

## Обзор текущей ситуации на российском рынке

09.02.2015



### События в России

- За выходные наметился небольшой прогресс в переговорах по [ВТОРЫМ МИНСКИМ ДОГОВОРЕННОСТЯМ](#) – готовность вести переговоры (как России с ЕС, так и ЕС с Россией) внушает оптимизм. Однако, сегодняшний [взрыв на донецком химзаводе](#) кажется провокацией со стороны Киева.
- Вчера Минэкономразвития огласило список из 199 предприятий-претендентов на финансовую помощь от государства. Список состоит из системообразующих предприятий (холдингов, промышленных групп), которые «оказывают существенное влияние на формирование ВВП, занятости, социальной стабильности и осуществляют деятельность в секторах промышленности, агропромышленном комплексе, строительстве, транспорте и связи». (Источник: [полный текст документа](#)) Среди предприятий присутствуют Ютейр, Аэрофлот, Мечел, Уралкалий, Мотовилихинские заводы. Однако названы также и такие гиганты, как Газпром, Роснефть, Алроса, Лукойл и т.д. (Источник: [полный список предприятий](#)) Открытым остается вопрос о суммах фин.помощи: Минфин и МЭР пришли к консенсусу только по тратам, запланированным в первом квартале. Минфин изначально планировало 10 млрд. руб, а МЭР 656 млрд. руб., итогом стала цифра [73 млрд. руб](#) (20 млрд. из антикризисного фонда, 53 млрд. из ФНБ). Таким образом, в первом квартале 2015 года вышеозвученные предприятия вряд ли получат какие-то серьезные дотации, но в целом экономика должна немного оживиться.
- В конце недели ждем блок макростатистики, в частности ВВП Еврозоны за 4 квартал. Ожидаемое значение прироста +0,2%.

## Обзор предприятия в Пермском крае: Мотовилихинские заводы

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| <i>Executive summary</i>      | <ul style="list-style-type: none"><li>• Мотовилихинские заводы - старейшее предприятие на Урале (функционирует с 1736 года)</li><li>• Выполняет как оборонные, так и гражданские заказы (металлические полуфабрикаты, оборудования для нефтепромысловых компаний, специализированная автомобильная техника)</li></ul>  |
| <i>О компании</i>             | <p>Мотовилихинские заводы – это крупный холдинг в Пермском крае, включающий самые разнообразные, как профильные, так и не профильные предприятия: от промышленных и сервисных центров до финансовых и девелоперских компаний (Источник: <a href="#">FIRA</a>)</p> <p>Держателем блокирующего пакета (25%) является ОАО «Рособоронэкспорт», остальные 75% распределены между другими физическими и юридическими лицами, размер free float не разглашается.</p> <p>Основные конкуренты (по данным FIRA): ОАО «Танганрогский авиационный научно-технический комплекс им. Г.М. Бериева», ОАО «Научно-техническое объединение «Стрела»», ОАО «Салют».</p> <p>В течение последних 8 кварталов (сначала 2012 года по сентябрь 2014) предприятие стабильно работает в убыток (чистая прибыль отрицательна). Предприятие получает 2,4% от общей выручки в валюте (по опубликованным результатам на первое полугодие 2014)., компания имеет большой долг (13 142 608 тыс.руб.) при отрицательной EBITDA и отрицательном денежном потоке. Финансовый рычаг (отношение заемных средств к собственным) вырос за последний год (QoQ) на 92%. Акции компании низколиквидны, поэтому мало коррелированы с рынком: бета -0,07 (по данным <a href="#">Investfunds.ru</a>)</p> <p>Мотовилихинские заводы были включены в список системообразующих предприятий (оговаривалось выше), претендующих на государственную поддержку, однако в силу того, что одним из крупнейших стейкхолдеров компании итак является государство, нет особого оптимизма, что дотации превысят те, которые ранее выделялись из бюджета. С другой стороны, в июле 2014 года на предприятии сменилась команда менеджеров (бывшие управленцы КАМАЗа), которые поставили своей целью оптимизацию затрат и контроль за качеством (источник: <a href="#">Коммерсантъ</a>). О финансовых результатах внедрения нового подхода к менеджменту мы узнаем из очередной отчетности предприятий.</p> |
| <i>Прогнозы, рекомендации</i> | <p>Основной объем продукции Мотовилихинских заводов производится для военных целей. В связи со всем известными событиями, по крайней мере, на ближайшую перспективу заводу не грозит остановка производства. Однако на данный момент нет предпосылок к тому, что завод в скором времени резко выйдет на прибыль и положительный денежный поток, сократит объемы долгового финансирования и начнет работать эффективно.</p>   |

Источники: (официальный [сайт компании](#), [FIRA](#), [Investfunds.ru](#))

### 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. Также будет 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 отчете.