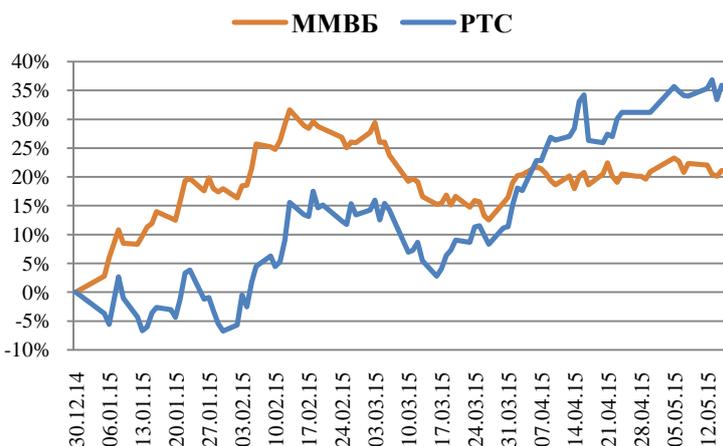


Ваш мир. Ваши цели. Ваша Управляющая компания.



**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ  
АНАЛИТИЧЕСКИЙ  
ОБЗОР**

**18 мая 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	1691.46	↓ -1.00%	↑ 21.11%
PTC	1074.73	↑ 1.44%	↑ 35.92%
S&P 500	2122.73	↑ 0.31%	↑ 3.10%
DJIA	18272.56	↑ 0.45%	↑ 2.52%
Nasdaq Comp.	5048.292	↑ 0.89%	↑ 6.59%
DAX	11447.03	↓ -2.24%	↑ 16.74%
FTSE 100	6960.49	↓ -1.23%	↑ 6.01%
CAC 40	4993.82	↓ -1.90%	↑ 16.88%
Nikkei 225	19732.92	↑ 1.83%	↑ 13.08%
Hang Seng	27822.28	↑ 0.89%	↑ 17.87%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
EUR/USD	1.1451	↑ 2.25%	↓ -5.36%
EUR/RUB	56.7036	↓ -0.75%	↓ -22.55%
USD/RUB	49.532	↓ -2.75%	↓ -18.45%
USD/JPY	119.25	↓ -0.43%	↓ -0.49%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
Light Sweet	59.69	↑ 0.51%	↑ 12.05%
Brent	66.81	↑ 2.17%	↑ 16.54%
Золото	1225.3	↑ 3.06%	↑ 3.48%
Серебро	17.545	↑ 6.71%	↑ 12.72%
Платина	1169.1	↑ 2.24%	↓ -3.29%
Пшеница	511	↑ 7.24%	↓ -13.35%
Кукуруза	365.5	↑ 1.95%	↓ -7.93%
Сахар	12.89	↓ -3.95%	↓ -11.23%
Кофе	137.2	↑ 3.24%	↓ -17.65%

## Заголовки недели

- Экономика Греции вошла в стадию рецессии (стр. 3)
- Китайский ЦБ понизил ставку (стр. 3)
- Продажи автомобилей в России упали на 49% (стр. 3)
- Fitch повысил прогноз «Северстали» (стр. 4)
- Выручка «ДИКСИ» за четыре месяца 2015 года выросла на 25,8% (стр. 4)
- Рубль торгуется ниже отметки 50 рублей за доллар (стр. 4)
- Котировки Brent выросли на 2,2% (стр. 4)
- ФРС может перенести поднятие ставки (стр. 5)

## ИТОГИ НЕДЕЛИ

### Мировые биржи.

Прошлая неделя на мировых фондовых рынках выдалась спокойной, а по ее итогам большинство индексов прибавило менее одного процента. Главными темами для обсуждения по-прежнему являются потенциальное повышение ставки в США и греческий кризис. Афины смогли произвести платеж в 650 млн евро в срок перед МВФ, воспользовавшись своими резервами однако данные по ВВП страны за первый квартал указывают на возврат рецессии. Министр финансов Греции при этом выступил с заявлением, что хочет возврата драхмы, а также не подпишет никакого плана спасения страны, который будет подразумевать режима жесткой экономии.

Экономика Франции и Италии вернулась к росту, что помогло ВВП ЕС вырасти на 0,4% в первом квартале. Это позволяет инвесторам смотреть с умеренным оптимизмом на перспективы восстановления экономики Европы, что также подкрепляет недавно запущенной программы ЕЦБ по выкупу облигаций.

Китайские власти продолжают смягчение монетарной политики. Центральный банк снизил второй раз за год процентную ставку на 25 базисных пунктов до 2,25% по депозитам и до 5,1% по займам. Это снижение было частично связано со слабой статистикой из производственного сектора за апрель, а также с общим замедлением темпов экономики.

