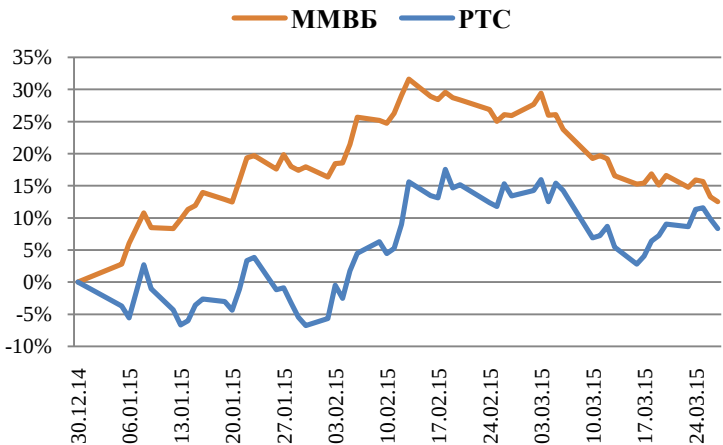


Ваш мир. Ваши цели. Ваша Управляющая компания.



**ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ОБЗОР**

30 марта 2015



Темы обзора

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

Заголовки недели

Мировые индексы корректируются на фоне обострения ситуации на Среднем Востоке, котировки нефти выросли (стр. 3)

H.J. Heinz хочет объединиться Kraft Foods (стр. 3)

Промышленность Китая продолжает демонстрировать замедление (стр. 3)

Россия готова требовать досрочного возврата кредита от Украины (стр. 3)

Экспорт товаров из Германии в Россию падает все более быстрыми темпами (стр. 3)

Лидерами роста стали акции энергетического сектора (стр. 4)

Чистая прибыль МТС снизилась на 35% (стр. 4)

Герман Греф сообщил, что не получал от «Мечела» конструктивных предложений (стр. 4)

Рубль немного укрепился к доллару и евро (стр. 4)

ВТБ обсуждают будущее «Мечела» (стр. 5)

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
MMBV	1571.55	↓ -3.51%	↑ 12.53%
PTC	856.44	↓ -0.66%	↑ 8.31%
S&P 500	2061.02	↓ -2.23%	↑ 0.10%
DJIA	17712.66	↓ -2.29%	↓ -0.62%
Nasdaq Comp.	4891.219	↓ -2.69%	↑ 3.28%
DAX	11868.33	↓ -1.42%	↑ 21.04%
FTSE 100	6855.02	↓ -2.39%	↑ 4.40%
CAC 40	5034.06	↓ -1.05%	↑ 17.82%
Nikkei 225	19285.63	↓ -1.40%	↑ 10.51%
Hang Seng	24486.2	↑ 0.46%	↑ 3.73%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
EUR/USD	1.0889	↑ 0.63%	↓ -10.01%
EUR/RUB	62.9251	↓ -1.93%	↓ -14.05%
USD/RUB	57.8492	↓ -2.44%	↓ -4.75%
USD/JPY	119.13	↓ -0.76%	↓ -0.59%

	Значение	Изменение за неделю	Изменение с начала года
Light Sweet	48.87	↑ 6.89%	↓ -8.26%
Brent	56.41	↑ 1.97%	↓ -1.60%
Золото	1199.8	↑ 1.28%	↑ 1.33%
Серебро	17.052	↑ 1.10%	↑ 9.55%
Платина	1143.6	↑ 0.21%	↓ -5.40%
Пшеница	507.75	↓ -4.20%	↓ -13.90%
Кукуруза	391	↑ 1.56%	↓ -1.51%
Сахар	12.13	↓ -4.34%	↓ -16.46%
Кофе	138.2	↓ -3.59%	↓ -17.05%



ИТОГИ НЕДЕЛИ

Мировые биржи.

