

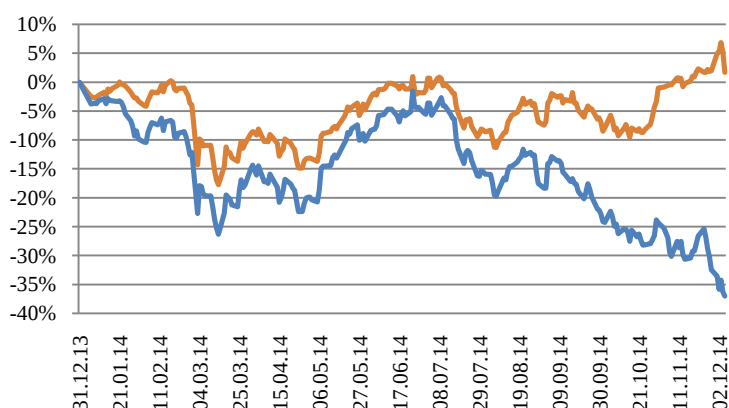
Ваш мир. Ваши цели. Ваша Управляющая компания.



**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ОБЗОР**

8 декабря 2014

— ММВБ — РТС



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

- ЕЦБ готовит пакет стимулирующих мер (стр. 3)
- Moody's снизило суверенный рейтинг Японии (стр. 3)
- Данные по безработице из США показывают на рост деловой активности (стр. 3)
- Путин подписал закон о продлении на 2015 г. моратория на перечисление пенсионных накоплений в управляющие компании и негосударственные пенсионные фонды (стр. 3)
- Министерство экономического развития РФ снизило оценки динамики ВВП (стр. 3)
- «Акрон» увеличил чистую прибыль на 21% (стр. 4)
- Соллерс совместно с Ford Motor открыл модернизированный завод в Набережных Челнах (стр. 4)
- Имущество Ютэйр арестовано (стр. 4)
- Рубль обвалился на 7% по отношению к доллару (стр. 4)
- Нефть марки Brent пытается закрепиться на \$70 за баррель (стр. 4)
- ЦБ может продолжить интервенции (стр. 5)

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
ММВБ	1529.2	↓ -0.29%	↑ 1.67%
РТС	908.75	↓ -6.73%	↓ -37.01%
S&P 500	2075.37	↑ 0.38%	↑ 12.28%
DJIA	17958.79	↑ 0.73%	↑ 8.34%
Nasdaq Comp.	4780.755	↓ -0.23%	↑ 14.47%
DAX	10087.12	↑ 1.06%	↑ 5.60%
FTSE 100	6742.84	↑ 0.30%	↓ -0.09%
CAC 40	4419.48	↑ 0.67%	↑ 2.88%
Nikkei 225	17920.45	↑ 2.64%	↑ 10.00%
Hang Seng	24002.64	↑ 0.06%	↑ 2.99%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
EUR/USD	1.2283	↓ -1.36%	↓ -10.92%
EUR/RUB	64.9068	↑ 5.49%	↑ 43.30%
USD/RUB	52.8918	↑ 6.92%	↑ 60.91%
USD/JPY	121.46	↑ 2.39%	↑ 15.39%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
Light Sweet	65.84	↓ -0.47%	↓ -33.10%
Brent	69.07	↓ -1.54%	↓ -37.66%
Золото	1190.1	↑ 1.27%	↓ -1.01%
Серебро	16.196	↑ 4.56%	↓ -16.25%
Платина	1219.5	↑ 0.68%	↓ -11.06%
Пшеница	609	↑ 5.50%	↑ 0.62%
Кукуруза	381.5	↑ 1.53%	↓ -9.60%
Сахар	15.14	↓ -2.89%	↓ -7.74%
Кофе	179.1	↓ -4.05%	↑ 61.79%



ИТОГИ НЕДЕЛИ

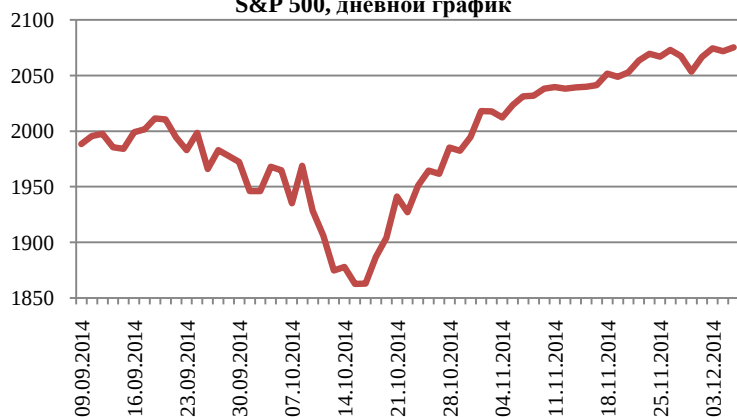
Мировые биржи.

