

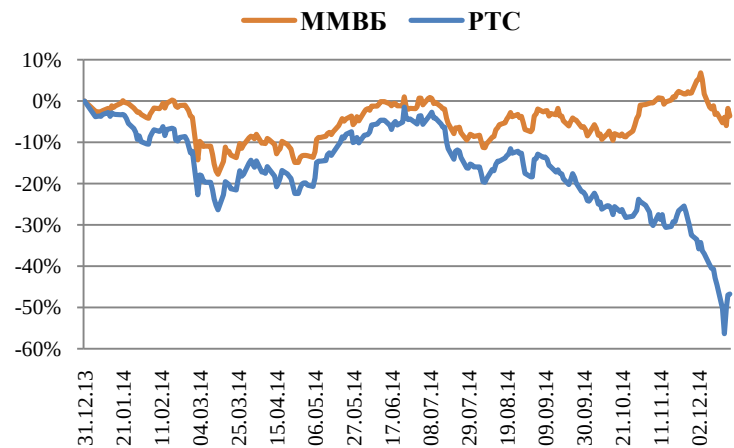
Ваш мир. Ваши цели. Ваша Управляющая компания.



агана
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ОБЗОР**

22 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)

Заголовки недели

- ФРС будет проявлять терпение при решении о повышении ставки (стр. 3)
- ЦБ Швейцарии установил отрицательную ставку по депозитам (стр. 3)
- ЦБ РФ повысил ключевую ставку до 17% (стр. 3)
- Владимир Евтушенков освобожден из-под домашнего ареста (стр. 3)
- Банки испытывают сильный отток депозитов (стр. 3)
- ЦБ выступил с пакетом мер поддержки финансового сектора (стр. 3)
- Рубль на неделе достигал 80 руб. за один доллар (стр. 4)
- Нефть пытается стабилизироваться в районе \$60 за баррель (стр. 4)
- Путин встретился с бизнесом (стр. 5)

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
MMBB	1449.13	↓ -0.72%	↓ -3.65%
PTC	768.06	↓ -3.89%	↓ -46.76%
S&P 500	2070.65	↑ 3.41%	↑ 12.03%
DJIA	17804.8	↑ 3.03%	↑ 7.41%
Nasdaq Comp.	4765.38	↑ 2.40%	↑ 14.10%
DAX	9786.96	↑ 2.00%	↑ 2.46%
FTSE 100	6545.27	↑ 3.88%	↓ -3.02%
CAC 40	4241.65	↑ 3.23%	↓ -1.26%
Nikkei 225	17621.4	↑ 1.44%	↑ 8.16%
Hang Seng	23116.63	↓ -0.57%	↓ -0.81%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
EUR/USD	1.2229	↓ -1.87%	↓ -11.31%
EUR/RUB	72.2168	↓ -0.74%	↑ 59.44%
USD/RUB	59.6168	↑ 2.29%	↑ 81.37%
USD/JPY	119.5	↑ 0.63%	↑ 13.53%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
Light Sweet	56.52	↓ -2.23%	↓ -42.57%
Brent	61.38	↓ -0.76%	↓ -44.60%
Золото	1195.9	↓ -2.14%	↓ -0.53%
Серебро	15.991	↓ -6.04%	↓ -17.31%
Платина	1197	↓ -2.80%	↓ -12.70%
Пшеница	632.25	↑ 0.76%	↑ 4.46%
Кукуруза	410.5	↑ 3.60%	↓ -2.73%
Сахар	14.98	→ 0.00%	↓ -8.71%
Кофе	174.7	↑ 0.98%	↑ 57.81%



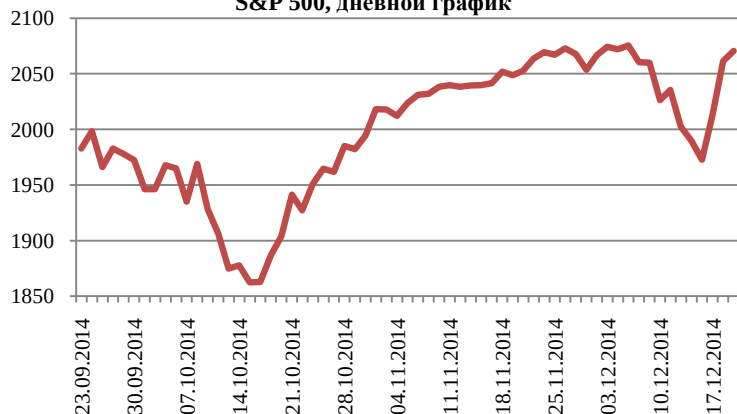
ИТОГИ НЕДЕЛИ

Мировые биржи.

