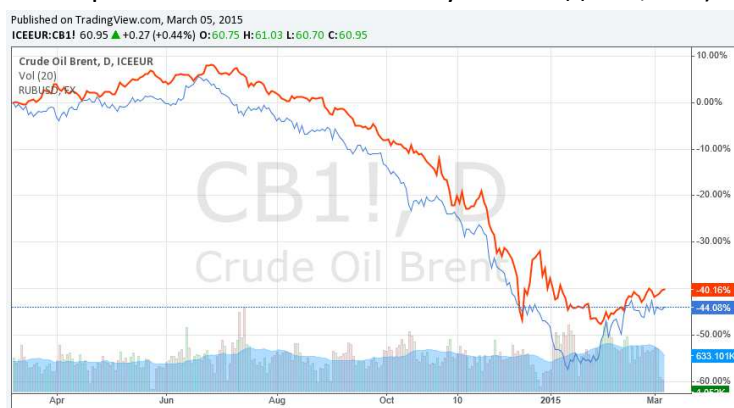


Обзор текущей ситуации на российском рынке 06.03.2015



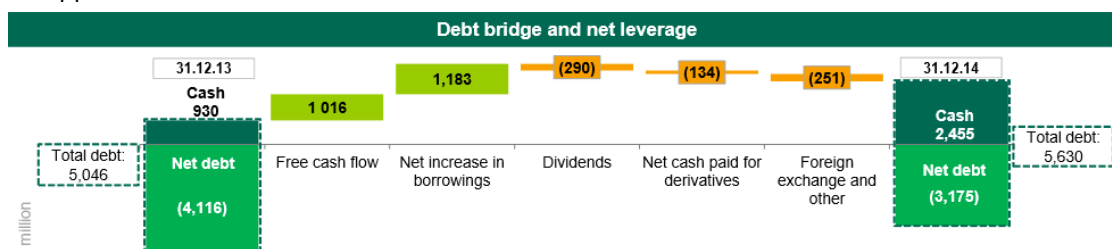
События в России

- Вчера ММВБ в моменте опускался до уровня 1746, но поддержку индексу оказал укрепляющийся рубль – до дневного клиринга рубль подорожал на 80 коп., после чего продолжил рост и консолидировался у отметки 60,8 руб./дол. ММВБ в течение дня торговался волатильно и в итоге закрылся практически на уровнях открытия (+0,07%).
- Рубль продолжает двигаться в том же направлении, что и цены на нефть (на графике ниже: синяя линия – изменение цен на нефть марки Brent, красная – изменение курса рубля к доллару), но корреляция между этими показателями начинает ослабевать – в феврале наблюдалось резкое сокращение спреда, корреляция была высокой, но на графике можно заметить намечающуюся тенденцию к увеличению спреда. Таким образом, можно предположить, что в ближайшей перспективе цены на энергоносители (которые в большей степени влияют на сальдо счета текущих операций) будут не главным драйвером курса рубля. Гораздо большую озабоченность вызывает сальдо счета движения капитала, которое в марте может сыграть не в нашу пользу из-за предстоящего оттока в виде платежей по внешнему долгу и нарастающей конкуренции между Россией и Бразилией за внимание международных финансов (напомним, что вчера ЦБ Бразилии повысил ставку рефинансирования на 50 базисных пунктов – до 12,75%).



- Вчера Уралкалий опубликовал отчетность по МСФО за 2014 год. Для компании 2014 был непростым не только из-за экономических колебаний и затопления СРУ-2, но и в частности потому, что цены на калийные удобрения упали на 13% по сравнению с прошлым годом.

Несмотря на снижение мировых цен на калий, маржа EBITDA увеличилась с 61% до 64%. Компания нарастила продажи на 24% и долю экспортной выручки на 30%, однако из-за валютной переоценки и потерь на свопах чистый убыток компании составил \$631 млн., что практически равно доходам (имеется в виду чистая прибыль) за прошлый год. Позитивной кажется новость о сокращении чистого финансового левереджа с 2.5 до 1.8., 10% составляет валютный долг.



(Источник: [Uralkali investor's presentation](#))

В целом отчетность кажется позитивной в отношении всего, что касается операционных показателей. Также ранее сообщалось, что стратегия компании до 2020 года включает расширение рудника СРУ-3 и строительство нового рудника вместо аварийного СРУ-2. Помимо этого Уралкалий до 2020 года планирует увеличить производственные мощности до 14,4 миллиона тонн в год, инвестировав в их развитие 4,5 миллиарда долларов. За вчерашний день цена акций на московской бирже выросла на 6,54% к открытию, на лондонской – на 8,89%. Мы считаем, что новость еще не отыграна полностью, сегодня ожидается продолжение растущего тренда.

Пермская Фондовая Компания поздравляет всех прекрасных financial ladies с наступающим весенним праздником и желает новых побед на фондовом рынке!



Отказ от ответственности

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.