Большинство мировых индексов показали незначительный рост по итогам первой недели последнего месяца 2015 года. Ключевым событием недели было заседание ЕЦБ в четверг. По его итогам было сделано заявление о том, что европейский банк близок к запуску стимулирующих мер, которые могут позволить побороться с дефляцией, безработицей и активизировать экономический рост. Ожидается, что пакет решений будет подготовлен к январскому или февральскому заседанию. При этом глава ЕЦБ Марио Драги заявил, что для реализации программы будут задействованы в первую очередь облигации.

Агентство Moody's снизило суверенный рейтинг Японии на фоне политических разногласий относительно будущего экономики страны. Премьер-министр назначил досрочные выборы на 14 декабря, которые позволят понять популярность принятых налоговых поправок. В США вышли ежемесячные данные по безработице за ноябрь. Количество новых рабочих мест в стране, за исключением С/Х сектора, выросло на 321 тыс., что выше прогноза почти на 100 тыс. Этот результат стал лучшим за последние 3 года. Также была пересмотрена в большую сторону статистика за октябрь. Общий уровень безработицы остался неизменным и составил 5,8%.

Предварительные данные по продажам в выходные дни после «Дня благодарения» показывают разнонаправленную статистику. С одной стороны, количество покупателей в торговых центрах уменьшилось примерно на 7%, с другой стороны, общий уровень продаж, по данным IBM, увеличился на 9,5%. Наибольший вклад внесли автопродажи, уровень которых вырос год к году на 10% - наилучший результат с 2003 года. В целом, наблюдается тенденция миграции покупателей в онлайн-магазины.

S&P 500, дневной график

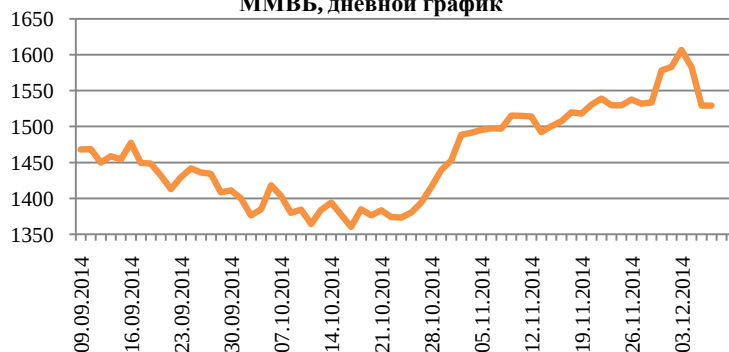


Российские биржи.

Прошедшая неделя на российском рынке акций завершилась сильным снижением, индекса РТС обновил пятилетний минимум. В понедельник Центробанк установил официальный курс доллара 51,8068 - на 5% выше, чем курс на пятницу; председатель правления «Газпрома» заявил, что проект «Южный поток» закрыт, и возврата к нему не будет. Во вторник Министерство экономического развития РФ резко снизило оценки динамики ВВП и курса рубля в следующем году - ожидается падение ВВП на 0,8%, прогноз среднегодовой цены на нефть Urals снижен до \$80 за баррель со \$100, курс рубля - до 49,0. В четверг в центре внимания было послание президента, которое не содержало каких-либо инициатив, направленных на улучшение экономики. Кроме того, негативным фактором стало заявление правительства о намерении ужесточить валютный контроль в отношении экспортеров, установив для госкомпаний норматив обязательной продажи валютной выручки.

Президент России Владимир Путин подписал закон о продлении на 2015 г. моратория на перечисление пенсионных накоплений в управляющие компании (УК) и негосударственные пенсионные фонды (НПФ); Минфин РФ усомнился в прогнозах Минэкономки: по прогнозам Минфина, инфляция в следующем году составит "чуть ниже семи" процентов, отток капитала \$60-80 млрд., при \$80 за баррель курс рубля будет ниже 45 за доллар. Российский сектор услуг испытал резкий спад деловой активности в ноябре 2014 года, об этом свидетельствуют результаты исследования, проведенного компанией Markit по заказу HSBC. Индекс PMI, являющийся индикатором деловой активности, снизился в ноябре до 44,5 пункта с 47,4 в октябре. Россия столкнулась с проблемой привлечения средств не только с западных финансовых рынков, но и с восточных, заявил председатель правления Сбербанка Герман Греф. Недельная инфляция в России стабильна третью неделю подряд, а с начала года цены выросли на 8,5%, в основном за счет роста цен на продукты. «Газпром» предложит Европе строить новые газопроводы за свой счет для импорта российского газа после 2020 года.