На фоне стабилизации цен на нефть мировые индексы зафиксировали уверенный рост по итогам предыдущей недели. Одним из главных событий недели стало заседание ФРС, по результатам которого было заявлено, что ключевая ставка в текущей ситуации будет продолжать оставаться на низком уровне. Джанет Йеллен подчеркнула, что ФРС будет проявлять терпение при решении о повышении ставки, а дефляционные процессы, которые связаны со слабостью Европы и падающими ценами на энергоносители, только помогают сохранять ставку на самом низком уровне. Тем не менее, рынок по-прежнему ожидает первое повышение ключевой ставки в середине 2015 года.

В середине недели Центральный банк Швейцарии удивил рынки решением о снижении ставки по депозитам до отрицательного значения -0,25%. Таким образом, банк старается бороться с притоком денег от инвесторов, которые хотят сохранить свои средства от обесценения на фоне кризиса валют в развивающихся странах и падающих цен на нефть. Шанхайский фондовый индекс зафиксировал четвертую кряду неделю в положительной зоне, закрывшись на четырехлетнем максимуме. Рост оптимизма у инвесторов связан с ожиданиями масштабных стимулирующих мер от государства и замедлением темпов падения рынка жилья.

S&P 500, дневной график



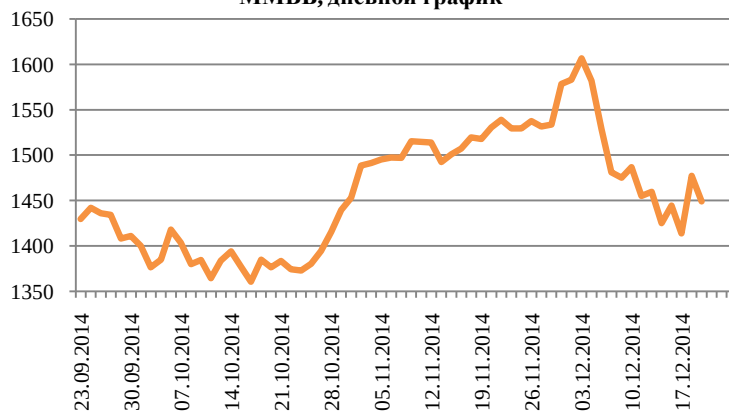
Российские биржи.

Прошедшая неделя на российском рынке акций характеризовалась экстремальной волатильностью, пик которой пришелся на вторник, когда индекс ММВБ в моменте приблизился к минимумам с августа 2014 года. Причиной такой нестабильности стало решение ЦБ поднять ключевую процентную ставку до 17%, что вызвало шок на финансовом рынке России. Причиной этого решения стал обвал курса рубля с темпами до 20% в день. Ужесточение денежно-кредитной политики со стороны ЦБ, которое привело к

дефициту рублевой ликвидности, помогло стабилизировать обменный курс и вернуть котировки ценных бумаг на прежний уровень. Кроме того, положительной новостью стало то, что Владимир Евтушенков освобожден из-под домашнего ареста под подписку о явке к следователю. Тем не менее, ситуация остается неопределенной, особенно с учетом того, что проблемы в экономике сохраняются. Кроме того, добавляются новые риски дефолтов частных лиц и корпораций из-за невозможности обслуживать валютные обязательства. К этому могут добавиться и серьезные проблемы в банковском секторе: падение объемов кредитования; отток средств с депозитов с целью покупки валюты и товаров длительного пользования; проблемы с ликвидностью - ставки межбанковского кредитования за две недели выросли с 10% до 30% (овернайт).

