

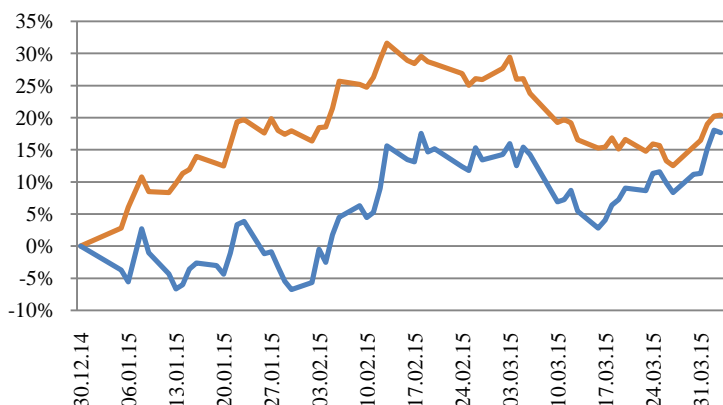
Ваш мир. Ваши цели. Ваша Управляющая компания.



**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ОБЗОР**

6 апреля 2015

— ММВБ — РТС



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
--	----------	---------------------	-------------------------

ММВБ	1681.47	↑ 6.99%	↑ 20.40%
РТС	930.12	↑ 8.60%	↑ 17.63%
S&P 500	2066.96	↑ 0.29%	↑ 0.39%
DJIA	17763.24	↑ 0.29%	↓ -0.34%
Nasdaq Comp.	4886.937	↓ -0.09%	↑ 3.19%
DAX	11967.39	↑ 0.83%	↑ 22.05%
FTSE 100	6833.46	↓ -0.31%	↑ 4.07%
CAC 40	5074.14	↑ 0.80%	↑ 18.76%
Nikkei 225	19435.08	↑ 0.77%	↑ 11.37%
Hang Seng	25275.64	↑ 3.22%	↑ 7.08%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
--	----------	---------------------	-------------------------

EUR/USD	1.0969	↑ 0.73%	↓ -9.35%
EUR/RUB	62.0927	↓ -1.32%	↓ -15.19%
USD/RUB	56.6712	↓ -2.04%	↓ -6.69%
USD/JPY	118.97	↓ -0.13%	↓ -0.73%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
--	----------	---------------------	-------------------------

Light Sweet	49.14	↑ 0.55%	↓ -7.75%
Brent	54.95	↓ -2.59%	↓ -4.15%
Золото	1200.9	↑ 0.09%	↑ 1.42%
Серебро	16.701	↓ -2.06%	↑ 7.30%
Платина	1153.8	↑ 0.89%	↓ -4.56%
Пшеница	536.25	↑ 5.61%	↓ -9.07%
Кукуруза	386.5	↓ -1.15%	↓ -2.64%
Сахар	12.74	↑ 5.03%	↓ -12.26%
Кофе	140.9	↑ 1.95%	↓ -15.43%

Заголовки недели

За первый квартал сильнее всех выросли европейские биржевые индексы (стр. 3)

Греция обсуждает новый пакет поправок (стр. 3)

Рынок труда в США замедлился (стр. 3)

ПФР пообещал вернуть замороженные средства в НПФ (стр. 3)

Реальная заработная плата снизилась на 9% (стр. 3)

Цены на железную руду упали ниже \$50 (стр. 3)

Мечел пытается договориться с кредиторами (стр. 4)

Акции МосБиржи в лидерах роста (стр. 4)

Рубль укрепился к доллару и евро (стр. 4)

Brent потерял 2,6% за неделю (стр. 4)

Саудовская Аравия повышает цены для Азии (стр. 5)

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Мировые биржи.

Первый квартал 2014 года закончился на прошлой неделе на фоне незначительного роста на мировых фондовых рынках. По итогам квартала одним из главных лидеров стал немецкий DAX, французский CAC 40, а также азиатские индексы. Главной причиной стали обсуждения, а затем и запуск масштабной программы количественного смягчения от ЕЦБ, которая может продлиться до сентября 2016 года. При этом даже греческий кризис не смог перевесить чашу весов на сторону продавцов. S&P 500 и другие крупнейшие американские индексы закончили квартал на уровне закрытия года. Одной из главных причин замедления можно назвать сильное укрепление доллара, которое, как ожидается, может привести к падению доходов глобальных компаний из-за валютной переоценки.

Американская статистика по безработице, как и ожидалось, продемонстрировала замедление темпов улучшения. Количество новых рабочих мест увеличилось за март лишь на 126 тыс., хотя месяцем ранее был прирост почти в 2 раза больше. Причиной этому стала плохая погода, а восстановление темпов роста ожидается к концу весны.

