

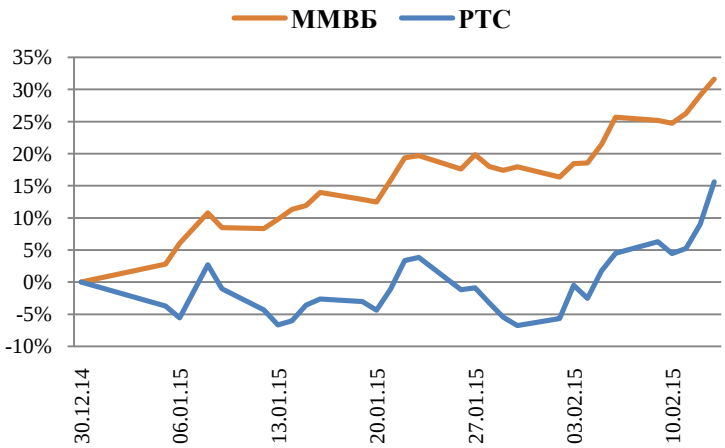
Ваш мир. Ваши цели. Ваша Управляющая компания.



агана
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ОБЗОР**

16 февраля 2015



Темы обзора

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

Заголовки недели

- Минские переговоры прошли для всех сторон успешно (стр. 3)
- ФРС может поднять ставку раньше времени (стр. 3)
- Афины продолжают торговаться с Европой (стр. 3)
- ЦБ Швеции запускает собственную программу QE (стр. 3)
- Канадская компания Bombardier приостанавливает российский проект (стр. 3)
- Резервы России снижаются (стр. 3)
- В список системообразующих предприятий попало 200 компаний (стр. 4)
- ЛСР продал цементный завод (стр. 4)
- АВТОВАЗ увеличил годовой убыток (стр. 4)
- Рубль укрепился на 5% к доллару (стр. 4)
- Нефть марки Brent выросла на 6,44% за неделю (стр. 4)
- Рубль продолжает укрепление (стр. 5)

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
MMBV	1838.18	↑ 4.71%	↑ 31.62%
PTC	914.05	↑ 10.61%	↑ 15.60%
S&P 500	2096.99	↑ 2.02%	↑ 1.85%
DJIA	18019.35	↑ 1.09%	↑ 1.10%
Nasdaq Comp.	4893.836	↑ 3.15%	↑ 3.33%
DAX	10963.4	↑ 1.08%	↑ 11.81%
FTSE 100	6873.52	↑ 0.29%	↑ 4.68%
CAC 40	4759.36	↑ 1.46%	↑ 11.39%
Nikkei 225	17913.36	↑ 1.50%	↑ 2.65%
Hang Seng	24682.54	↑ 0.01%	↑ 4.56%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
EUR/USD	1.1394	↑ 0.69%	↓ -5.83%
EUR/RUB	72.1123	↓ -4.66%	↓ -1.51%
USD/RUB	63.4417	↓ -5.11%	↑ 4.46%
USD/JPY	118.75	↓ -0.31%	↓ -0.91%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
Light Sweet	52.78	↑ 2.11%	↓ -0.92%
Brent	61.52	↑ 6.44%	↑ 7.31%
Золото	1226.5	↓ -0.60%	↑ 3.58%
Серебро	17.294	↑ 3.59%	↑ 11.11%
Платина	1207.5	↓ -1.15%	↓ -0.12%
Пшеница	533	↑ 1.14%	↓ -9.62%
Кукуруза	387.25	↑ 0.39%	↓ -2.46%
Сахар	14.88	↑ 2.55%	↑ 2.48%
Кофе	163.2	↓ -2.19%	↓ -2.04%



ИТОГИ НЕДЕЛИ

Мировые биржи.

Мировые фондовые индексы выросли на прошлой неделе на фоне позитивных новостей из Европы и США. Европейские индексы зафиксировали рост в ожидании ослабления конфликта на юго-востоке Украины после проведения четырехсторонней встречи в Минске. S&P 500 обновил свои исторические максимумы после выхода ряда позитивных квартальных отчетов. Также внимание инвесторов было приковано к ФРС, где шло активное обсуждение по вопросам будущего повышения ставки, текущего уровня безработицы и экономической ситуации в стране. Некоторые представители сходятся во мнении, что ставка должна быть поднята раньше лета 2015 года, как этого ожидает рынок.

