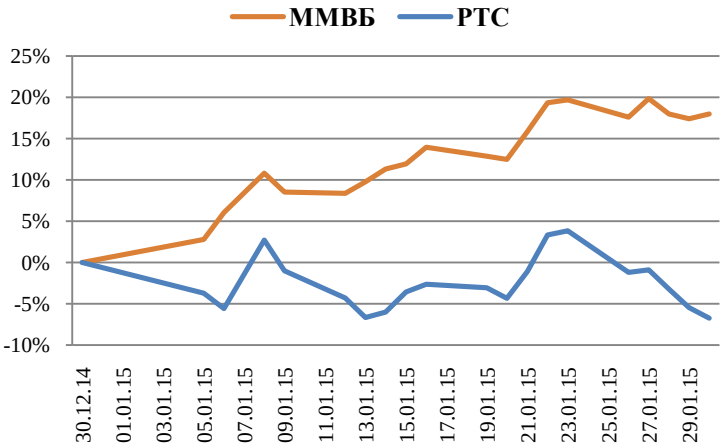


Ваш мир. Ваши цели. Ваша Управляющая компания.



**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ОБЗОР**

2 февраля 2015



Темы обзора

- Итоги предыдущей недели (стр. 3)
- Обзор валют и нефтяного рынка (стр. 4)
- Обзор предстоящей недели (стр. 5)

Заголовки недели

- ФРС может поднять ставку «по графику» (стр. 3)
- Американские компании теряют доходы из-за укрепления доллара (стр. 3)
- Агентство S&P понизило рейтинг России (стр. 3)
- Евросоюз продлил санкции в отношении России (стр. 3)
- ЦБ РФ снизил ключевую процентную ставку (стр. 3)
- НЛМК увеличила продажу стали на 2% (стр. 4)
- Мечел может стать системообразующим предприятием (стр. 4)
- Евро прекратило снижение к доллару (стр. 4)
- Рубль потерял за неделю более 9% (стр. 4)
- Нефть марки Brent выросла на 8,6% (стр. 4)
- Греция пытается выторговать новые кредитные линии (стр. 5)

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
MMBV	1647.69	↓ -1.44%	↑ 17.98%
PTC	737.35	↓ -10.19%	↓ -6.75%
S&P 500	1994.99	↓ -2.77%	↓ -3.10%
DJIA	17164.95	↓ -2.87%	↓ -3.69%
Nasdaq Comp.	4635.24	↓ -2.58%	↓ -2.13%
DAX	10694.32	↑ 0.42%	↑ 9.06%
FTSE 100	6749.4	↓ -1.22%	↑ 2.79%
CAC 40	4604.25	↓ -0.79%	↑ 7.76%
Nikkei 225	17674.39	↑ 0.93%	↑ 1.28%
Hang Seng	24507.05	↓ -1.38%	↑ 3.82%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
EUR/USD	1.1291	↑ 0.78%	↓ -6.69%
EUR/RUB	78.181	↑ 9.44%	↑ 6.78%
USD/RUB	69.4666	↑ 9.04%	↑ 14.38%
USD/JPY	117.49	↓ -0.24%	↓ -1.96%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
Light Sweet	48.24	↑ 5.81%	↓ -9.44%
Brent	52.99	↑ 8.61%	↓ -7.57%
Золото	1278.5	↓ -1.09%	↑ 7.97%
Серебро	17.208	↓ -5.88%	↑ 10.56%
Платина	1238.2	↓ -2.35%	↑ 2.42%
Пшеница	502.75	↓ -5.14%	↓ -14.75%
Кукуруза	370	↓ -4.33%	↓ -6.80%
Сахар	14.79	↓ -2.50%	↑ 1.86%
Кофе	161.9	↓ -0.34%	↓ -2.82%



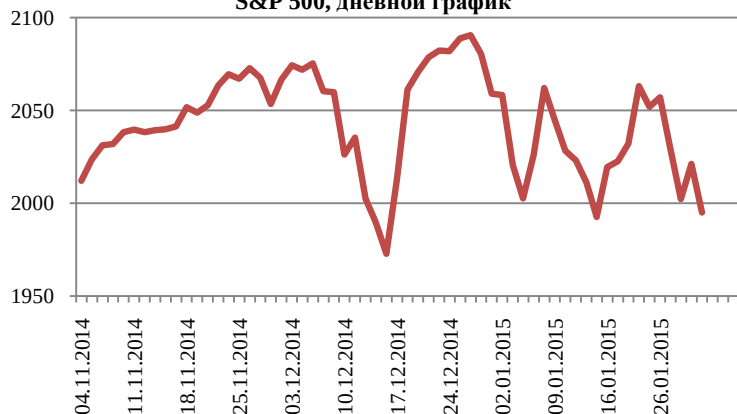
ИТОГИ НЕДЕЛИ

Мировые биржи.

