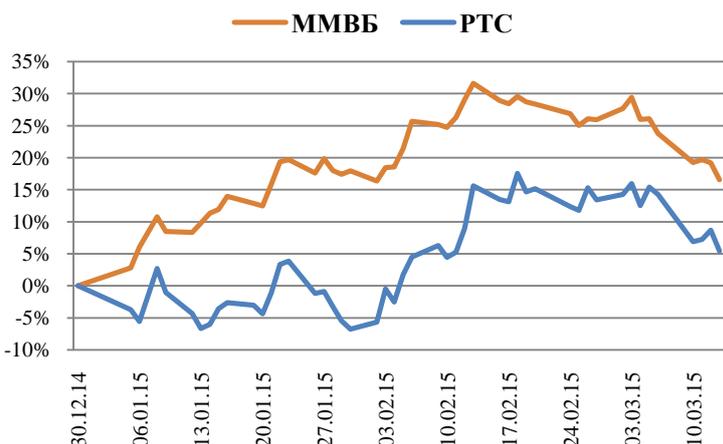


Ваш мир. Ваши цели. Ваша Управляющая компания.



**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ  
АНАЛИТИЧЕСКИЙ  
ОБЗОР**

**16 марта 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	1627.88	↓ -5.82%	↑ 16.56%
PTC	833.57	↓ -7.73%	↑ 5.42%
S&P 500	2053.4	↓ -0.86%	↓ -0.27%
DJIA	17749.31	↓ -0.60%	↓ -0.41%
Nasdaq Comp.	4871.758	↓ -1.13%	↑ 2.87%
DAX	11901.61	↑ 3.04%	↑ 21.38%
FTSE 100	6740.58	↓ -2.48%	↑ 2.66%
CAC 40	5010.46	↑ 0.93%	↑ 17.27%
Nikkei 225	19254.25	↑ 1.49%	↑ 10.33%
Hang Seng	23823.21	↓ -1.41%	↑ 0.92%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
EUR/USD	1.0496	↓ -3.21%	↓ -13.26%
EUR/RUB	65.1167	↓ -0.56%	↓ -11.06%
USD/RUB	62.1876	↑ 3.27%	↑ 2.39%
USD/JPY	121.4	↑ 0.47%	↑ 1.30%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
Light Sweet	44.84	↓ -9.61%	↓ -15.83%
Brent	54.67	↓ -8.47%	↓ -4.64%
Золото	1152.4	↓ -1.02%	↓ -2.68%
Серебро	15.477	↓ -1.95%	↓ -0.57%
Платина	1115.2	↓ -3.76%	↓ -7.75%
Пшеница	508.75	↑ 4.73%	↓ -13.73%
Кукуруза	374	↓ -1.38%	↓ -5.79%
Сахар	12.7	↓ -5.51%	↓ -12.53%
Кофе	126.45	↓ -7.36%	↓ -24.10%

## Заголовки недели

- ЕЦБ начал скупку облигаций (стр. 3)
- EUR/USD стремится к паритету (стр. 3)
- В США банки прошли очередное стресс-тестирование (стр. 3)
- МВФ утвердить выделение Украине финансовой помощи (стр. 3)
- ЦБ РФ понизил ключевую учетную ставку (стр. 3)
- «Финам» купил двух американских брокеров (стр. 3)
- Чистая прибыль Ленты за 2014 год выросла на 27% (стр. 4)
- Рубль потерял более 3% к доллару за неделю (стр. 4)
- Нефтяные хранилища практически заполнены (стр. 4)
- ФРС обсудит повышение ставки (стр. 5)

## ИТОГИ НЕДЕЛИ

### Мировые биржи.

Прошлая неделя на мировых финансовых рынках прошла под знаком запуска Европой программы QE. За первые три дня программы ЕЦБ скупил облигаций на сумму 9.8 млрд евро со средней продолжительностью 9 лет. Всего ЕЦБ намерен скупать на 60 млрд евро ежемесячно до сентября 2016 года. В результате валютная пара EUR/USD продолжила движение к паритету, обновив при этом 12-летний минимум. Также не остались в стороне облигации европейских стран. Так, например, 10-летние облигации Германии на прошлой неделе торговались с доходностью 0.187%, при этом более короткие 5-летние и 2-летние уже давно торгуются с отрицательной доходностью.

Статистика из США по розничным продажам оказалась отрицательной третий месяц кряду. Причиной тому стала плохая погода, которая негативно повлияла на автомобильные продажи, занимающие внушительную долю во всех розничных продажах. Тем временем по результатам стресс-тестирования 31 крупнейшего банка ФРС заявила, что все прошли испытание, однако планы по увеличению капитала у некоторых финансовых организаций не удовлетворили регулятора. В свою очередь Базельский комитет предупредил мировые банки о том, чтобы те были готовы к повышению процентных ставок.