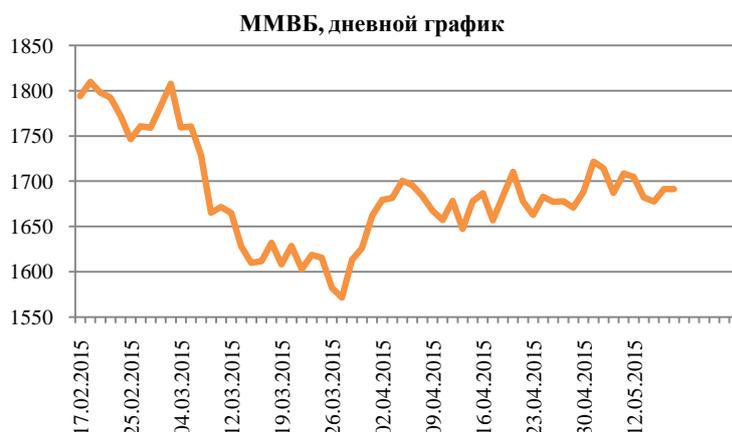


### Российские биржи.

Прошедшая неделя на российском фондовом рынке стала продолжением картины, которая происходит на протяжении уже нескольких недель - рынок акций находится в вязком боковике. Если говорить про индекс РТС, то он находится в слабо выраженном тренде роста, в основном благодаря укреплению

рубля. Что касается объемов торгов, то он был одним из самых низких за последний месяц и составил в среднем около 30 млрд. руб. в день. Отсутствие активности объясняется, как следствием майских праздников, так и отсутствием свежих инвестиционных идей. Кроме того, внутренние экономические новости не создают оптимизма. Так по данным Росстата экономика России в I квартале сократилась на 1,9% к тому же периоду 2014 году.

Отток капитала с развивающихся рынков за последние три квартала составил \$600 млрд. Это в основном портфельные инвестиции. Положительное сальдо внешнеторгового баланса России в 1 кв. составило \$43,625 млрд. (-13,6% г/г). Привилегированные акции Сбербанка исключены из индекса MSCI Russia. В апреле 2015 г. в России было продано 110 620 новых легковых автомобилей – это на 49% меньше, чем в апреле 2014 г. Всего за январь/апрель 2015 г. рынок упал вдвое до 386 009 шт. Лидером на российском рынке в апреле осталась Lada. Продажи марки за месяц сократились на 36,7% до 20 450 автомобилей. На втором месте Kia (11 709 шт.; -37,1%), Hyundai (9630 шт.; -44,8%) заняла третью строчку. «Газпром» требует с «Нафтогаза Украины» \$23,8 млрд в Стокгольмском арбитраже. Иностранные инвесторы второй год не хотят вкладывать в Россию, но готовы инвестировать, если будут отменены санкции. ЦБ рассчитал базовые доходности по вкладам по состоянию на май 2015 г. Банки, которые будут превышать установленные ЦБ базовые ставки на 2–3 процентных пункта, будут уплачивать дополнительный взнос на 20% выше стандартного, а те, кто завысит доходность более чем на 3 п. п., – на 150% выше.



## ИТОГИ НЕДЕЛИ

### Корпоративные новости.

В лидерах роста на прошедшей неделе были акции металлургических и химических отраслей, а укрепление рубля негативно сказалось на компаниях нефтегазового сектора. Северсталь (+5,41%) получила право на разведку и добычу угля на участке недр «Южный 2» в Республике Коми. Также Fitch подтвердило рейтинг компании на уровне «BB+», при этом прогноз повышен до «позитивного». Чистая прибыль ММК (+4,68%) по РСБУ за 1 квартал 2015 года составила 13,3 млрд рублей против убытка годом ранее, выручка увеличилась на 60% и составила 83,555 млрд рублей. Розничная выручка ГК «ДИКСИ» (3,12%) за четыре месяца 2015 года выросла на 25,8% до 85,1 млрд рублей. Компания открыла 175 магазинов нетто, в том числе 32 магазина нетто было открыто в апреле 2015 года. Кроме того, «ДИКСИ» вошла в капитал сети «Бристоль», приобретя долю 31,8% в уставном капитале ООО «Альбион-2002». Компании обсуждают возможную глубину и сроки интеграции. Акции «Уралкалия» (+1,78%) росли на новостях о нежелании стратегического инвестора фонда «Урал Инвест» продавать акции компании. Лидерами снижения стали привилегированные акции Сургутнефтегаза (-4,4%), которые упали после слухов о покупке пакета Роснефти, по цене выше рыночной.

