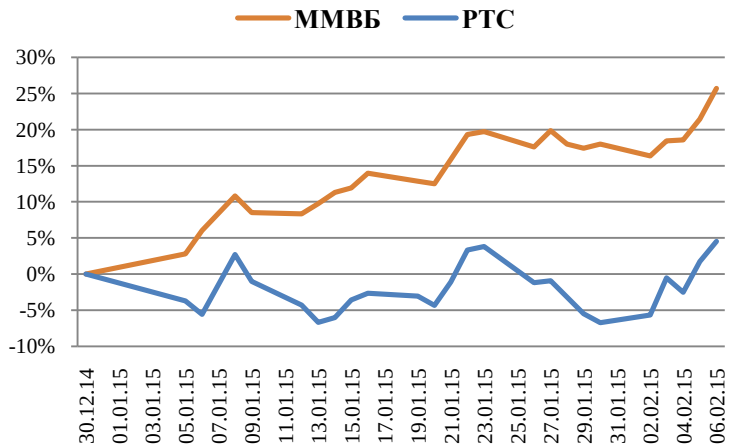


Ваш мир. Ваши цели. Ваша Управляющая компания.



**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ОБЗОР**

9 февраля 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
MMBB	1755.45	↑ 6.54%	↑ 25.69%
PTC	826.4	↑ 12.08%	↑ 4.51%
S&P 500	2055.47	↑ 3.03%	↓ -0.17%
DJIA	17824.29	↑ 3.84%	↑ 0.01%
Nasdaq Comp.	4744.398	↑ 2.35%	↑ 0.18%
DAX	10846.39	↑ 1.42%	↑ 10.61%
FTSE 100	6853.44	↑ 1.54%	↑ 4.38%
CAC 40	4691.03	↑ 1.88%	↑ 9.79%
Nikkei 225	17648.5	↓ -0.15%	↑ 1.13%
Hang Seng	24679.39	↑ 0.70%	↑ 4.55%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
EUR/USD	1.1316	↑ 0.22%	↓ -6.48%
EUR/RUB	75.6403	↓ -3.25%	↑ 3.31%
USD/RUB	66.857	↓ -3.76%	↑ 10.08%
USD/JPY	119.12	↑ 1.39%	↓ -0.60%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
Light Sweet	51.69	↑ 7.15%	↓ -2.97%
Brent	57.8	↑ 9.08%	↑ 0.82%
Золото	1233.9	↓ -3.49%	↑ 4.21%
Серебро	16.694	↓ -2.99%	↑ 7.25%
Платина	1221.6	↓ -1.34%	↑ 1.05%
Пшеница	527	↑ 4.82%	↓ -10.64%
Кукуруза	385.75	↑ 4.26%	↓ -2.83%
Сахар	14.51	↓ -1.89%	↓ -0.07%
Кофе	166.85	↑ 3.06%	↑ 0.15%

Заголовки недели

Греция пока не может договориться со своими кредиторами (стр. 3)

Данные по рынку труда из США превзошли ожидания (стр. 3)

Автопроизводители фиксируют стабильный рост продаж в США (стр. 3)

Индекс MMBB обновил трехлетний максимум (стр. 3)

Российские нефтяники прошли стресс-тесты Fitch (стр. 3)

НОВАТЭК и Total запускают новый проект (стр. 4)

В 2015 году Роснефть увеличит поставки нефти в восточном направлении на 30% (стр. 4)

Ford Sollers запускает обновленную программу утилизации автомобилей (стр. 4)

Нефть частично отыграла падение (стр. 4)

Рубль за неделю укрепился на 3,8% к доллару (стр. 4)

В Минске пройдут новые переговоры (стр. 5)



ИТОГИ НЕДЕЛИ

Мировые биржи.

Не смотря на начавшиеся спекуляции в Европе на тему дефолта Греции, и ее последующий выход из ЕС, мировые индексы на прошлой неделе закрылись в положительной зоне. Одним из основных драйверов роста стала позитивная статистика по безработице из США. Так количество вновь созданных рабочих мест за исключением с/х сектора составило 257 тыс, что на 30 тыс лучше ожиданий аналитиков. Рынок облигаций отреагировал на данные ростом доходности по 10-летним облигациям с 1,65% до 1,94%, и это может говорить о том, что инвесторы ожидают в скором времени повышении ставки от ФРС, даже не смотря на крайне низкую инфляцию. Любопытно, что уровень безработицы увеличился с 5,6% до 5,7%, но это может говорить лишь о том, что большее количество человек встало на учет и теперь официально ищут работу.