ММВБ, дневной график





ИТОГИ НЕДЕЛИ

Корпоративные новости.

На прошедшей неделе лучше остальных смотрелись бумаги металлургического и нефтегазового секторов, аутсайдером стал телекоммуникационный: акции МТС обвалились на 11,35% после новостей о том, что вопрос возврата дивидендов, выплаченных «Башнефтью» АФК «Система», будет поднят, что может привести к потере контроля АФК «Система» (-30,09%) над ведущим оператором мобильной связи. Среди ликвидных акций выделялись бумаги ГМК Норильский никель (+11,69%): компания привлекла кредитную линию в Сбербанке на 40 млрд. рублей. «Акрон» (+16,89%) за 9 месяцев 2014 года, согласно МСФО, увеличил чистую прибыль на 21% до 9,7 млрд. рублей, выручка выросла на 2%, EBITDA на 19%. Основным драйвером роста акций ВТБ (+9,21%) стал фактор возможного получения дополнительных средств в капитал банка со стороны государства. Соллерс (+3,64%) совместно с Ford Motor открыл модернизированный завод в Набережных Челнах и запускает в производство Ford EcoSport, производственная мощность завода составит 115 000 автомобилей в год. Кроме того, Минпромторг сообщил, что программа утилизации автомобилей будет продлена, на ее поддержку дополнительно будет выделено 10 млрд. рублей. Имущество авиакомпании Ютэйр (-22,62%) почти на \$12 млн. арестовано: авиакомпания задолжала Альфа-банку за исполнение аккредитива. Компания переживает тяжелые времена: в судах рассматривается более 20 арбитражных дел на сумму более 700 млн. рублей. В очередной раз обвалились акции Мечела (-12,17%) после новостей о решении суда взыскать с компании 3 млрд. рублей долга в пользу ВТБ. ТМК (-11,53%) планирует разместить допэмиссию по 101,25 рубля за одну акцию, для этого менеджмент ТМК инициировал созыв совета директоров. Акции Роснефти (-5,04%) упали после сообщения о том, что кабинет министров согласовал продажу 19,5% акций компании по цене не ниже IPO, состоявшегося в 2006 году. Однако с учетом текущего курса доллара цена должна быть на 60% выше текущего уровня котировок, что делает размещение проблематичным.

Валюта.

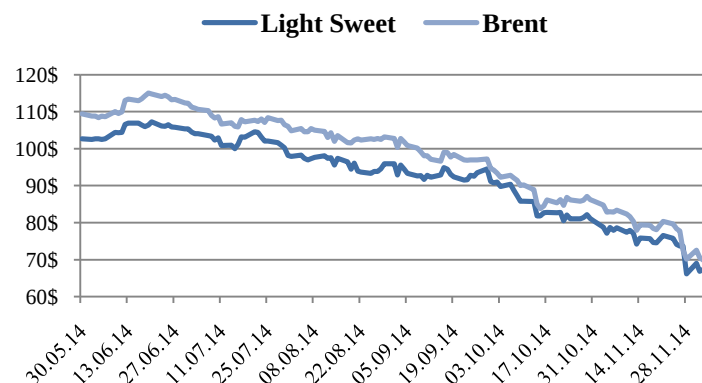
В начале недели падение европейской валюты было связано с ожиданием финансовой поддержки рынкам от ЕЦБ на фоне данных о падении цен в промышленности и в потребительском секторе. Парламент Италии одобрил реформу рынка труда, надеясь решить проблему безработицы, которая превысила 13%, при том, что безработица среди молодежи составляет более 40%. Однако в четверг Марио Драги, заявил, что примет решение о дополнительных стимулах лишь в следующем году, в

результате чего пара EUR/USD вернулась в район 1,24. Тем не менее в пятницу, несмотря на то, что объем промышленных заказов в Германии в октябре вырос на 2,5% м/м, при ожиданиях +0,6%, и +1,1% в предыдущем месяце, пара EUR/USD опустилась ниже 1,23.

Рубль на прошедшей неделе по отношению к доллару США ослаб на 6,92%. Центральный Банк потратил на поддержку курса рубля более \$4 млрд., однако это не помогло российскому рублю, который в очередной раз обновил минимумы года. Банк России заявил, что текущая динамика курса рубля создает предпосылки к возникновению рисков для финансовой стабильности. Для снижения дефицита валютной ликвидности регулятор снизил минимальные ставки по сделкам РЕПО в иностранной валюте до 0,5% + Libor. В результате, ставка MosPrime Rate (overnight) снизилась до 9,77%, однако с ликвидностью сохраняется ситуация дефицита.

Нефтяной рынок.