Промышленное производство в ноябре сократилось впервые с января 2014 года: по данным Росстата, снижение составило 0,4% в годовом выражении. В предыдущем месяце отмечался рост на 1,2%. С начала года индустрия выросла на 1,5%. Финансовые власти решили усовершенствовать разработанный в прошлый кризис механизм докапитализации банков через ОФЗ. Отбор и оценку банков для докапитализации планируется поручить Агентству по страхованию вкладов (АСВ), в то время как в прошлый кризис этим занимался Минфин. ЦБ выступил с целым пакетом мер поддержки финансового сектора - от расширения возможностей участников рынка по управлению валютными и процентными рисками до уже упомянутых мер по докапитализации банков в 2015 году. Ставки по вкладам достигли 20% годовых, банки готовы платить более 20% годовых за деньги клиентов — начиная от Сбербанка и заканчивая банками за пределами топ-300. Центробанк ослабил нормативы для банков: ЦБ введет временный мораторий на признание отрицательной переоценки по портфелям ценных бумаг, что позволит «снизить чувствительность банков к рыночному риску».

ММВБ, дневной график





ИТОГИ НЕДЕЛИ

Корпоративные новости.

На прошедшей неделе лучше остальных смотрелись бумаги металлургического и финансового секторов, аутсайдером продолжает оставаться энергетический. Лидерами роста стали недавние аутсайдеры – это АФК Система (+ 118,67%) на фоне снятия обвинений с основного владельца компании Владимира Евтушенкова, и Мечел (+69,16%), на фоне новостей о реструктуризации долгов своей «дочки». Среди ликвидных акций выделялись бумаги РусГидро (+17,89%); компания по итогам 9 месяцев 2014 года, согласно отчетности МСФО, увеличила чистую прибыль на 51,3% до 22,4 млрд. рублей, рост выручки составил 3,6% - до 241,14 млрд. рублей. Уралкалий (+16,8%) за III квартал 2014 года по МСФО увеличил чистую прибыль на 3%, до \$715 млн., выручка выросла на 5% и составила \$896 млн., объемы производства и продаж хлористого калия поднялись на 19%. Объем производства составил 3,2 млн. тонн, продажи – 3,1 млн. тонн. Средняя экспортная цена тонны хлористого калия понизилась до 233 долларов. АЛРОСА (+7,65%) подписала 12 долгосрочных соглашений с компаниями из Индии, которая является крупнейшим в мире центром производства бриллиантов: сюда поступает на огранку более 70% добываемых в мире алмазов. Среди лидеров снижения оказались акции М.видео (-30,22%): компания торгуется на минимальных уровнях с начала года после закрытия реестра для выплаты дивидендов. Кроме того, компания объявила о новом назначении высшем руководстве на фоне значительно подорожавшей валюты, которая наносит большой урон потребительскому спросу на импортную бытовую технику.

Валюта.

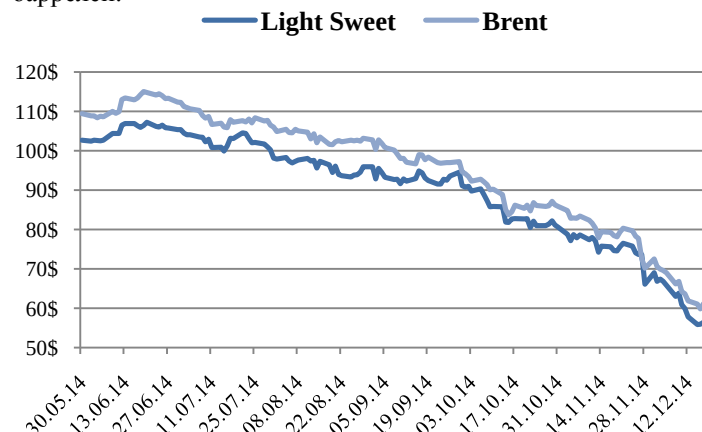
Европейская валюта на прошедшей неделе по отношению к доллару США обновила двухлетний минимум. В конце позапрошлой недели Fitch Ratings понизила кредитный рейтинг Франции на одну ступень до AA на фоне проблем с дефицитом государственного бюджета, затем агентство S&P понизило кредитный рейтинг Болгарии с инвестиционного уровня BBB- до спекулятивного BB+. В свою очередь, в Греции снова нарастают проблемы дефицита бюджета, а ЕЦБ на льготном аукционе разместил кредитов для банков всего на 130 млрд. евро, что в 2 раза меньше, чем планировалось. По оценкам аналитиков Deutsche Bank, потери двенадцати крупнейших европейских банков могут составить 7,5 млрд. евро, если в России повторится сценарий кризиса 1998 года. Швейцарский национальный банк ввел отрицательную процентную ставку по депозитам, чтобы предотвратить приток средств инвесторов, пытающихся найти «тихую гавань» для своих средств. Ставка по бессрочным

вкладам коммерческих банков в ЦБ составит минус 0,25%.

