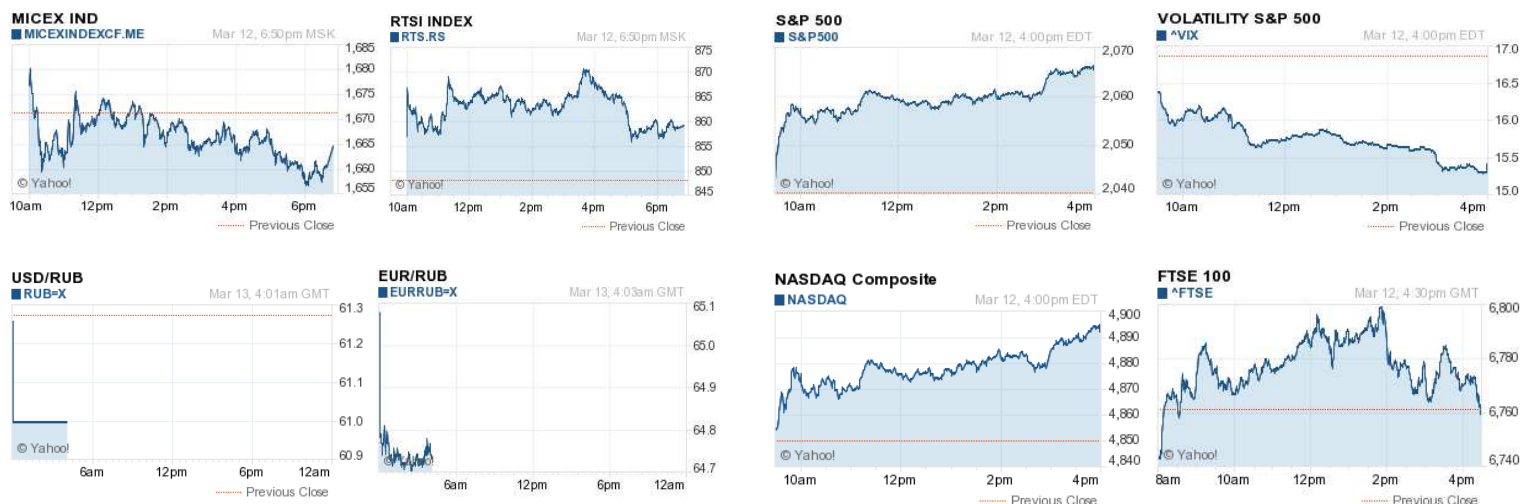


Обзор текущей ситуации на российском рынке 13.03.2015



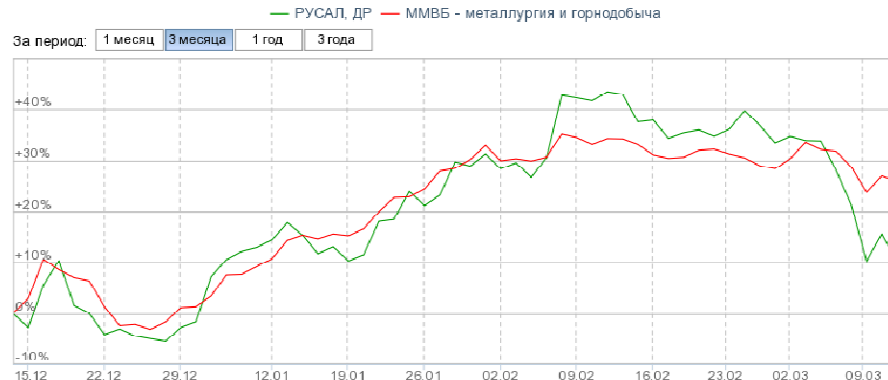
События в России

- На вчерашних торгах рубль укрепился по отношению к доллару на 41,7 коп., по отношению к евро потерял 8,6 коп. Движения в рубле уже давно перестали быть сенсацией даже для россиян, весь мир переключил свое внимание на валютную пару евро/доллар и замер в ожидании паритета. Евро закрылся на уровне 1,061 к доллару, вернувшись к уровням 1999 года. Дешевая валюта еврозоны играет в пользу увеличения профицита торгового баланса (изображен на правом графике), однако массовый отток капитала в 2014 и ожидаемый отток в 2015 оказывают значительное давление на единую европейскую валюту. Для соблюдения паритета процентных ставок, отрицательные реальные процентные ставки в Европе должны компенсироваться дорожающей валютой, но на данный момент наблюдаются низкие ставки + дешевеющая валюта, что не может не привлекать спекулянтов, занимающихся кэрри-трейдом. Этот фактор также стоит учитывать как дополнительное давление на евро.