Итоги выборов в Греции добавили неопределенности на рынки, из-за чего большинство мировых индексов закрылись по итогам прошлой недели в отрицательной зоне. И хотя победа партии Syriza была ожидаема, теперь крупнейшим европейским странам кредиторам придется договариваться с новым парламентом. Греция, если ей не предоставят новую кредитную линию, уже в феврале может объявить о дефолте и выходе из ЕС. Пока что партия Syriza заявила о приостановлении приватизации предприятий Греции и о готовности поднять налоги для судоходных компаний.

В США заседание ФРС ничего нового не принесло, а общий тон говорит нам о скором поднятии ставки (прогнозируется летом этого года). Квартальные отчеты компаний выходят разнонаправленными. В основном хуже ожиданий отчитываются компании с большой долей зарубежных продаж. Резкое укрепление доллара негативно повлияло на таких гигантов как Microsoft, Caterpillar, ConocoPhillips. По итогам четвертого квартала Apple зафиксировала рекордное количество продаж смартфона iPhone во многом благодаря Китаю, где потребители крайне положительно восприняли увеличение размера устройства. Акции компании за неделю выросли на 4,9% на фоне падения индекса S&P500 на 2,8%. Из Китая пришли данные хуже ожиданий по промышленному производству, подтверждающие постепенное замедление экономики. Официальные представители заявили, что хотя это и оказывает негативное влияние, однако стране необходимо принять новые реалии.

S&P 500, дневной график



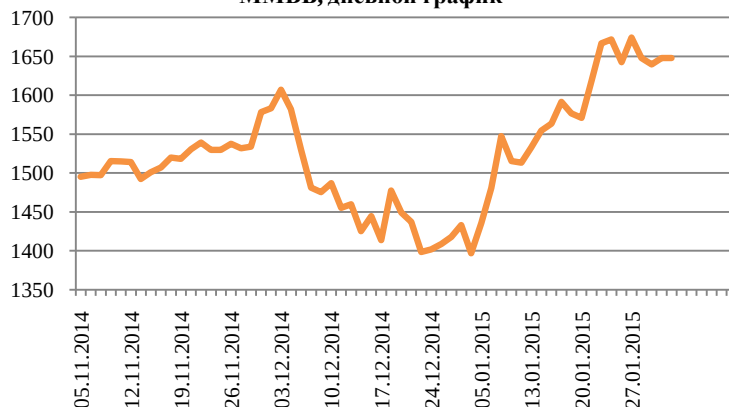
Российские биржи.

После продолжительного роста прошедшая неделя на российском фондовом рынке прошла спокойно. Среди негативных новостей стоит отметить резкое геополитическое обострение на Украине, а также

новости о масштабном выделении средств фонда национального благосостояния (ФНБ) и Агентства по Страхованию Вкладов (АСВ) на антикризисные меры. Кроме того, S&P не поверило в эффективность российского правительства и понизило суверенный рейтинг России с инвестиционного BBB- до спекулятивного BB+, что в итоге вылилось в падение курса рубля. Евросоюз принял решение продлить введенные ранее санкции еще на два квартала, что связано с усилением конфликта на востоке Украины, где ждать его скорейшего разрешения не приходится. В пятницу российский Центральный банк по итогам заседания совета директоров снизил ключевую ставку с 17% до 15%. Данное решение оказалось достаточно неожиданным, потому что курс национальной валюты пока явно не достиг стабильности, а цены на нефть еще достаточно низкие. Видимо, основанная причина была связана с желанием поддержать банковскую систему, которая испытала огромное давление после резкого роста ставки в декабре 2014 года.