На прошедшей неделе котировки нефти штурмовали очередные минимумы с октября 2009 года, опустившись ниже уровня \$69 за баррель марки Brent. Основным драйвером движения была реакция на недавнее решение ОПЕК. Саудовская Аравия сообщила, что рассмотрит сокращение добычи лишь в случае строгого соблюдения текущих квот странами-членами ОПЕК, а также при условии, что страна не уступит долю рынка другим производителям. По оценкам Reuters, ОПЕК в ноябре снизила добычу нефти на 340 тыс. баррелей, прежде всего это связано с падением производства в Ливии: из-за беспорядков добыча упала на 150 тыс. баррелей в сутки. Из-за падения цен на нефть в США в октябре на 30% снизились объемы продаж лицензий на разработку новых сланцевых месторождений. Компании получили 4520 разрешений на бурение новых скважин по сравнению с 7227 в октябре. Что касается данных от Министерства энергетики США, то коммерческие запасы нефти на прошлой неделе понизились на 3,69 млн. баррелей - до 379,33 млн. баррелей, при ожидании роста запасов на 1,30 млн. баррелей.



ОБЗОР ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

ЦБ может продолжить интервенции.

В понедельник к 12.00 индекс ММВБ прибавляет около 1% на фоне падения рубля на 1,6% к доллару и на 1,2% к евро. Несмотря на падение курса рубля на 7% по отношению к доллару за прошлую неделю, ЦБ РФ потратил на сдерживание обесценения национально валюты более \$4 млрд. С учетом открытия торгов в понедельник стоит ожидать очередных интервенций со стороны ЦБ, направленных на удержание валютной корзины ниже отметки 60 руб.

В понедельник вышла финальная оценка ВВП за третий квартал из Японии. Падение составило 1,9%, хотя аналитики ожидали снижения лишь на 0,5%. На фоне негативной статистики йена потеряла около 1,5% по отношению к доллару. По предварительным данным, завтра, 9 декабря, в Минске могут состояться очередные переговоры между представителями Киева и Донецка, которые направлены на прекращение огня на востоке Украины.

В четверг состоится заседание ЦБ РФ, на котором будет обсуждаться текущая ситуация, а также будет принято решение по ключевой процентной ставке. Судя по котировкам облигаций, рынок ожидает повышение показателя, который на текущий момент составляет 9,5%. Среди других новостей будет важна

статистика по промышленному производству из Китая, данные по торговому балансу из Германии, Франции и Китая, а также ноябрьским розничным продажам из США и Китая.

Квартальные отчеты

Дата	Компания
10.12	Costco Wholesale Corporation
11.12	Adobe Systems Inc.

Календарь статистики

Дата	Страна	Событие	Отчетный период	Уровень важности	Прогноз	Предыдущий результат
8.12	Япония	ВВП (кв/кв, в годовых)	3 квартал	Средний	-1,9%*	-1,6%
8.12	Германия	Промышленное производство (г/г)	Октябрь	Высокий	+0,8%*	-0,1%
8.12	Китай	Торговый баланс	Ноябрь	Высокий	+\$54,5 млрд*	+\$45,4 млрд
9.12	Германия	Торговый баланс	Октябрь	Высокий	18,9 млрд евро	21,9 млрд евро
9.12	Франция	Торговый баланс	Октябрь	Средний	-4,5 млрд евро	-4,7 млрд евро
10.12	Китай	Индекс потребительских цен (г/г)	Ноябрь	Средний	+1,6%	+1,6%
10.12	Франция	Промышленное производство (г/г)	Октябрь	Средний	+0,1%	-0,3%
11.12	Россия	Ставка рефинансирования ЦБ РФ	-	Высокий	-	9,5%
11.12	Россия	ВВП - вторая оценка	3 квартал	Средний	+0,7%	+0,7%
11.12	США	Первичные заявки по безработице	6.12	Средний	295,000	297,000
11.12	США	Розничные продажи / без учета авто	Ноябрь	Высокий	+0,4% / +0,2%	+0,3% / +0,3%
11.12	США	Цены на экспорт / импорт	Ноябрь	Низкий	-	-0,9% / -0,2%
12.12	Россия	Торговый баланс	Октябрь	Средний	+\$11,6 млрд	+\$13 млрд
12.12	Китай	Промышленное производство (г/г)	Ноябрь	Высокий	+7,5%	+7,7%
12.12	Китай	Розничные продажи	Ноябрь	Высокий	+11,5%	+11,5%
12.12	США	Индекс производственных цен / базовый	Ноябрь	Средний	-0,1% / +0,1%	+0,2% / +0,4%
12.12	США	Потребительское доверие от университета Мичиган	Декабрь	Средний	89,5	88,8

*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