращает резервы России на \$15,7 млрд. в неделю; Объем российских суверенных фондов упал до \$398,9 млрд., или на 22% с начала года; По данным Минфина, бюджет-2014 будет исполнен с профицитом порядка 0,7% ВВП.

ММВБ, дневной график





ИТОГИ НЕДЕЛИ

Корпоративные новости.

На прошедшей неделе лучше остальных смотрелись акции банковского сектора, что объясняется, прежде всего, укреплением рубля, и энергетического. Аутсайдером стал металлургический, по причине того, что он во многом является бенефициаром обесценения рубля. Среди ликвидных акций выделялись бумаги ВТБ (+24,8%), которые продолжили свое ралли на фоне сообщений том, что банк может получить средства из ФНБ уже в 2014 году. АЛРОСА (+5,12%) выиграла аукцион на месторождение в русле реки Молодо, расположенном на территории Республики Саха (Якутия). Балансовые запасы месторождения русла реки Молодо по категориям C1+C2 составляют 905,3 тыс. карат алмазов, забалансовые запасы тех же категорий - 188,8 тыс. карат. Группа «Аэрофлот» (+3,29%) увеличила пассажирооборот в ноябре 2014 года на 4,3%, за январь-ноябрь 2014 года пассажирооборот вырос на 7,8%. Кроме того, компания по новому договору финансовой аренды (лизинга) получила новый самолет Sukhoi Superjet 100 производства компании ЗАО «ГСС», всего их в эксплуатации «Аэрофлота» стало четырнадцать. «Роснефть» (+1,34%) выкупила у ЛУКОЙЛа долю в «Национальном нефтяном консорциуме», в результате сделки доля «Роснефти» в уставном капитале ННК увеличится до 80%. Кроме того, по сообщению компании, запасы «Роснефти» в 2014 году выросли сильнее ожиданий - на 450 млн. тонн нефтяного эквивалента. Наибольшие потери понесли акции АФК «Система» (-14,62%) и ММК (-12,87%), которые скорректировались после продолжительного uptrenda. В солидном минусе оказались бумаги ГМК «Норильский никель» (-9,82%), которые завершали коррекцию после дивидендной отсечки, и МТС (-9,38%), которые запустили сеть 4G в Калининграде. Кроме того, МТС и «ВымпелКом» будут совместно развивать и эксплуатировать сети LTE в 36 регионах России.

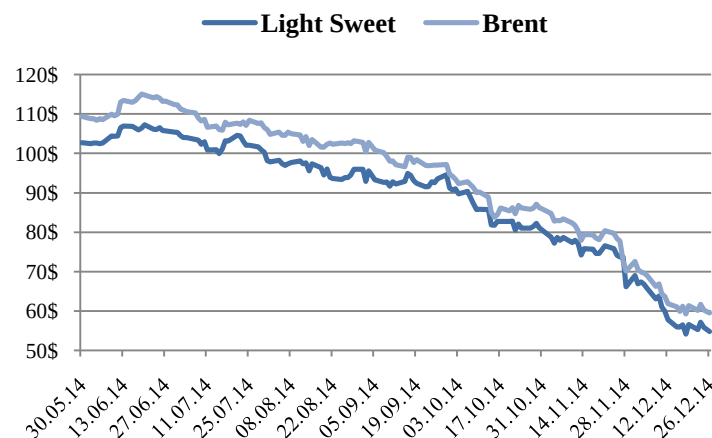
Валюта.

Европейская валюта на прошедшей неделе по отношению к доллару США вновь обновила двухлетний минимум, опустившись ниже 1,22. Национальное статистическое управление Франции Insee пересмотрело оценку роста ВВП в третьем квартале с 0,4% до 0,3% и подтвердило прогноз о стагнации в четвертом квартале. В целом слабая активность потребителей и нулевой рост инвестиций не дают французской экономике развиваться. Кроме того, Франция наращивает госдолг: с июля по сентябрь объем задолженности увеличился на 7,8 млрд. евро, выше отметки в 2 трлн. евро, что составляет 95,2% ВВП второй экономики еврозоны.

