

## Обзор текущей ситуации на российском рынке 19.02.2015



### События в России

- ММВБ и RTS на вчерашних торгах выросли на 0,88% и на 3,88% соответственно. Рубль по отношению к доллару укрепился до 61,58, что составило +1,48% к цене открытия. На наш взгляд основным драйвером укрепления рубля является (текущий и ожидаемый) рост цен на энергоносители. Несмотря на относительно небольшие просадки, нефть сформировала восходящий канал, что придает оптимизм инвесторам.

Интересная картина складывается в голубых фишках нефтяного сектора рынка. За последние три месяца индекс вырос на 24,18% (см. правый график). Газпром вырос за это время примерно на столько же, Лукойл значительно опережал рост индекса, а Роснефть очевидно «андерперформила» индекс. Просадки в январе и июле, например, были куда более значительными, чем у двух других бумаг, а последующий отскок куда более скромным. С одной стороны, это можно оправдать санкциями, геополитическим фактором и т.д., однако Газпром по большому счету связан с государством теми же узлами, что и Роснефть. Можно заключить, что неэффективность отчасти может заключаться и в чем-то другом.



График индекса ММВБ - нефть и газ



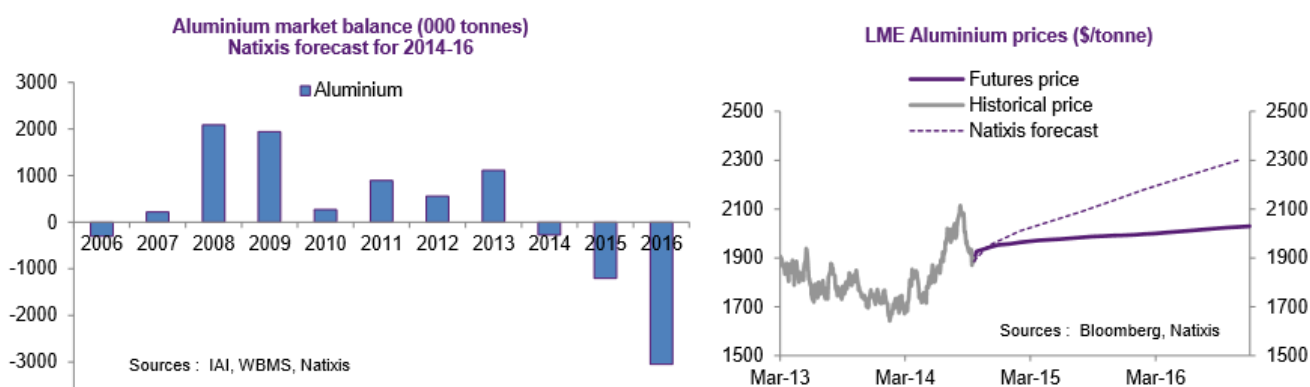
- Мечел продал свою североамериканскую дочку Mechel Bluestone за \$5 млн. + доп. бонусы в виде роялти (3\$ за каждую добытую тонну угля) и опцион на получение 10-12,5% от суммы сделки при последующей продаже компании, при условии, что она состоится в ближайшие 5-

10 лет. Bluestone не стал для Мечела удачным приобретением, с 2012 года компания ежегодно приносит убытки порядка \$60 млн. в год, а весной 2014 добыча угля была приостановлена из-за нерентабельности, при этом на компании «висит» иск от бывших владельцев. (Источник: [РБК](#)) Учитывая тот факт, что покупка Bluestone стоила Мечелу \$676 млн. почти 6 лет назад (+ вложения на покрытие кассовых разрывов в течение последующих лет и выплата роялти бывшим владельцам), а продажа осуществляется фактически по балансовой стоимости, то новость едва ли можно расценивать как позитивную для Мечела, даже несмотря на намерение направить вырученные средства на погашение долга.

- Противостояние Яндекс и Google продолжается в весьма интересной форме: вместо того, чтобы делать что-то для повышения собственной конкурентоспособности, Яндекс подал жалобу на злоупотребление Google доминирующим положением в ФАС. Если ФАС признает вину интернет-гиганта, то компании грозит штраф 1-5% от оборота на российском рынке операционных систем. (Источник: [Коммерсантъ](#)) Даже если иск удовлетворят, нет особой уверенности в том, что все, кто пользовался до этого браузером, почтой и другими продуктами Google, вдруг перейдут на аналогичные продукты Яндекса. Новость следует воспринимать нейтрально.

#### *Мировой рынок алюминия: исследование London Metal Exchange.*

**Executive summary доклада:** Распространенная точка зрения состоит в том, что в ближайшем будущем существует серьезный риск спада в отрасли, однако согласно результатам исследования ожидаемый темп роста объемов производства будет снижаться, при этом рост спроса в прогнозном периоде (до 2025 года) оценивается как стабильный, в связи с чем можно сделать вывод о нарастающем дефиците на рынке алюминия, который не только поддержит цены, но и подтолкнет их вверх.



(Источник: [LME 2015 outlook for base metals](#))

#### **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.