Совет директоров АСВ утвердил список из 27 банков, которые будут докапитализированы на 830 млрд. через ОФЗ. Около 20% населения может остаться без страховой пенсии, так как большая часть из них работает, но за них не платятся страховые взносы. ЕС установил антидемпинговые пошлины на российские сварные нелегированные трубы. Как говорится в официальном журнале ЕС, пошлина для предприятий группы ОМК составляет 10,1%, для предприятий группы ТМК 16,8%, для остальных российских компаний 20,5%. Российская делегация в Парламентской ассамблее Совета Европы (ПАСЕ) покидает организацию до конца года. По данным Росстата безработица в России выросла в декабре до 5,3%. Реальные располагаемые денежные доходы россиян упали в декабре 2014 г. на 7,3%. Минфин перешел к плавающим процентным ставкам, целью которых желание приспособиться к новому уровню стоимости денег в экономике, где спрос на фиксированный доход сейчас отсутствует. Банк России не исключает использования в ограниченном объеме механизма поддержки вторичного рынка ОФЗ.

ММВБ, дневной график





ИТОГИ НЕДЕЛИ

Корпоративные новости.

На прошлой неделе лучше остальных традиционно смотрелись акции металлургов и химических предприятий. Среди ликвидных акций выделялись бумаги НЛМК (+15,71%). Компания по итогам 2014 года увеличила выпуск стали до 15,9 млн тонн, продажи выросли на 2% до 15,12 млн тонн стали. Также НЛМК и ОМК продлили на 5 лет контракт на поставку стальных заготовок для труб большого диаметра. Норникель (+11,63%) планирует произвести из российского сырья на своих предприятиях 220-226 тыс. тонн никеля, выпуск меди в 2015 году составит 360-368 тыс, что превысит показатели 2014 года. ФосАгро (+8,37%) завершила строительство нового склада жидкого аммиака в балаковском филиале «Апатита». Общий объем хранения составляет 8000 тонн аммиака, что позволяет повысить сырьевую обеспеченность балаковского предприятия и создает основу для развития производственных мощностей. Сильнейший рост продемонстрировали акции Мечела (+30,38%) после того, как министр промышленности и торговли Денис Мантуров заявил, что компания «Мечел» может быть включена в новый список системообразующих предприятий, а сам Мечел» заплатил 1,1 млрд рублей процентов по кредиту ВТБ, тем самым полностью погасил процентную задолженность (включая просроченные и текущие) по кредитам на 16 млрд руб. Среди лидеров снижения оказались акции МегаФона (-11,07%) и Магнита (-9,87%). Одной из причин падения акций Магнита стало заявление Сергея Галицкого о планируемом самом агрессивном за историю росте сети на 2015 год. В результате чего капзатраты на развитие сети в 2015 года оставят для «Магнита» около 65 млрд руб. Магнит намерен открыть 1700 новых магазинов разных форматов.

Валюта.

Европейская валюта на прошедшей неделе по отношению к доллару США немного стабилизировалась и находится в диапазоне 1,11-1,14. В центре внимания была Греция, где выборы в парламент выиграла партия левого крыла СИРИЗА, пропагандирующая выход из еврозоны и отказ от обслуживания непомерного государственного долга. Эта ситуация сильно беспокоит Евросоюз и создает экономические риски для Европы. Среди позитивных новостей стоит отметить, что рост ВВП Великобритании по итогам 2014 года составил максимальное значение с докризисного 2007 года +2,6%.

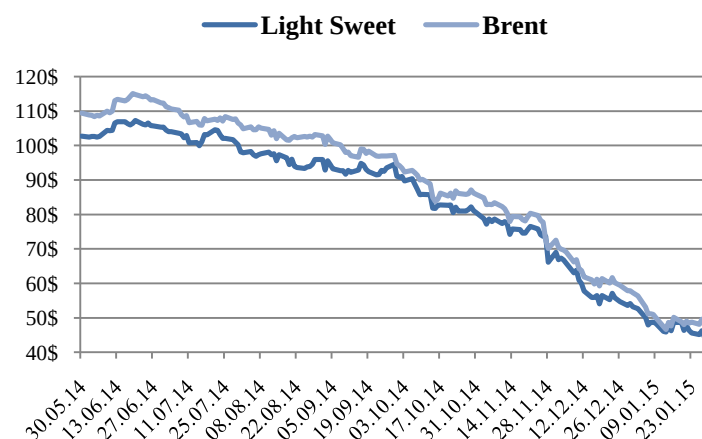
Рубль на прошедшей неделе по отношению к доллару США продолжил свое ослабление, завершив торги в

пятницу в районе 70. Основным поводом для столь негативной динамики стало решение Банка России о снижении ключевой ставки на 2%. Кроме того, давление оказывали новые санкции против России и расширение «черного списка» российских граждан и компаний. В феврале необходимы будут крупные погашения российских компаний по внешним займам в валюте на сумму более 15 млрд долларов, что также не способствует укреплению рубля. Единственным позитивным фактором стали цены на нефть, которые вернулись в район 50 долларов за баррель.

