

## Обзор текущей ситуации на российском рынке 16.03.2015

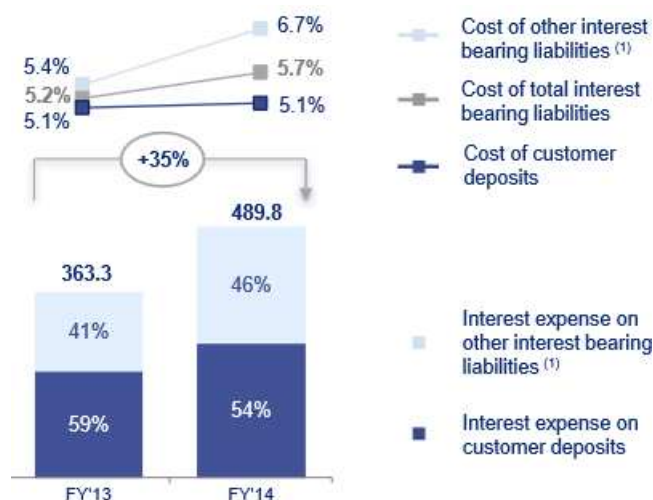


### События в России

- Пятница 13-ое в этот раз оказалось действительно не самым удачным днем для российского рынка: ММВБ методично проседал в течение дня, закрывшись на уровне 1627,88 (-2,21%). За предыдущий месяц ММВБ потерял практически весь рост (11,5%), накопленный за три месяца 2015 года. Падение, в целом ожидаемое, ожидаемый в пятничном обзоре позитив не случился по нескольким причинам: во-первых, снижение ставки в марте ожидалось всеми участниками рынка еще с предыдущего заседания ЦБ; во-вторых, март отметился укреплением власти медведей на рынке, прошедшая неделя в этом смысле была весьма показательной; в-третьих, негатива участникам добавляют публикации корпоративных отчетностей по итогам 2014 года, который для многих компаний стал убыточным. Поскольку оснований для разворота российского рынка пока не намечилось, то можно ожидать более глубокую коррекцию на этой неделе. Однако стоит также ожидать замедления темпов падения: следующая цель по ММВБ – 1615 пунктов.
- Рубль в пт торговался достаточно волатильно (на графике котировки USDRUB с расчетами на следующий торговый день). На графике видно несколько высоких свечек разницей между минимумом и максимумом в размере примерно 50-40 коп. Вряд ли в этих резких скачках стоит подозревать ЦБ, желающий поддержать рубль, падающий в ожидании решения о ставке. Возможные причины: продажа экспортерами валютной выручки в преддверии окончания месяца и вместе с ним первого квартала и закрытие шортов в рубле перед выходными.



- В пт ВТБ отчиталась перед инвесторами по итогам 2014 года. Чистая прибыль компании снизилась с 100,5 млрд. руб. до 0,8 млрд. руб. (т.е. в 125,6 раз), рентабельность собственного капитала упала на 11,7% по сравнению с 2013 годом. Операционные результаты банка не радуют: совокупная ставка привлечения повысилась с 5,2% до 5,7% за год, причем не за счет стоимости клиентских депозитов, а за счет роста стоимости заимствований в виде облигаций и субординированных кредитов, а также займов на межбанке. Тот факт, что банк является фактически государственным (60,93% в собственности у Росимущества) – это и преимущество, и недостаток: с одной стороны, клиенты банка готовы размещать свои активы под ставку, соответствующую уровням 2013 года, что говорит о масштабах деятельности банка, а также высоком уровне лояльности; с другой стороны – понижение суверенных рейтингов РФ не могло не сказаться и на стоимости заимствований ВТБ.



Банковскую отрасль в целом трудно назвать бенефициаром событий 2014 года, поэтому негативные финансовые результаты банков ожидалось аналитиками еще с середины 2014 года. Ближайший конкурент (и главный миноритарный акционер) ВТБ Сбербанк кажется более привлекательным в плане ожидаемых финансовых результатов. Падение прибыли и рентабельности собственного капитала у него не такое значительное, результаты более стабильны в течение года. В связи с чем среди этих двух банков мы отдаем предпочтение Сбербанку, однако стоит отметить, что финансовая сфера пострадала от кризиса гораздо больше других отраслей, поэтому стоит рассматривать компании этого сектора в качестве инвестиций на среднесрочную перспективу – от полугода и выше.

- На этой неделе ожидаются публикации финансовых результатов группы ЛСР (17.03), МТС (17.03), Э.Он Россия (17.03), X5 Retail (17.03), НЛМК (23.03), Алроса (23.03). Позитив ожидается в акциях МТС, Э.Он и Алроса.

#### 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.