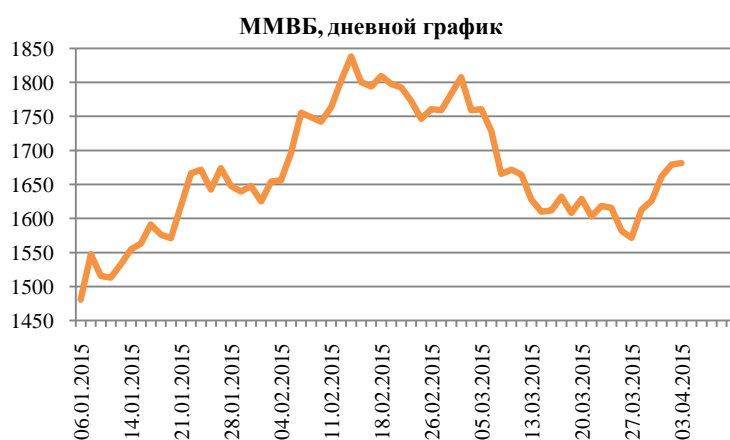
Греция продолжила обсуждение с ЕС вопроса по недопущению дефолта и предложила новый пакет мер, который может увеличить доходы страны от 4.7 до 6.1 млрд евро ежегодно. Европа пока не готова дать ответа Афинам и намерена обсуждать ее бюджет до 24 августа, когда у Греции подойдет время очередного платежа. Заседание ЕЦБ прошло без новостей. Политики высказали старые опасения по греческому вопросу и слабой текущей экономической ситуации.



Российские биржи.

На прошедшей недели индексы ММВБ и РТС продемонстрировали восходящую динамику, достигнув своих локальных уровней сопротивления. ММВБ чуть ниже 1700 пунктов, а индекс РТС в районе 950 пунктов. Основная причина такого роста связана с приближающимся дивидендным периодом, который оказывает поддержку российским акциям. Кроме того ПФР обещал вернуть замороженные средства в НПФ в апреле/начале мая текущего года. При этом совокупный чистый отток денежных средств из фондов, инвестирующих в акции РФ с 26 марта по 1 апреля 2015 года продолжился и составил \$37,8 млн против \$400 тыс. оттока неделей ранее.

Реальная заработная плата за первые два месяца этого года снизилась на 9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, сообщил глава ведомства Минтруда Максим Топилин. По словам министра, снижение доходов населения обусловлено скачком инфляции. Мировые цены на железную руду впервые за 10 лет упали ниже психологической отметки в 50 долларов за тонну. На рынке переизбыток предложения. Goldman Sachs прогнозирует в этом году увеличение перепроизводства до 47 млн тонн, а уже через три года до 260 млн. тонн. Пенсионный фонд России сообщил, что завершил передачу накоплений в управляющие компании (УК), с которыми у него заключен договор. Всего перечислено 217 млрд руб., из которых 141 млрд руб. передано в виде портфеля госбумаг (выпуски ГСО). Живыми деньгами перечислено всего 76 млрд руб. накоплений. Минфин рассчитывает, что рецессия в России закончится уже в III кв 2015 года, однако за тем последует затяжная стагнация. Спрос на ипотеку упал вдвое. Однако ЦБ ждет, что с 2016 года рынок недвижимости начнет восстанавливаться.



ИТОГИ НЕДЕЛИ

Корпоративные новости.

Практически все отраслевые индексы на прошлой неделе продемонстрировали уверенный рост, за исключением сектора металлургии. Среди ликвидных акций одним из лидеров роста стали бумаги «Мечела» (+14,82%). Компания продлила кредит Раффайзенбанка на \$30 млн до 2016 года и договорилась о конвертации в рубли. Кроме того, если руководству «Мечела» удастся достигнуть договоренностей с «ВТБ», то вероятность достигнуть соглашения со «Сбербанком» повышается. Акции МосБиржа (+12,15%) росли на заявлении главы ЦБ Набиуллиной о том, что Банк России не планирует выходить из капитала Московской биржи в 2015 году. Кроме того, по итогам марта 2015 года зафиксирована высокая активность участников на денежном и срочном рынках Московской биржи, объем торгов на которых по сравнению с мартом 2014 года вырос на 25% и 21,3% соответственно. Чистая прибыль Роснефти (+11,15%) по РСБУ за 2014 год выросла в 3,6 раза до 501 млрд рублей. Также компания, наконец, урегулировала споры с группой Yukos. ЛУКОЙЛ (+9,62%) продает сервисный терминал в порту Роттердама голландской компании Burando Maritime Services. При этом «Литаско» (100%-ая «дочка» «ЛУКОЙЛа») останется основным клиентом голландского терминала на условиях долгосрочного эксклюзивного контракта. Объявленные правительством меры по поддержке автомобильного рынка хорошо сказались на акциях АвтоВАЗа (+2,95%), Соллерса (+1,63%) и КАМАЗа (+1,02%). Аутсайдером недели после стремительного роста стали акции Северстали (-0,27%) и РДР Русала (-1,66%).

Валюта.

Котировки европейской валюты по отношению к доллару США за неделю укрепились на 0,73%. Безработица в Еврозоне оказалась самой низкой за три года. В феврале 18,2 млн жителей стран валютного блока (11,3% трудоспособного населения) состояли на бирже труда. За месяц их число сократилось на 49 тысяч, следует из доклада Eurostat. Инфляция по Еврозоне остаётся отрицательной (-0,1%). Экономика Великобритании в 2014 году показала максимальные за восемь лет темпы роста в размере 2,8% (против 1,7% в 2013 году). Уровень потребительского доверия в стране в марте достиг рекорда за 12 лет, а инвестиции увеличились на 7,5%.