Мировые фондовые индексы на прошлой неделе скорректировались со своих максимумов на фоне обострения ситуации на Среднем Востоке. Также падению поспособствовала слабая статистика из США, которая, как ожидается, может привести к слабому сезону отчетности за первый квартал. Глава ФРС в очередной раз во время интервью напомнила о возможных негативных последствиях укрепляющегося доллара, который может сказаться на экспортноориентированных компаниях. Статистика по строительству жилья, как и ожидалось, оказалась достаточно слабой на фоне падения спроса из-за плохой погоды в зимний период.

На рынке слияний и поглощений на прошлой неделе случилось оживление. Производитель соусов H.J. Heinz, который был выкуплен несколько лет назад фондом Уоррена Баффета и 3G Capital, хочет приобрести Kraft Foods и стать пятым в мире производителем продуктов питания по объему выручки. В результате сделки акционеры Kraft Foods могут получить крупный единовременный дивиденд, а также акции новой объединенной компании.

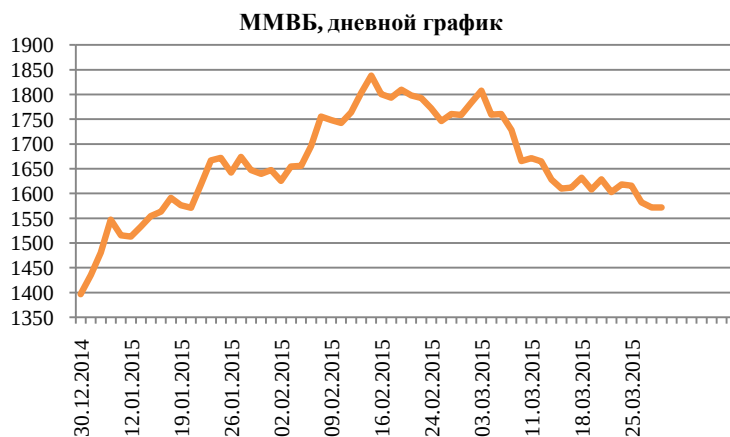
Индекс производственной активности Китая от HSBC фиксирует второй месяц подряд снижение и находится на 11-месячном минимуме. Данные из Китая продолжают вызывать определенную неуверенность у инвесторов, хотя на данный момент негативная статистика рассматривается как нормальная в рамках краткосрочного понижательного цикла.



Российские биржи.

Прошедшая неделя на российском рынке акций завершилась падением индекса ММВБ. Частично это снижение объясняется укреплением курса рубля. В свою очередь значение индекса РТС номинированного в долларах за неделю не претерпело существенных изменений. Относительно ситуации на Украине, то ожидается обострение конфликта на фоне заявлений министра финансов РФ. Россия готова требовать досрочного возврата кредита (выкупленных в 2013 г. украинских евробондов на \$3 млрд), при этом общий долг Украины перед Россией составляет более \$30 млрд. Кроме того, министр финансов предупредил, что Россия быстро лишится стабфонда и вынуждена будет печатать деньги, если не сократит дыру в бюджете.

Экспорт товаров из Германии в Россию падает все более быстрыми темпами из-за западных санкций: в январе он снизился на 35,1% в годовом выражении до 1,44 миллиарда евро. Импорт из России в Германию в январе сократился почти на треть до 2,5 миллиарда евро, по данным немецкой статистики. Отток вкладов населения из российских банков оказался больше, чем считалось ранее, и по уточненным данным составил 1,3 триллиона рублей. Рынок брокеров, дилеров и управляющих стремительно сокращается. В прошлом году ЦБ аннулировал 162 лицензии профучастника в Москве и 62 в регионах, при этом выдал 27 и 30 лицензий соответственно. Правительство предлагает ввести в России институт безотзывного траста, освобождаемого от налога на нераспределенную прибыль учредителей. ЦБ рассказал о своем прогнозе по рынку ипотеки, который отражает фундаментальные инвестиционные перспективы России. Банк России прогнозирует в 2015 г. двукратное падение объема выдачи ипотечных кредитов из-за снижения реальных доходов населения и высоких процентных ставок. Восстановление рынка планируется не ранее 2016 года.





ИТОГИ НЕДЕЛИ

Корпоративные новости.