### Валюта.

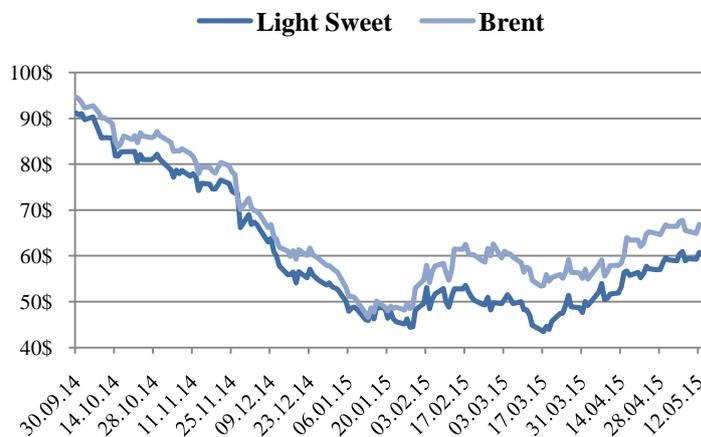
Европейская валюта на прошедшей неделе по отношению к доллару США укрепила свои позиции. Главным событием стало то, что Греция в срок произвела очередной платеж по кредиту МВФ, в размере 750 млрд евро. Однако это были не реальные активы, а резервы в самом же МВФ на депозитарном счету. В связи с этим риски дефолта правительства Афин сохраняются. ВВП Германии за 1 кв. вырос в размере +0,3%, что ниже прогноза +0,5%, и предыдущего квартала +0,7%. Активность сектора услуг в Великобритании в апреле оказалась выше прогнозов. Индекс менеджеров по закупкам PMI вырос с 58,9 до 59,5 пунктов. Сектор услуг в прошлом году обеспечил 79% британской экономики.

Рубль на прошедшей неделе укреплялся по отношению к доллару США, попутно обновив максимумы года. На это повлияли два фактора: рост котировок нефти и снижение курса доллара к корзине мировых валют. Банк России обозначит свое мнение по необходимому курсу рубля присутствием на валютном рынке. Теперь ЦБ покупает иностранной валюты на \$100-200 млн. в сутки с целью пополнения резервов. Ставка на рынке МБК (MosPrime Rate (over night)) сопоставима ключевой ставке ЦБ 12,75%, проблем с ликвидностью не наблюдалось.

### Нефтяной рынок.

За прошедшую неделю стоимость июльского нефтяного фьючерса на нефть марки Brent выросла на 2,2%, фьючерс WTI поднялся на 0,5%.

Поддержку ценам на нефть на прошедшей неделе оказывала военная нестабильность на Ближнем Востоке, а также экспирация июньских контрактов Brent. Международное энергетическое агентство в свою очередь сохранило прогноз спроса на нефть в этом году на уровне 93,6 млн баррелей в сутки. Тогда как организация стран-экспортеров нефти повысила в своем ежемесячном докладе прогноз мирового спроса на нефть в 2015 году на 50 тыс. баррелей в сутки до 92,5 млн. баррелей в сутки. В целом в текущей ситуации объем совокупного мирового предложения по-прежнему превышает объемы добычи. Что касается опубликованной еженедельной статистики от Министерства энергетики США, то коммерческие запасы нефти на прошлой неделе понизились на 2,19 млн баррелей до 484,84 млн. баррелей. Снижение произошло во второй раз после шестнадцати недель роста.



## ОБЗОР ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

### ФРС может перенести поднятие ставки.

В понедельник к 12.00 индекс ММВБ находится на уровнях пятничного закрытия, при этом рубль укрепляется по отношению к доллару на 0,8%, а к евро на 1,2%.

На этой неделе будут опубликованы протоколы прошедшего заседания ФРС. По прогнозам мы должны получить более детальную информацию о сроках повышения ключевой процентной ставки. По итогам предыдущего заседания не было получено четкого ответа касательно повышения в июне, однако общий тон был таков, что на текущий момент рынок настроен на повышение ставки не раньше сентября. Также на неделе мы узнаем данные с рынка жилья США, а также ВВП Германии за первый квартал.

В России выйдет статистика по промышленному производству, розничным продажам и безработице. Пока по всем направлениям ожидаются крайне слабые данные, однако в розничном секторе прогнозируется замедление темпов падения.

### Квартальные отчеты

Дата	Компания
19.05	Wal-Mart Stores Inc.
19.05	The Home Depot, Inc.
19.05	Vodafone Group
21.05	Hewlett-Packard Company
22.05	Deere & Company

### Календарь статистики

Дата	Страна	Событие	Отчетный период	Уровень важности	Прогноз	Предыдущий результат
19.05	ЕС	Торговый баланс	Март	Средний	21,9 млрд евро	22 млрд евро
19.05	США	Начало строительства новых домов / разрешения	Апрель	Высокий	1,019 тыс / 1,065 тыс	926 тыс / 1,039 тыс
20.05	Япония	ВВП (кв/кв, в годовых)	1 квартал	Средний	+1,6%	+1,5%
20.05	США	Протоколы заседания ФРС	29.04	Высокий	-	-
20.05	Россия	Промышленное производство (г/г)	Апрель	Средний	-1,3%	-0,6%
21.05	США	Первичные заявки по безработице	16.05	Средний	270,000	264,000
22.05	Германия	Валовой внутренний продукт (г/г)	1 квартал	Высокий	+1,1%	+1,1%
22.05	Россия	Розничные продажи (г/г)	Апрель	Средний	-8,3%	-8,7%
22.05	Россия	Уровень безработицы	Апрель	Средний	6%	5,9%
22.05	США	Индекс потребительских цен / базовый	Апрель	Высокий	+0,1% / +0,2%	+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