Нефтяной рынок.

За прошлую неделю стоимость мартовского нефтяного фьючерса на нефть марки Brent выросла на 8.61%, фьючерс WTI поднялся на 5.81%, спрэд между этими марками увеличился до \$4,75.

Большую часть времени на прошедшей неделе котировки на нефть марки Brent консолидировались чуть ниже \$50 за баррель. Генеральный секретарь ОПЕК Абдулла аль-Бадри (Abdullah al-Badri) высказал мнение, что сейчас цены, возможно, на своей нижней точке, чем удержал цены на нефть от дальнейшего падения. Что касается расширения спрэда между Brent и WTI, то причиной его стали опубликованы данные об объемах складских запасах нефтепродуктов в США, оказавшихся максимальными с августа 1982 года. Кроме того коммерческие запасы нефти в США на прошлой неделе выросли на 8,87 млн. баррелей - до 406,73 млн. баррелей, что является максимальным значением за 80 лет. При этом глава Continental, крупнейшего разработчика сланцевого газа в Северной Дакоте и Монтане, сделал заявление о том, что компания может выдерживать низкие цены на нефть, так как у Continental низкие издержки по уже разработанным месторождениям, которые она сможет сократить еще больше.



ОБЗОР ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

Греция пытается выторговать новые кредитные линии.

В понедельник утром российский индекс ММВБ открылся незначительным ростом, но затем быстро перешел в отрицательную зону. Рубль к основным валютам теряет примерно около 2% на фоне снижения нефти на 2,5%. Пятничное решение ЦБ снизить ключевую процентную ставку с 17% до 15% вызвало волну заявлений о возможно резком ускорении инфляции по итогам 2015 года.

Зарубежные СМИ продолжают спекулировать на тему дефолта Греции, и ее выхода из ЕС. На выходных министр финансов Греции встретился с французскими представителями, по итогам которой французская сторона заявила о том, что Греции необходимо начинать отвыкать от внешней помощи, а греческая сторона заявила о необходимости списать треть долгов. В понедельник министр финансов проведет встречу в Лондоне, а во вторник в Риме. Позиция Германия на текущий момент непоколебима, и страна настаивает на полной выплате долга.

На этой неделе выйдут данные по безработице из США. Предварительно ожидается рост рабочих мест на 235 тыс. за январь при безработице в 5,6%. Среди других важных событий будут квартальные отчеты крупнейшей в мире нефтяной компании Exxon Mobil и автопроизводителя General Motors.

Квартальные отчеты	
Дата	Компания
2.02	Exxon Mobil Corporation
3.02	The Walt Disney Company
3.02	United Parcel Service, Inc.
4.02	Merck & Co. Inc.
4.02	Twenty-First Century Fox, Inc.
4.02	General Motors Company
5.02	LinkedIn Corporation
5.02	Twitter, Inc.

Календарь статистики						
Дата	Страна	Событие	Отчетный период	Уровень важности	Прогноз	Предыдущий результат
2.02	США	Личные доходы / расходы	Декабрь	Высокий	+0,3% / -0,2%	+0,4% / +0,6%
2.02	США	Индекс настроений в промышленности	Январь	Средний	54,7	55,1
3.02	США	Авто продажи	Январь	Средний	-	5,9 млн
4.02	ЕС	Розничные продажи Еврозоны (г/г)	Декабрь	Средний	+2%	+1,5%
4.02	США	Занятость от агентства ADP	Январь	Высокий	+230,000	+241,000
4.02	США	Индекс настроений в сфере услуг	Январь	Средний	56,5	56,5
5.02	Россия	Индекс потребительских цен (г/г)	Январь	Средний	+13,4%	+11,4%
5.02	США	Первичные заявки по безработице	31.01	Средний	290,000	265,000
5.02	США	Торговый баланс	Декабрь	Средний	-\$38.0 млрд	-\$39.0 млрд
6.02	Германия	Промышленное производство (г/г)	Декабрь	Средний	-0,3%	-0,5%
6.02	США	Изменение количества занятых за исключением С/Х сектора	Январь	Наивысший	+235,000	+252,000
6.02	США	Уровень безработицы	Январь	Высокий	+5,6%	+5,6%

*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