Греческий министр финансов в течение недели провел несколько встреч с представителями стран-кредиторов. Греция на данный момент пытается убедить пересмотреть соглашения, которые были подписаны при предыдущем правительстве, однако Европа категорически отказывается делать это и настаивает на полном выполнении всех условий. ЕЦБ в свою очередь запретил использовать греческие облигации в качестве залога на предоставление новых кредитных линий. При этом крайний срок для Греции наступает в конце февраля, что накладывает дополнительные сложности из-за дефицита времени.

Тройка крупнейших американских автопроизводителей вместе с японскими Toyota, Nissan и Honda превысили ожидания аналитиков по результатам продаж за январь в США, зафиксировав двузначный рост по сравнению с аналогичным месяцем годом ранее. Все компании с позитивом смотрят в будущее, ожидая хорошие продажи на фоне роста американской экономики и улучшения состояния рынка труда. Австралийский центральный банк достаточно неожиданно понизил ключевую процентную ставку на 25 базисных пунктов с 2,5% до 2,25%. Решение было продиктовано падением инфляции и низкими ценами на нефть.

S&P 500, дневной график

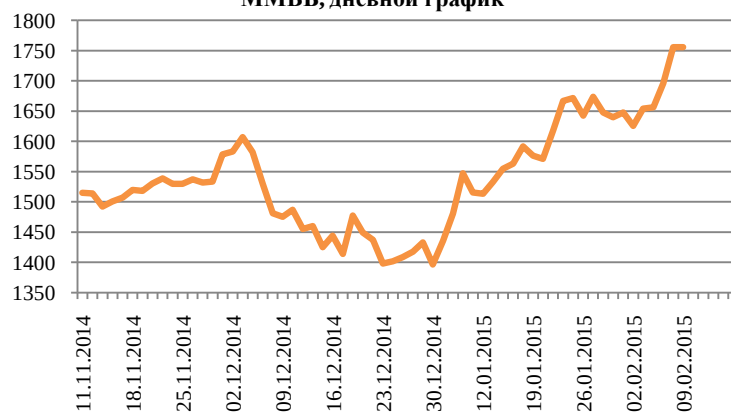


Российские биржи.

На прошлой неделе российский фондовый рынок продолжил восходящую тенденцию, итогом которой стало обновление индексом ММВБ трехлетнего максимума. Основной причиной такого роста стало восстановление котировок нефти в течение двух недель почти на 20%. Также инвесторы позитивно восприняли переговоры лидеров Франции и Германии с президентом России в Москве. Другим позитивным фактором стало снижение Центробанком ключевой ставки на 2%, что немного ослабило проблему ликвидности в банковском секторе. Что касается индекса РТС, то он также показал выдающийся двенадцати процентный рост благодаря укреплению рубля.

Moody's прогнозирует российским банкам убыток в 1 трлн рублей, если ключевая ставка ЦБ сохранится на уровне 15% годовых на протяжении большей части года. Стресс-тесты Fitch показали, что российские нефтегазовые компании выдержат низкие цены на нефть. Более важными факторами Fitch считает ужесточение санкций, нехватку внешнего финансирования и снижение суверенного рейтинга. Акционеры «Открытия» уступят 10% ВТБ по долгам фонда, которым не владеют уже пять лет. В 2014 году форекс-брокеры лишились 20% своих оборотов. Клиентов у них не прибавилось, а новый закон сулит жесткие ограничения по размеру капитала и кредитному плечу. Россия недополучит порядка \$160 млрд экспортных доходов в год из-за снижения цены на нефть до \$45, сообщила председатель Центробанка Эльвира Набиуллина. Инфляционное давление в России осталось высоким в начале февраля, несмотря на понижение цен на водку. На неделе с 27 января по 2 февраля 2015 года инфляция ускорилась до 0,9 процента с 0,6 процента на предыдущей неделе. Российские власти могут рассмотреть вопрос о продлении моратория на перечисление пенсионных накоплений в управляющие компании и НПФ на 2016 год в случае сложной финансовой ситуации.