Рубль на прошедшей неделе существенно укрепился, даже успев достигнуть уровней 51,1-52. Причиной такого укрепления стали меры со стороны Правительства, ЦБ и президента, которые в совокупности смогли развернуть тенденцию девальвации российской валюты. Из негативных моментов стоит выделить сокращение золотовалютных резервов страны до минимального значения с 2009 года: они составили \$398,9 млрд. Что касается ставок на рынке МБК, то за неделю они снизились с 30% до 18% (ставка овернайт). Единственное, что сейчас давит на рубль – это цены на нефть, в связи с чем логичным выглядит желание инвесторов в период длинных каникул оставаться в долларах и евро.

Нефтяной рынок.

Общая картина на рынке «черного золота» не претерпела существенных изменений: котировки североморской смеси марки Brent консолидируются в районе \$60 за баррель. Что касается новостного фона, то он носил преимущественно негативный характер: США сообщили об избыточных запасах нефтепродуктов, а в Японии спрос на сырую нефть за ноябрь снизился на 17,3% г/г, до уровня 3,08 млн. баррелей в сутки. Вице-премьер РФ Аркадий Дворкович, сообщил, что Россия может сократить добычу из-за снижения инвестиций в условиях низких цен, но не более чем на 10% в ближайшие 2-3 года. Согласно сообщению Deutsche Welle, Саудовская Аравия заявила, что с учетом низких цен на нефть дефицит бюджета может составить около 31,6 млрд. евро. В Ливии продолжаются нападения на нефтяные объекты, в результате общий объем добычи в стране снизился до 350 тыс. баррелей в сутки.



КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

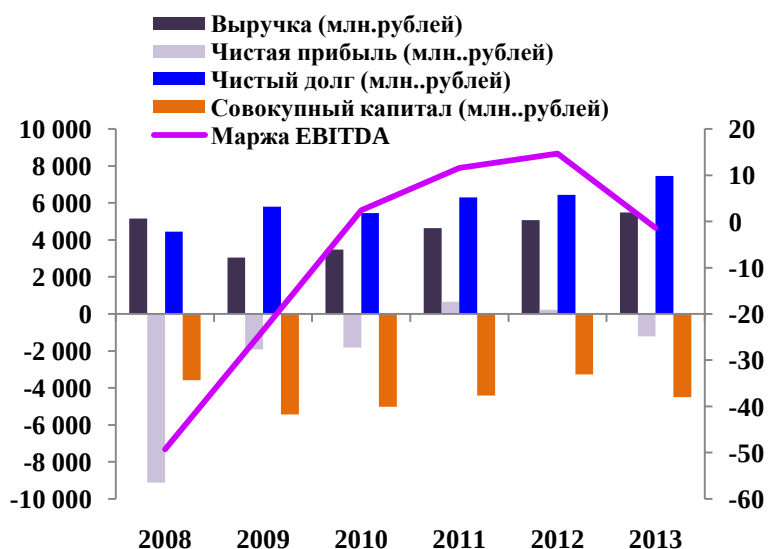
ОАО «РБК» в условиях растущих затрат и огромного долга находится на грани выживания.

ОАО «РБК» - российский медиа-холдинг, ведущий свою операционную деятельность в сегментах интернета, телевидения и прессы. Компания занимает одну из лидирующих позиций в России по распространению бизнес-информации, активно развивает направление массовых интернет-ресурсов и сервисов. Контрольный пакет ОАО «РБК» принадлежит кипрской компании Pragla Limited (53,34%), бенефициаром которой является группа «ОНЭКСИМ» Михаила Прохорова, инвестбанк «Ренессанс Капитал» владеет 6,34% пакетом, Polyus Gold принадлежит пакет в 4,95% акций. «РБК» охватывает различные сегменты деловой информации: финансы, недвижимость, телекоммуникации и IT, продажа автомобилей. Кроме того, у холдинга есть несколько тематических интернет-ресурсов, позволяющих заинтересовать массовую аудиторию. В состав «РБК» входит информационно-аналитический департамент, служба новостей, рекламное агентство, а также ЗАО «РБК СОФТ», которая занимается разработкой программных продуктов и осуществляет IT-консалтинг. ЗАО «РБК-ТВ» реализует проект первого российского делового телеканала «РБК ТВ», посвященного деловым и политическим новостям. В последнее время ОАО «РБК» начало активно развивать франшизы в регионах с целью предоставлять аудитории в регионах России не только федеральную повестку, но и местные новости. На сегодняшний день работают восемь редакций в крупнейших городах, в ближайшее время планируется открытие «РБК» в Тюмени.