Рубль на прошедшей неделе в «черный вторник» достигал отметки в 79,5 за доллар США. С начала декабря ЦБ потратил на интервенции более \$8,3 млрд., но это не помогло остановить снижение рубля. В результате регулятор предпринял кардинальные меры и поднял ключевую ставку на 6,5%. Только в последующие дни, после того, как был обнародован совместный план действий ЦБ и Минфина по стабилизации ситуации на финансовом рынке курс рубля установился в районе 60 за доллар США. В ближайшее время мы ожидаем увидеть незначительное укрепление рубля, так в стране начало налогового периода: до 25 декабря экспортерам необходимо будет выплатить более 200 млрд рублей налогов. Кроме того, окажет стабилизирующее воздействие и дефицит рублевой наличности на межбанковском рынке.

Нефтяной рынок.

Котировки североморской смеси марки Brent неоднократно опускались ниже \$60 за баррель впервые с 2009 года, однако затем вновь возвращались в район \$61 - \$63 за баррель. Сейчас наблюдается консолидация на уровнях около \$60 за баррель. Основная причина давления на котировки остается прежней: ОПЕК не отойдет от своего решения о сохранении квот на добычу нефти, даже если цены на нефть упадут до \$40 за баррель. В очередной раз министр нефтяной промышленности Саудовской Аравии подтвердил, что страна не будет снижать добычу, если этого не сделают другие крупные поставщики. В результате компании по всему миру начинают сокращать объемы инвестиций в разработку новых месторождений. Помимо этого, негативный настрой нефтрейдеров поддерживает плохая статистика по промышленным заказам из Китая. Что касается данных от Министерства энергетики США, то коммерческие запасы нефти на прошлой неделе повысились на 0,85 млн. баррелей - до 379,94 млн. баррелей.



ОБЗОР ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

Путин встретился с бизнесом.

В понедельник утром российский фондовый рынок открылся небольшим ростом на фоне укрепления рубля и роста цен на нефть. Президент Путин провел встречу с представителями крупного бизнеса, на которой обсуждался вопрос продажи российскими компаниями части валютной выручки. На встрече присутствовала глава ЦБ Эльвира Набиуллина и сотрудники администрации президента, занимающиеся экономическими вопросами. Экспортерам было предложено согласовать с ЦБ график продажи валюты, но инициатива носит рекомендательный характер. Цены на нефть в понедельник прибавляют около 2% после заявлений представителей Саудовской Аравии о том, что падение цен возникло из-за конфронтации добывающих стран, и всем сторонам необходимо прийти к компромиссному решению для стабилизации обстановки.

Эта неделя будет короткой из-за рождественских праздников. В отсутствии важных новостей индексы, скорее всего, стабилизируются и завершат год примерно на текущих уровнях. Сильные изменения могут наблюдаться в отдельно взятых странах, где ситуация менее стабильная.

Квартальные отчеты

Дата	Компания
------	----------

Календарь статистики

Дата	Страна	Событие	Отчетный период	Уровень важности	Прогноз	Предыдущий результат
22.12	США	Продажи на вторичном рынке жилья	Ноябрь	Средний	5,2 млн	5,26 млн
23.12	Франция	ВВП – третья оценка	3 квартал	Средний	+0,4%	+0,4%
23.12	Велико-британия	ВВП – третья оценка	3 квартал	Средний	+3%	+3%
23.12	США	Заказы на товары длительного пользования	Ноябрь	Средний	+2,8%	+0,4%
23.12	США	ВВП – третья оценка	3 квартал	Средний	+4,2%	+3,9%
23.12	США	Личные доходы / расходы	Ноябрь	Высокий	+0,5% / +0,5%	+0,2% / +0,2%
23.12	США	Продажи новых домов	Ноябрь	Средний	460,000	458,000
24.12	США	Первичные заявки по безработице	20.12	Средний	290,000	289,000
25.12	-	Рождество – выходной день	-	-	-	-
26.12	Япония	Уровень безработицы	Ноябрь	Средний	3,5%	3,5%

*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