ММВБ, дневной график





ИТОГИ НЕДЕЛИ

Корпоративные новости.

В корпоративном секторе на прошлой неделе благодаря росту цен на нефть лучше остальных смотрелись акции нефтегазового сектора. Хуже рынка оставалась химическая отрасль. Среди ликвидных акций выделялись бумаги НОВАТЭКа (+13,52%). Компания совместно с Total планируют запуск Термокарстового газоконденсатного месторождения в апреле 2015 года. В 2015 году Роснефть (+13,8%) увеличит поставки нефти в восточном направлении на 30% (в Китай - на 27%). Кроме того компания в 2014 году добыла 205 млн тонн нефти и 60 млрд куб. м газа, что на 4,6% больше, чем по итогам 2013 года. Ford Sollers (+7,00%) запускает обновленную программу утилизации с 1 февраля по 31 марта 2015 года: программа предлагает выгодные условия приобретения Ford EcoSport, Ford Kuga и Ford Explorer, произведенных в 2015 году, а также Ford Focus и нового Ford Transit. Объем торгов на валютном рынке Московской биржи (+6,86%) в январе 2015 года вырос на 8,1% до 14,3 трлн рублей. Кроме того Московская Биржа за первый месяц 2015 года зарегистрировала 7629 индивидуальных инвестиционных счетов. ММК (+4,81%) в 2014 году увеличил отгрузку продукции российским трубным компаниям на 24,3% до 2,78 млн тонн. Среди лидеров снижения оказались акции ТМК (-8,1%), причиной чего является достаточно большой валютный долг, а также заявления ведущих нефтегазовых компаний о снижении кап затрат и инвестиций, включая закупку трубной продукции.

Валюта.

Котировки европейской валюты на прошедшей неделе по отношению к доллару США стабилизировались. Торги проходили в диапазоне \$1,13-\$1,14 за евро. В понедельник инвесторов воодушевило оптимистичное высказывание члена Исполнительного совета ЕЦБ Бенуа Коура о том, что благодаря программе ЕЦБ выкупа с рынка долгов правительствам стран членов ЕС дается уникальная возможность провести структурные реформы. Затем в среду вышли новости о том, что ЕЦБ отказывается от покупки выпусков греческих облигаций, чем перекладывает бремя обслуживания долга и рефинансирования греческих банков полностью на Центральный Банк Греции. В результате Standard & Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг Греции с В до В-, а Министр финансов Греции сделал заявление, что, если Греция будет вытеснена из Еврозоны, то это станет поводом для выхода из нее и других стран.

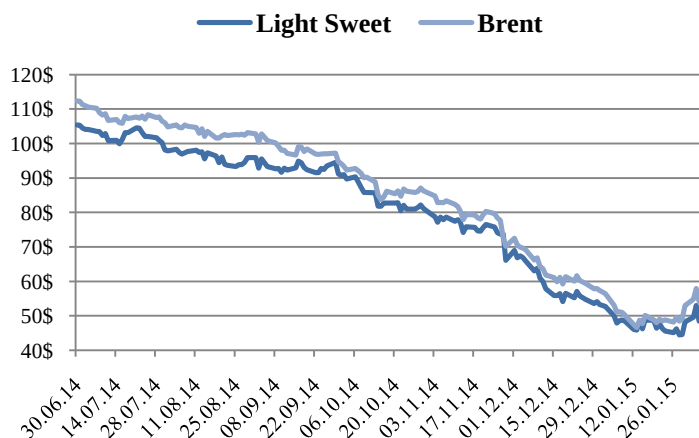
Рубль на прошедшей неделе по отношению к доллару США незначительно укрепился. После того, как ЦБ РФ неожиданно понизил ставку до 15%, ставки на

рынке МБК консолидировались в районе 15% овернайт, и в целом ситуация на банковском рынке стабилизировалась. Кроме того, восстановление котировок нефти в течение недели почти на 10% способствовали укреплению национальной валюты. Негативным фактором для российского рубля является то, что пик выплат по внешнему долгу для российских компаний приходится на февраль март.

Нефтяной рынок.