Ситуация с Грецией в Европе постепенно выходит на первый план. Несмотря на то, что Афины не могут договориться в данный момент с Европой по вопросу продления кредитных линий, рынок сходится во мнении, что положительное решение будет принято, и Греция избежит дефолта и не выйдет из ЕС. Внутри Греции население активно идет в банки и снимает наличность, чтобы подстраховаться от возможного краха банковской системы. В Дании рынок ожидал от центрального банка снижения процентной ставки и/или прекращения котирувания валюты по фиксированному курсу. Однако новости пришли из Швеции, где ЦБ утвердил отрицательную ставку и запустил собственную программу QE.

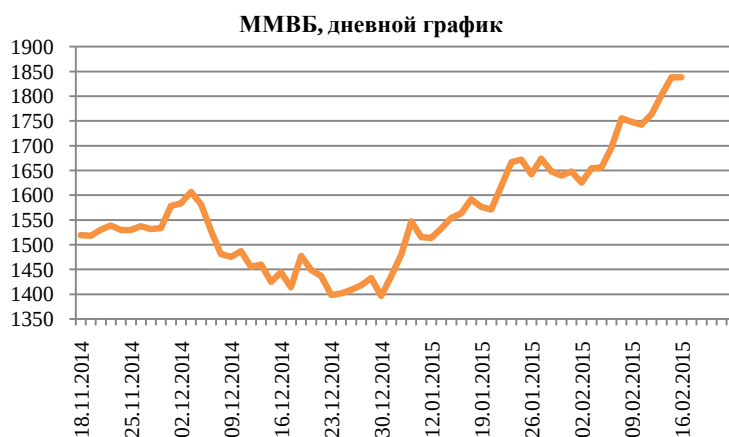


Российские биржи.

Ралли, начавшееся с начала года на фоне девальвации рубля на российском фондовом рынке продолжилось на прошлой неделе. Только теперь оно было подкреплено стабилизацией нефтяных котировок. В результате рублевому индексу ММВБ осталось совсем немного до четырехлетних максимумов с 2011 года. Кроме того, наблюдались спекулятивные покупки на новостях из Минска, где сами по себе новости не

несли в себе фундаментального экономического контекста, однако то, что встреча в четырехстороннем формате состоялась, вызвало краткосрочную эйфорию. Инвесторы надеются, что встреча в Минске поможет урегулировать конфликт на Донбассе. Однако пока Минские соглашения не привели к реальному прекращению военного противостояния, что в совокупности со слабыми внутренними экономическими показателями делает оптимизм участников рынка необоснованным.

18% россиян считают, что государству следует ограничивать доходы населения и что миллионеров в стране быть не должно. Канадская компания Bombardier в связи с экономической ситуацией приостановила начало реализации проекта по массовому производству самолетов Q400 в России. Дефицит федерального бюджета первого месяца 2015 года составил более чем 277 млрд рублей или 5,7% от ВВП против профицита 9,3% от ВВП в январе прошлого 2014 года. Мировой спрос на золото снизился до четырехлетнего минимума из-за уменьшения его закупок в Китае, пишет World Gold Council. Международные резервы России к 6 февраля сократились до \$374,7 млрд, что ниже минимального уровня, до которого они опускались во время кризиса 2008-2009 гг. (\$376,1 млрд на 13 марта 2009 г.). Текущий уровень резервов является минимальным с начала мая 2007 г. (\$372,1 млрд на 4 мая). Снижение резервов в основном связано с проведением ЦБ операций на внутреннем валютном рынке по продаже иностранной валюты и предоставлению валютной ликвидности на возвратной основе. За весь 2014 г. международные резервы России снизились почти на четверть — с \$509,6 млрд до \$385,5 млрд. Контрактные цены «Газпрома» по поставкам газа в страны дальнего зарубежья снизятся в этом году на треть, прогнозирует Минэкономразвития. Из-за падения рубля российские банки начали год с убытка в 24 млрд рублей, сокращения кредитов и вкладов.