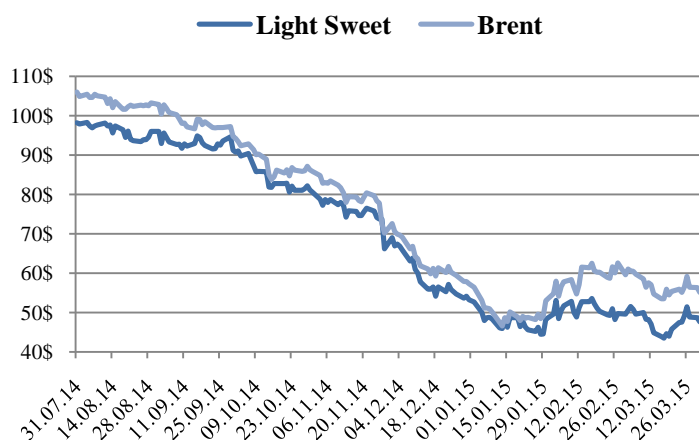
Рубль на прошедшей неделе продолжил свое укрепление по отношению к доллару США, несмотря на то, что налоговый период уже окончен, а ЦБ начал поднимать ставки по валютному РЕПО. Ситуация с

ликвидностью немного улучшилась после окончания периода уплаты квартальных корпоративных налогов. Ставка на рынке МБК (MosPrime Rate (over night)) снизилась до 14,5%.

Нефтяной рынок.

За прошедшую неделю стоимость майского нефтяного фьючерса на нефть марки Brent снизилась на 2,59%, фьючерс WTI поднялся на 0,55%, спрэд между этими марками сократился до \$5,81.

Ситуация на рынке нефти всю неделю оставалась напряженной из-за того, что нефтяной рынок жил в ожидании новостей с переговоров по ядерной программе Ирана. Иран согласился снизить мощности по обогащению урана в обмен на отмену санкций, что в итоге и произошло. Что касается ситуации в США, то оттуда тоже поступали противоречивые данные. С одной стороны запасы сырой нефти в США продолжают расти, однако количество буровых снизилось. Позитивным фактором для рынка «черного золота» по-прежнему является напряженная ситуация в Йемене, где есть риски с перебоями поставок, учитывая сложившееся положение в стране.



ОБЗОР ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

Саудовская Аравия повышает цены для Азии.

В понедельник утром к 12.00 индекс ММВБ показывает небольшой рост на фоне роста котировок нефти марки Brent на 2,5%. Как стало известно, Саудовская Аравия в мае поднимет отпускные цены для азиатских стран. Это произойдет благодаря устойчивому положению на рынке, которое было достигнуто за предыдущие годы, поэтому вопрос конкуренции отходит на второй план. В свою очередь крупнейший поставщик нефти из Ирана (National Iranian Oil) в понедельник также заявил о поднятии цен для азиатских стран, что поддержало нефтяные котировки.

На этой неделе будут опубликованы протоколы прошедшего заседания ФРС. При этом не ожидается, что будет раскрыта какая-то принципиально новая информация, а, скорее всего, станут понятны лишь незначительные детали. На текущий момент представители ФРС намерены повысить ключевую процентную ставку один раз в этом году, а в дальнейшем, как ожидается, повышение будет проходить очень медленно. Сильный доллар позволяет оставаться инфляции на практически нулевом уровне, а также может негативно повлиять на будущие доходы американских компаний. В таких условиях сильное повышение процентной ставки представляется маловероятным событием.

Квартальные отчеты

Дата	Компания
8.04	Alcoa Inc.

Календарь статистики

Дата	Страна	Событие	Отчетный период	Уровень важности	Прогноз	Предыдущий результат
6.04	США	Индекс настроений в сфере услуг	Март	Средний	56,9	56,9
6.04	Россия	Индекс потребительских цен (г/г)	Март	Высокий	+17,3%	+16,8%
7.04	США	Объем потребительского кредитования	Февраль	Средний	\$11,5 млрд	\$11,6 млрд
8.04	ЕС	Розничные продажи Еврозоны (г/г)	Февраль	Средний	+2,8%	+3,7%
8.04	США	Протоколы заседания ФРС	18.03	Высокий	-	-
9.04	Германия	Промышленное производство (г/г)	Февраль	Средний	+0,6%	+0,9%
9.04	США	Первичные заявки по безработице	4.04	Средний	287,000	268,000
10.04	Франция	Промышленное производство (г/г)	Февраль	Средний	+0,5%	+0,6%
10.04	Россия	Торговый баланс (USD)	Февраль	Средний	\$13,2 млрд	\$15 млрд
10.04	США	Цены на экспорт / импорт	Март	Средний	-	+0,2% / -0,3%

*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