За неделю стоимость мартовского нефтяного фьючерса на нефть марки Brent выросла на 9,08%, фьючерс WTI поднялся на 7,15%, спрэд между этими марками вырос до \$6,11.

На прошлой неделе на рынке «черного золота» наблюдалось полноценная коррекция. Причиной этому стали новости из США, где было распространено сообщение о сворачивании объемов буровых работ самыми быстрыми темпами за последние 28 лет. Кроме того, начались забастовки рабочих на нефтеперерабатывающих заводах в США из-за приостановки производства и сокращения персонала. Согласно данным нефтесервисной компании Baker Hughes число нефтяных буровых установок в США на прошлой неделе сократилось на 94. Что касается опубликованной еженедельной статистики от Министерства энергетики США, то коммерческие запасы нефти на прошлой неделе повысились на 6,33 млн. баррелей до 413,06 млн, что является максимальным значением за последние 80 лет. В результате котировки Brent вновь вернулись выше \$57 за баррель, при этом волатильность на рынке черного золота была рекордной за последние шесть лет при достаточно высоком объеме торгов.



ОБЗОР ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

В Минске пройдут новые переговоры.

В понедельник утром к 12.00 индекс ММВБ прибавляет более 2,5% при укреплении рубля на 2% к основным валютам. Позитив, скорее всего, связан с прошедшими переговорами в Москве между лидерами России, Германии и Франции по вопросу урегулирования конфликта на юго-востоке Украины. По сообщениям СМИ встреча прошла конструктивно, при этом продолжение переговоров намечено в Минске на вторник с представителями ОБСЕ, России и Украины, а также возможно в формате “нормандской четверки”.

На этой неделе среди важных макроэкономических данных стоит выделить статистику по ВВП из крупнейших европейских стран, торговый баланс Китая, Германии и России, а также результаты розничных продаж из США за январь, которые могут сократиться на 0,5% из-за плохой погоды на востоке

Квартальные отчеты	
Дата	Компания
10.02	The Coca-Cola Company
10.02	UBS AG
11.02	Pepsico, Inc.
11.02	Cisco Systems, Inc.
11.02	Baidu, Inc.
11.02	ING Groep N.V.
11.02	Tesla Motors, Inc.
12.02	TOTAL S.A.
12.02	Rio Tinto plc
12.02	Credit Suisse Group AG
12.02	AIG
13.02	Tata Motors Limited

Календарь статистики						
Дата	Страна	Событие	Отчетный период	Уровень важности	Прогноз	Предыдущий результат
9.02	Китай	Торговый баланс	Январь	Высокий	\$60 млрд*	\$49,6 млрд
9.02	Германия	Торговый баланс	Январь	Высокий	19,1 млрд евро*	17,9 млрд евро
10.02	Китай	Индекс потребительских цен (г/г)	Январь	Средний	+1%	+1,5%
10.02	Франция	Промышленное производство (г/г)	Декабрь	Средний	-1,2%	-2,6%
10.02	Велико-британия	Промышленное производство (г/г)	Декабрь	Средний	+0,5%	+1,1%
11.02	Россия	Торговый баланс (USD)	Декабрь	Средний	\$10,7 млрд	\$13,4 млрд
12.02	ЕС	Промышленное производство Еврозоны (г/г)	Декабрь	Средний	+0,3%	-0,4%
12.02	США	Первичные заявки по безработице	07.02	Средний	285,000	278,000
12.02	США	Розничные продажи / без учета авто	Январь	Высокий	-0,5% / -0,5%	-0,9% / -1%
13.02	Франция	ВВП (г/г)	4 квартал	Высокий	+0,3%	+0,4%
13.02	Германия	ВВП (г/г)	4 квартал	Высокий	+1%	+1,2%
13.02	ЕС	Торговый баланс	Январь	Средний	20 млрд евро	20 млрд евро
13.02	ЕС	ВВП (г/г)	4 квартал	Средний	+0,8%	+0,8%
13.02	США	Цены на экспорт / импорт	Январь	Средний	-	-1,2% / -0,1%

*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

Алексеев Александр

alekseev_a@alor.ru

Ведущий аналитик по зарубежным рынкам

Афанаско Максим

afanasko@alor.ru

Старший аналитик