ИТОГИ НЕДЕЛИ

Корпоративные новости.

В корпоративном плане на прошедшей неделе лидером отраслевых индексов стала энергетика. Среди ликвидных акций ФСК ЕЭС (29,2%), Россети (+28,79%) и ИнтерРАО (+20,09%) выросли на фоне включения этих компаний в список системообразующих, которым будет оказана помощь. Среди неликвидных акций лидером роста стали Разгуляй (+ 137,45%) и РБК (+52,48%). Выручка ДИКСИ (+20,12%) в январе 2015 года выросла на 30,7% до 20,4 млрд рублей. Компания открыла 30 новых магазинов и приняла решение до 9 марта 2015 года заморозить цены на базовый продуктовый набор с целью сдерживать инфляционный рост цен. Группа ЛСР (+18,09%) завершила продажу цементного завода в Ленинградской области холдингу «ЕВРОЦЕМЕНТ групп» с целью фокусированию на наиболее высокодоходных проектах и быстрорастущем девелоперском бизнесе. Роснефть (11,19%) подорожала на фоне сообщения эмитента о досрочном погашении части кредитов, полученных на приобретение «ТНК-ВР». Нефтяная компания выплатила группе кредиторов \$7.154 млрд. АВТОВАЗ (+2,04%) увеличил годовой убыток больше чем в три раза. Чистый убыток по РСБУ составил 25,4 млрд руб. за 2014 год. По словам президента компании Бу Андерссона на размер убытка повлияли прежде всего «неоперационные факторы», а показатели автопроизводителя отражают экономическую ситуацию в стране. Среди лидеров снижения оказались акции АЛРОСА (-7,15%), одной из причин которого стало решение компании не снижать цены на свою продукцию, тогда как ее основной конкурент «De Beers» заявил о снижении, в результате чего «АЛРОСА» может потерять свое конкурентное преимущество.

Валюта.

Котировки европейской валюты на прошедшей неделе по отношению к доллару США продолжили торговаться в диапазоне 1,13-1,14. В центре внимания стали события в Греции и надежды на урегулирование украинского конфликта. В начале недели вышла новость о желании Греции отказаться от сотрудничества с пулом кредиторов из ЕС, МВФ и ВБ. В результате в среду власти Евросоюза смягчили свою позицию и согласились обсуждать реструктуризацию долга Греции. В свою очередь Греция, также пошла на смягчение тона при переговорах с кредиторами по вопросам обслуживания своего долга. Что касается макроэкономических данных, то они оказались очень позитивные: ВВП Германии с результатом +0,7% за 4 кв. против +0,1% кварталом ранее, ВВП Еврозоны +0,3% против +0,2%. Центробанк Швеции снизил ключевую процентную ставку с 0 до -0,1% и объявил о

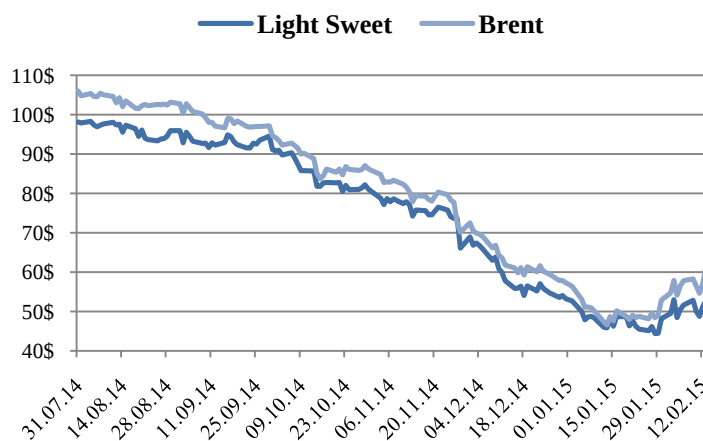
покупке гособлигаций с погашением до пяти лет на 10 млрд шведских крон (\$1,2 млрд).

Локальным позитивом для российской валюты стало встреча глав России, Украины, Франции и Германии по ситуации на юго-востоке Украины, а также рост цен на нефть.