В лидерах роста на прошлой неделе были акции энергетического сектора: ИнтерРАО (+10,85%), Э.ОНРРоссия (+6,7%) и ОГК-2 (11,51%). «ИнтерРАО» должно выплачивать дивиденды из чистой прибыли по РСБУ, которая по итогам 2014 года составила 434 млн руб. Однако компания не обозначает какая часть от чистой прибыли может быть направлена на выплату дивидендов. Чистая прибыль Э.ОНРРоссия по МСФО в 2014 году составила 17,1 млрд рублей, что соответствует показателям 2013 года. Выручка снизилась на 1% до 77,693 млрд рублей. Компания объявила о выплате дивидендов по итогам года в размере 100% чистой прибыли по РСБУ, и доходность по дивидендам может составить 9%-10% к текущим котировкам. Чистая прибыль МТС (+1,69%) по US GAAP в 2014 году снизилась на 35% до 51,8 млрд рублей по сравнению с 2013 годом. Выручка выросла на 6% до 374,9 млрд рублей. Сокращение чистой прибыли связано с неденежным убытков от курсовых разниц и резервирования 5,1 млрд рублей на инвестиции в ПАО «Дельта Банк». Чистая прибыль Магнита (+1,27%) за 2014 год по МСФО выросла на 33,87% до 47,685 млрд руб. Выручка выросла на 31,71% до 763,527 млрд руб., чистый долг/EBITDA составил 0,91. Аутсайдером недели стали акции Мечела (-14,79%). Moody's отозвало рейтинги компании. Кроме того, Герман Греф сообщил, что не получал от «Мечела» конструктивных предложений по урегулированию долга. В результате «Сбербанк» создал резервы по долгу «Мечела» в размере 60% по МСФО и 100% по РСБУ. Чистая прибыль РусГидро (-8,03%) по МСФО в 2014 году увеличилась на 15% до 24,13 млрд рублей, при этом EBITDA сократилась на 7,5% до 73,249 млрд руб.

Валюта.

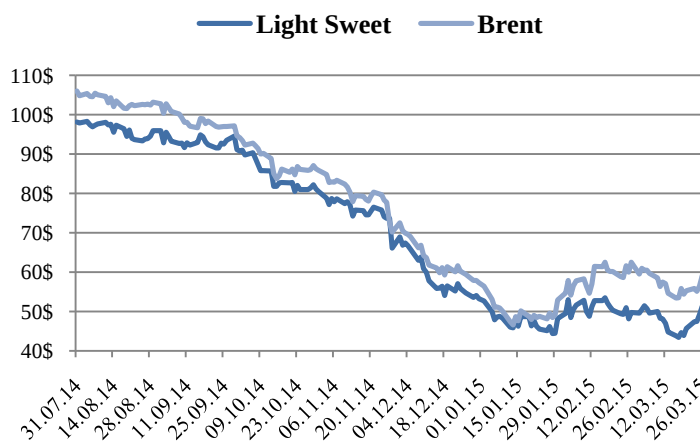
Котировки европейской валюты на прошедшей неделе по отношению к доллару США незначительно укрепились. Президент Европарламента Мартин Шульц в своем интервью выразил уверенность, что Греция договорится с кредиторами. Индекс настроений в деловых кругах Германии вышел с показателем 107,9 против 106,8 месяцем ранее. Настроения растут пятый месяц подряд. Кроме того, Бундесбанк заявил, что ожидает резкого увеличения производства в 2015 году. В свою очередь в Великобритании зафиксирован прирост объемов ипотечного кредитования. По данным Bank of America Merrill Lynch Global Research европейские фонды прямых инвестиций привлекли за неделю \$5.4 млрд. Приток сохраняется 11-ю неделю.

Рубль на прошедшей неделе продолжил свое укрепление по отношению к доллару США, демонстрируя высокую волатильность. Причиной этому стали квартальные выплаты НДС, НДПИ и акцизов, которые создали небольшие проблемы с рублевой ликвидностью. Кроме того, поводом для оптимизма стал значительный рост нефтяных котировок. В результате рубль оказался на новых годовых максимумах, а ставки на рынке МБК (MosPrime Rate (over night)) остались на уровне 14,98%.