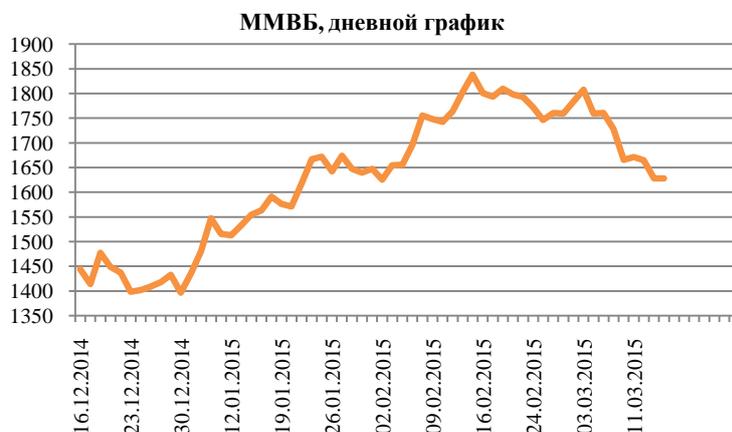
Мировые индексы по итогам недели закрылись разнонаправлено. В лидерах роста оказался немецкий DAX (+3%), а в лидерах снижения английский FTSE 100 (-2.5%). С начала года в лидерах роста DAX, который показывает рост на 21.4% за два с половиной месяца.



### Российские биржи.

Прошедшая неделя на российском рынке акций ознаменовалась увеличением темпов падения на фоне оттока капитала и снижения нефтяных котировок. Среди главных новостей стоит отметить решение МВФ утвердить выделение Украине транша финансовой помощи в размере до \$17 млрд, что снижает российские риски, в первую очередь по расчетам за газ. В пятницу ЦБ РФ понизил ключевую учетную ставку с 15% до 14%. Данное решение должно облегчит ситуацию в банковском секторе, однако рынок облигаций отреагировал на это ростом ставок доходности по ОФЗ.

По итогам февраля рост цен в годовом сравнении ускорился до 16,7% с 15% в январе. С начала года цены выросли на 6,2% против 1,3% годом ранее. По заявлениям зампреда ЦБ Дмитрий Тулина инфляция выйдет на пик во II квартале, достигнув 17–20%. ВВП России с исключением сезонного фактора в январе 2015 г. снизился на 1,1%, следует из данных мониторинга Минэкономразвития. Динамика ВВП в годовом выражении снизилась на 1,5%. Финансовый регулятор США FINRA разрешил WhoTrades Inc., американской «дочке» одного из крупнейших российских брокеров «Финам», приобрести двух местных брокеров Just2Trade и LowGrades. Банк России отмечает стабилизацию курса рубля и не ожидает его резких колебаний в этом году, заявил первый зампред ЦБ Алексей Симановский. Украина получит \$10 млрд в рамках программы расширенного финансирования Международного валютного фонда (МВФ) в течение первых 12 месяцев. Общая сумма финансирования в \$17,5 млрд рассчитана на четыре года. Президент ВТБ Андрей Костин смягчил свою позицию в отношении горнодобывающей компании «Мечел», заявив в интервью Bloomberg, что возможности для урегулирования долга сохраняются.



## ИТОГИ НЕДЕЛИ

### Корпоративные новости.

Среди ликвидных акций выделялись в очередной раз бумаги Мечела (+6,41%). В самом начале недели вышли новости, что «ВТБ» обратится в суд с просьбой о признании «Мечела» банкротом. Однако затем президент смягчил свою позицию в отношении горнодобывающей компании, заявив, что возможности для урегулирования долга сохраняются, так как финансовые показатели металлурга благодаря девальвации рубля улучшаются. Чистая прибыль Ленты (+10,31%) по МСФО за 2014 год выросла на 27% до 9,1 млрд рублей. Выручка за отчетный период выросла на 34,5% до 194 млрд рублей. Чистый долг составил 59,2 млрд рублей, а показатель Чистый долг/ЕВITDA 2,8. Кроме того, «Лента» прогнозирует рост выручки по итогам года на уровне 34%-38%, основываясь на результатах последних двух месяцев.

АЛРОСА (+2,17%) начала добычу на трубке «Ботуобинская». Вложения в проект составили около 3 млрд рублей. Запасы «Ботуобинской» по ГКЗ по состоянию на 01.01.2015г составляют 93,021 млн карат алмазного сырья, а в 2015 году на трубке планируется добыть 230 тыс. тонн руды или порядка 1 млн карат алмазов. Акции Системы (-12,25%) снижались на новостях банкротства «Урал Инвеста», который проиграл суд по делу акций Башнефти и обязан выплатить 70,7 млрд рублей. Магнит (-8,79%) увеличил выручку в феврале 2015 года на 34% до 70,31 млрд рублей. В течение февраля 2015 года компания открыла 145 магазинов, при этом общее количество магазинов в сети составило 9 933.

