

Обзор текущей ситуации на российском рынке 18.03.2015

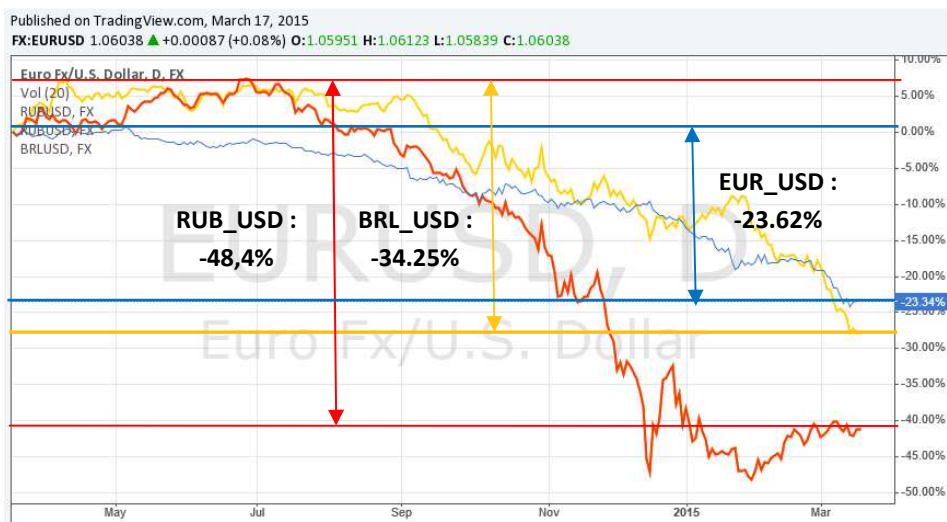


События в России

- Российский рынок выглядит достаточно уверенным, несмотря на падение нефти. ММВБ на вчерашних торгах закрылся в плюсе на 0.11%, что может свидетельствовать о консолидации на текущих уровнях и потенциальном отскоке. Вероятность ослабления санкций со стороны ЕС придает инвесторам больше оптимизма, чем негатива от падающего сальдо торгового баланса. Особенно интересна ситуация в рубле.

На графике ниже представлена годовая динамика номинальных курсов евро (синяя линия), рубля (красная линия) и бразильского реала (желтая линия) по отношению к доллару. Кажущееся катастрофическим падение рубля кажется не таким уж катастрофическим с учетом того, что на протяжении последнего года валюты, как развитых, так и развивающихся стран методично ослаблялись по отношению к доллару.

Причины ослабления, несомненно, различны, но график ниже позволяет в равнении оценить текущую ситуацию: после значительного провала рубль развернулся и консолидировался в районе 61 руб./\$, сохраняя тенденцию к сокращению спреда к продолжающим падение евро и бразильскому реалу. Поскольку ослабление валюты влияет на сальдо торгового баланса (более дешевый экспорт, более дорогой импорт ведет к увеличению сальдо счета текущих операций, что в условиях высокой мобильности ресурсов согласно модели Манделла-Флемминга ведет к удорожанию национальной валюты) с временным лагом, то в течение последующего месяца можно рассчитывать на продолжающуюся тенденцию сокращения спреда. В связи этим Россия пока остается более привлекательной в плане инвестиций, чем, например, Бразилия для международных инвесторов. Поэтому ожидаем положительную динамику показателя иностранных капиталовложений в Россию по результатам первого квартала.



- Вчера вышел очередной блок корпоративной отчетности. Лидером роста прибыли по МСФО стала строительная компания ЛСР, которая нарастила показатель почти в три раза. В это же время долговая нагрузка компании резко сократилась, а задолженность в иностранной валюте была полностью погашена. Сегодня в акциях бумаги ожидается резкий бум спекулятивной активности, но стоит также отметить, что и фундаментальные показатели компании выглядят преимущественно неплохо по сравнению со среднеотраслевыми (по данным ФИРА). Во втором квартале у застройщиков происходит сезонный бум активности, поэтому акции компании подходят для инвестиций на срок от трех месяцев до полугода.
- Акционеры Уралкалия приняли решение не выплачивать дивиденды за 2014 год. Компания планирует масштабную инвестиционную программу, в связи с чем ей необходимо иметь свободный денежный поток на первоначальном этапе. В плане корпоративного управления – это вполне адекватное решение, в перспективе года-двух компания может выйти на более высокий фундаментальный ценовой уровень. С точки зрения акционеров компании, многие из которых используют акции компании в качестве real money, эта новость негативна, поэтому сегодня распродажи в акциях Уралкалия могут продолжиться.

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 отчете.