Нефтяной рынок.

За прошедшую неделю стоимость майского нефтяного фьючерса на нефть марки Brent выросла на 1.97%, фьючерс WTI поднялся на 6.89%, спрэд между этими марками составил \$7,54.

Основным драйвером роста для рынка нефти на прошедшей неделе стали новости о начале военной операции Саудовской Аравии и союзников с шиитскими повстанцами, свергнувшими законную власть в Йемене. Непосредственно сам Йемен не является значимым игроком на нефтяном рынке, однако может стать поводом для блокирования транзита танкеров из Персидского залива в Европу. Кроме того, Китай является основным покупателем нефти добываемой в Йемене. Йемен ежемесячно пропускает через себя на экспорт около 1,4-1,5 млн баррелей сырой нефти, добывая всего лишь около 100 тыс. баррелей в день. Что касается еженедельной статистики от Министерства энергетики США, то коммерческие запасы нефти на прошлой неделе повысились на 8,17 млн. баррелей до 466,68 млн. баррелей. На этой недели основное внимание будет сосредоточено на переговорах по ядерной программе Ирана. В случае их благополучного исхода и снятия эмбарго на экспорт персидской нефти, ситуация с избыточным предложением на рынке нефти только увеличится, что может привести к снижению нефтяных фьючерсов.



ОБЗОР ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

ВТБ обсуждают будущее «Мечела».

В понедельник к 12:00 индекс ММВБ прибавляет чуть более 1,5%, курс рубля к доллару США находится на уровне пятничного закрытия (чуть ниже 58 рублей за доллар), а нефть марки Brent теряет около 1% от своей стоимости. В лидерах роста находятся акции “Мечела”, которые реагируют на новость о том, что ВТБ может пойти на уступки по рефинансированию долга. На текущий момент банки-кредиторы вырабатывают единую позицию, которая бы могла устроить обе стороны. Тем не менее, банк ВТБ не отозвал намерение о запуске процедуры банкротства, по которому у “Мечела” срок до 6-го апреля.

На этой неделе главной статистикой будут данные по безработице из Германии, ЕС и США. В Европе не ожидаются какие-либо заметные перемены на рынке труда, а в США мы можем увидеть небольшое замедление роста числа рабочих мест из-за плохой погоды, которая уже послужила причиной снижения многих экономических показателей. В среду будет опубликован ВВП России за 4 квартал, который, как ожидается, будет пересмотрен с +0,7% до 0%.

Квартальные отчеты	
Дата	Компания
31.03	Норильский никель
2.04	АФК "Система"
3.04	Дикси

Календарь статистики						
Дата	Страна	Событие	Отчетный период	Уровень важности	Прогноз	Предыдущий результат
30.03	США	Личные доходы / расходы	Февраль	Высокий	+0,3% / +0,2%	+0,3% / -0,2%
30.03	Германия	Розничные продажи (г/г)	Февраль	Высокий	+3,4%	+5,3%
31.03	США	Промышленный индекс Чикаго	Март	Средний	52	45,8
31.03	США	Индекс потребительского доверия	Март	Высокий	96,2	96,4
31.03	Германия	Уровень безработицы	Март	Высокий	6,5%	6,5%
31.03	ЕС	Уровень безработицы	Февраль	Средний	11,2%	11,2%
1.04	Россия	ВВП	4 квартал	Средний	0%	+0,7%
1.04	США	Занятость от агентства ADP	Март	Высокий	+228,000	+212,000
1.04	США	Индекс настроений в промышленности	Март	Средний	52,5	52,9
1.04	США	Авто продажи	Март	Средний	-	5,2 млн
2.04	США	Первичные заявки по безработице	28.03	Средний	285,000	282,000
2.04	США	Торговый баланс	Февраль	Средний	-\$42 млрд	-\$41,8 млрд
3.04	США	Изменение количества занятых за исключением С/Х сектора	Март	Наивысший	+248,000	+295,000
3.04	США	Уровень безработицы	Март	Высокий	5,5%	5,5%

*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