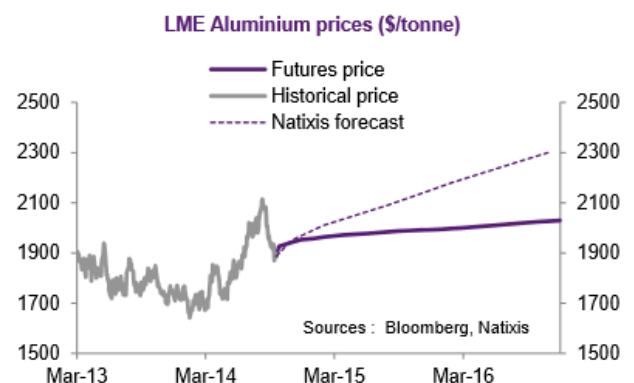
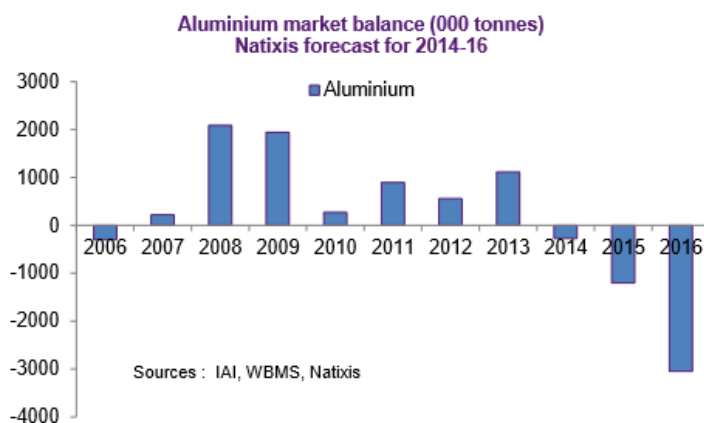
- ММВБ на вчерашних торгах замедлил падение, закрывшись на 0,41% ниже открытия предыдущего дня. Вероятно, говорить о консолидации пока рано, но этот сигнал можно считать позитивным для рынка. Сегодня рынок в первой половине дня будет вялым в ожидании решения ЦБ, во второй половине дня ожидается рост волатильности вне зависимости от того, какое решение будет принято. При понижении ставки возможно оживление рынка и отскок вверх, который можно рассматривать как окончание коррекции.

- РУСАЛу отказали в денационализации дочерней структуры – Запорожского алюминиевого комбината, топ-менеджмент принял решение об обжаловании этого решения в международных судебных инстанциях. Несмотря на жесткие условия ведения бизнеса на Украине Олег Дерипаска не собирается сокращать присутствие компании в этой стране. (Источник: [Интерфакс](#)) Сейчас подобные действия сказываются на акциях РУСАЛа негативно – за несколько недель просадка по РДР компании составила порядка 27% после месяца оверперформанса.



В отчетности компания отразила небольшое снижение производства (в частности из-за проблем с украинскими предприятиями), но показатели операционной эффективности выросли в среднем на 15-20%. Важно также отметить, что 81% выручки компания получает в валюте и в 2015 компания планирует погасить часть долга в размере не менее \$1млрд. По меньшей мере, в 2015 году доллар в соответствии с целым множеством предпосылок продолжит укрепляться, в связи с чем внушительная доля валютной выручки и снижающаяся доля валютного долга кажутся привлекательной перспективой.

Основным риском для РУСАЛа, несомненно, является падение мировых цен на алюминий, однако согласно [прогнозам аналитиков London Metal Exchange](#) цены на металл будут поддерживаться нарастающим дефицитом. Превышение темпов роста спроса над темпами роста предложения составит порядка 2,5%, что позволит в 2015 достичь цены 2 070\$ за тонну, в 2016 – 2240\$ за тонну.



Disclaimer

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.