Финансовое положение группы «РБК» является достаточно тяжелым: несмотря на то, что компания с 2008 года ежегодно демонстрирует рост выручки, выйти на положительную чистую прибыль удалось лишь в 2011 и 2012 году. Основной причиной, препятствующей развитию компании являются растущие издержки, высокий уровень долга и отрицательный собственный капитал. По итогам 2013 года выручка увеличилась на 8,4% составив 5,49 млрд. руб. В структуре выручки наибольший объем (49%) составляют доходы интернет-подразделения, которые увеличились на 2% до 2,7 млрд. руб., выручка в сегменте телевидения выросла на 18% до 1 млрд. руб. вследствие расширения охвата аудитории. Снижение произошло в сегменте деловой прессы: доход сократился на 12% до 0,4 млрд. руб., согласно комментам компании, это связано с отсутствием рекламы алкогольной продукции. Долговая нагрузка выросла на 15,8%, т.е. на 1 млрд. руб., чистый долг составил 7,46 млрд. руб. Чистый убыток в 2013 году составил 1,2 млрд. руб. За первое полугодие 2014 года улучшений также не наблюдается: выручка снизилась на 9% до 2,2 млрд. руб., операционный убыток увеличился до 364 млн. руб. из-за роста затрат на рекламу и оплату

труда. В итоге за 1 полугодие 2014 года компания показала чистый убыток в размере 822 млн. руб. Что касается ближайших прогнозов финансовых результатов, то в текущих экономических условиях (рост ставок, девальвация рубля и т.д.) группа «РБК» находится на грани выживания и говорить о выходе на безубыточность в ближайшие годы, как было заявлено менеджментом компании, не приходится.

Одной из главных задач на ближайшую перспективу должно стать сокращение операционных затрат (реклама, оплата труда и т.д.), кроме того, компании необходима реструктуризация долга. С целью оптимизации бизнеса ОАО «РБК» договорилось о продаже видеохостинга Smotri.com группе частных инвесторов. Среди федеральных телевизионных каналов и СМИ «РБК» является единственным крупным независимым новостным ресурсом. Однако для того, чтобы акции РБК стали привлекательным активом для инвесторов, необходимо генерировать положительный денежный поток, который в будущем позволит снизить долговую нагрузку. Что касается ситуации с беспоставочными опционами, которые были выпущены в целях реструктуризации долга в 2010 году, то в 2015 году дополнительной нагрузкой для компании они не станут, так как предоставляют возможность получить доход от разницы между рыночной ценой акций РБК и ценой исполнения, составляющей 1,96 долл. США, тогда как текущая цена меньше 0.1 долл. США.



ОБЗОР ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

Рубль резко слабеет в последнюю неделю 2014 года.

В понедельник утром индекс ММВБ открылся ростом более 3% на фоне резкого ослабления рубля. Одной из причин может являться ограничение операций Visa и MasterCard в Крыму, что может привести к осложнению ситуации и принятия ответных мер со стороны российского правительства. Другой негативной новостью для рубля могла стать статистика по ВВП России за ноябрь, который впервые с 2009 года перешел в отрицательную зону, упав на 0,5% к соответствующему периоду прошлого года.

Предварительная оценка розничных продаж в США между Днем Благодарения и рождественскими праздниками показала рост на 5,5% по сравнению с прошлым годом. Позитивные данные создают задел для хорошей будущей статистики, а вместе с тем дают повод индексам закончить год на исторических максимумах.

В лидерах роста в 2014 году американские S&P 500 и высокотехнологичный Nasdaq Comp., которые растут за три дня до нового года на 13% и 15% соответственно. Европейские индексы закрывают год примерно на тех же уровнях, что и в прошлом году. Китайский Shanghai Composite прибавляет почти 50%, японский Nikkei 225 растет на 9,4%.

Квартальные отчеты

Дата	Компания
------	----------

Календарь статистики

Дата	Страна	Событие	Отчетный период	Уровень важности	Прогноз	Предыдущий результат
29.12	Россия	ВВП	3 квартал	Средний	-	+0,7%
29.12	Германия	Розничные продажи	Ноябрь	Средний	+0,6%	+1,7%
31.12	США	Первичные заявки по безработице	27.12	Средний	287,000	280,000
2.01	США	Индекс настроений в промышленности	Декабрь	Средний	57,7	58,7
2.01	США	Расходы на строительство	Ноябрь	Низкий	+0,2%	+1,1%

*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