Нефтяной рынок.

За прошедшую неделю стоимость апрельского нефтяного фьючерса на нефть марки Brent выросла на 6,44%, фьючерс WTI поднялся на 2,11%, спрэд между этими марками вырос до \$8,74.

Ситуация на рынке «черного золота» постепенно улучшается. За неделю нефть марки Brent превысила отметку в \$60 за баррель. Одной из причин роста стали новости о том, что Газпром и ОПЕК ведут переговоры о стабилизации рынка нефти. Кроме того, нефтяники в США сокращают объемы бурения: по данным экспертов в январе компании в континентальной части США пробурили на 28% меньше нефтяных скважин, чем в июне, когда нефть начала дешеветь, сообщает The Wall Street Journal. В целом с рынка США поступает достаточно неоднозначная информация: с одной стороны идет сокращение объемов разведки и добычи, с другой продолжается затоваривание на нефтеналивных складах. Что касается опубликованной еженедельной статистики от Министерства энергетики США, то коммерческие запасы нефти в стране за неделю выросли на 4,9 млн баррелей до рекордного показателя за последние 80 лет 417,9 млн баррелей. Исполнительный директор Royal Dutch Shell Бен ван Берден прогнозирует, что спрос на нефть в мире превысит рост поставок в 2015 году. Исполнительный директор Shell считает, что быстрое восстановление цен на нефть может «произойти, если проекты будут откладываться или даже закрываться». В свою очередь Международное энергетическое агентство (МЭА) прогнозирует, что рынок нефти проходит нижнюю точку и сырье начнет дорожать сдержанными темпами.



ОБЗОР ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

Рубль продолжает укрепление.

В понедельник утром российский рынок открылся снижением более чем на 1% по индексу ММВБ. Рубль по отношению к доллару продолжает постепенное укрепление, начавшееся на прошлой неделе после подведения итогов минских переговоров, и находится на уровне 62,5 рублей за доллар. Нефть теряет чуть больше 0,5% и торгуется вблизи \$61 за баррель по марки Brent. Главным событием выходных стало прекращение огня на юго-востоке Украины, которое может привести к постепенной нормализации ситуации.

На этой неделе рынок будет сконцентрирован в первую очередь на переговорах Греции с Европой. Однако сложно ожидать решения проблемы на этой неделе, и, скорее всего, представители двух сторон будут тянуть до последнего, т.е. до конца февраля. Среди макроэкономических новостей стоит выделить данные по рынку жилья из США, а также протоколы прошедшего заседания ФРС. На текущий момент рынок сходится во мнении, что ставка будет поднята летом, однако позитивные экономические данные могут заставить ФРС принять решение раньше срока.

Квартальные отчеты	
Дата	Компания
17.02	Medtronic plc
19.02	Wal-Mart Stores Inc.
20.02	Deere & Company

Календарь статистики						
Дата	Страна	Событие	Отчетный период	Уровень важности	Прогноз	Предыдущий результат
16.02	Россия	Промышленное производство	Январь	Высокий	+0,7%	+3,9%
16.02	ЕС	Торговый баланс	Декабрь	Средний	+20 млрд евро	+20 млрд евро
17.02	Германия	Индекс текущей ситуации от ZEW	Февраль	Средний	30	22,4
18.02	США	Начало строительства новых домов / разрешения	Январь	Высокий	1,070k / 1,065k	1,089k / 1,032k
18.02	США	Индекс производственных цен / базовый	Январь	Средний	-0.4% / +0.1%	-0.3% / +0.3%
18.02	США	Промышленное производство	Январь	Средний	+0.4%	-0.1%
18.02	США	Протоколы заседания ФРС	28.01	Высокий	-	-
18.02	Россия	Розничные продажи (г/г)	Январь	Средний	-1,9%	+5,3%
19.02	США	Первичные заявки по безработице	14.02	Средний	295,000	304,000
19.02	США	Опережающие индикаторы	Январь	Низкий	+0,3%	+0,5%

*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

Алексеев Александр

alekseev_a@alor.ru

Ведущий аналитик по зарубежным рынкам

Афанаско Максим

afanasko@alor.ru

Старший аналитик