### Валюта.

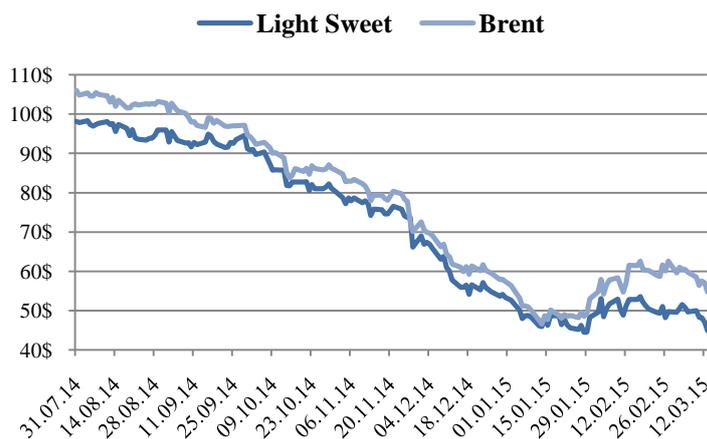
Котировки евро на прошлой неделе по отношению к доллару США продолжили свое падение и в очередной раз обновили многолетние минимумы. Ключевым фактором ослабления европейской валюты является то, что с понедельника ЕЦБ начал осуществлять программу по покупке суверенных долговых бумаг. В результате избыточная ликвидность на фондовых рынках Европы привела к экстремальному росту индекса DAX. Также негативно сказалось заявление Банка Франции, который понизил прогноз по росту ВВП страны на 2015 год до 0,3% и данные о безработице в Греции, которая превысила 26%. Goldman Sachs опубликовал свой прогноз с ожиданием снижения курса евро до 0,80 к доллару до конца 2017 года.

Рубль за неделю продемонстрировал высокую волатильность. Результатом этого стало ослабление на 3,3% по отношению к доллару. Снижение ключевой ставки на 1% вызвало симметричное снижение ставок на рынке МБК. MosPrime Rate (over night) составляет 14,79%.

### Нефтяной рынок.

За прошедшую неделю стоимость апрельского нефтяного фьючерса на нефть марки Brent упали на 8,47%, фьючерс WTI снизился на 9,61%, спрэд между этими марками составил \$9,8.

Ключевым фактором, который оказывает давление на стоимость «черного золота» является его глобальный избыток. Трейдеры не знают, где хранить нефть. Хранилища почти заполнены, а запасы нефти в мире скоро могут достичь уровня 1998 г., когда баррель стоил менее \$14. По данным Администрации энергетической информации США (EIA) заполнено почти 70% нефтехранилищ страны. Кроме того, коррекция цен на нефть обусловлена укреплением курса доллара. Что касается еженедельной статистики от Министерства энергетики США, то коммерческие запасы нефти на прошлой неделе повысились на 4,51 млн. баррелей до 448,88 млн. баррелей. Незначительным положительным фактором для рынка нефти выступают только геополитические риски на Ближнем Востоке и в Северной Африке. Так 6 марта в Ливии боевики похитили 6 сотрудников нефтяной компании, что ставит под вопрос стабильность экспорта из этой страны.



## ОБЗОР ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

### ФРС обсудит повышение ставки.

В понедельник утром российский индекс ММВБ и котировки рубля к доллару и евро открылись на уровнях пятничного закрытия. Одной из главных новостей понедельника стали обсуждения накопительной части пенсии, которая может полностью перейти в добровольную, если не будет принято принципиального решения по ее сохранению. Ожидается, что встреча с премьером по этому вопросу состоится 18 марта, где и будет принято финальное решение.

Одной из главных новостей этой недели станет заседание ФРС США, на котором будет обсуждаться повышение ключевой процентной ставки. Ожидается, что поднятие ставки произойдет уже летом этого года, однако последняя негативная макростатистика может внести коррективы в данное решение. Нефть на прошлой неделе потеряла около 10% от своей стоимости и приблизилась к своим минимумам за последние несколько месяцев на новостях о практически полностью заполненных хранилищах. На этой неделе движение может продолжиться, так что большая часть внимание инвесторов будет приковано к котировкам "черного золота".

### Квартальные отчеты

Дата	Компания
17.03	Oracle Corporation
17.03	Adobe Systems Incorporated
18.03	FedEx Corporation
19.03	PetroChina Co. Ltd.
19.03	Nike, Inc.

### Календарь статистики

Дата	Страна	Событие	Отчетный период	Уровень важности	Прогноз	Предыдущий результат
16.03	США	Промышленное производство	Февраль	Средний	+0.3%	+0.2%
17.03	Германия	Индекс текущей ситуации от ZEW	Март	Высокий	52	45
17.03	США	Начало строительства новых домов / разрешения	Февраль	Высокий	1,040 тыс / 1,070 тыс	1,065 тыс / 1,053 тыс
17.03	Россия	Промышленное производство (г/г)	Февраль	Средний	-0,6%	+0,9%
18.03	США	Заседание ФРС, решение по ставке	-	Наивысший	0,25%	0,25%
18.03	Великобритания	Уровень безработицы по МОТ (ср. 3 мес.)	Январь	Средний	5,6%	5,7%
18.03	ЕС	Торговый баланс	Январь	Низкий	+21,3 млрд евро	+23,3 млрд евро
19.03	Россия	Розничные продажи (г/г)	Февраль	Высокий	-5,8%	-4,4%
19.03	США	Первичные заявки по безработице	14.03	Средний	294,000	289,000
19.03	США	Опережающие индикаторы	Февраль	Низкий	+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](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