

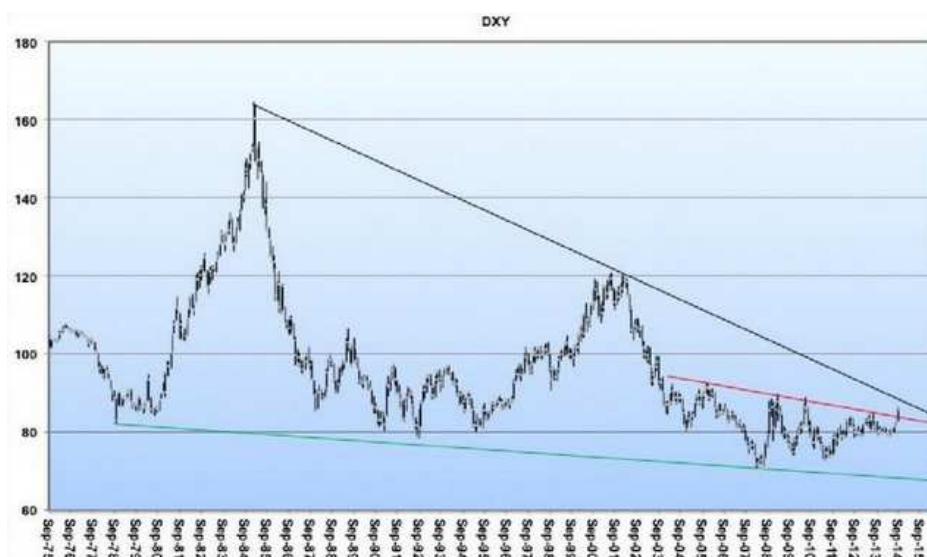
## Обзор текущей ситуации на российском рынке 24.02.2015



### События в России

- Пожалуй, главное событие минувших выходных – это понижение суверенного рейтинга РФ агентством Moody's до спекулятивного уровня (Ba1). Поскольку уже два агентства из большой тройки признали Россию рискованной территорией для инвестиций, зарубежные фонды более не имеют права инвестировать в долговые инструменты страны, а это, в свою очередь, означает распродажу российского долга, причем не только государственного, но и корпоративного. В первую очередь под удар попадают Газпром, Роснефть, РЖД, Лукойл, ФСК ЕЭС и другие крупные компании, осуществляющие деятельность на международных рынках. Отток капитала не может не сказаться негативно и на национальной валюте. Сегодня аналитики ожидают очередной «черный вторник». Ожидаемая просадка по ММВБ – 2%, По РТС – 5-6%. Несмотря на весь негатив, можно отметить также, что российские компании, несмотря на понижение рейтингов и дальнейшее давление на рублевую выручку, остаются эффективными в плане операционной деятельности (Газпром, например, как добывал газ, так и будет его добывать и продавать его за валюту). Поэтому можно сказать, что российские гиганты – это так называемые «упавшие звезды», текущий кризис можно рассматривать как возможность купить их акции/долги дешево и в среднесрочной перспективе ждать фундаментальной переоценки.
- Давление на котировки Уралкалия может оказывать не только намерение ФАС ввести экспортные пошлины на удобрения, но и новый скандал, касающийся мошенничества с акциями компании. Преступная группировка в составе четырех человек осуществила, строго говоря, отъем акций у двадцати акционеров компании с целью дальнейшей перепродажи. Подробности аферы официально не раскрываются, известно только, что сумма ущерба составляет порядка 600 тыс. руб. на каждого потерпевшего. На данный момент ведется следствие, опрашиваются потерпевшие и свидетели. Подсудимые не признают свою вину. (Источник: [РБК](#), [Березники Вечерние](#))

- Американский аналитик, управляющий макро-фондом Raoul Pal предсказал фундаментальное укрепление доллара с февраля 2015. В доказательство приводится следующий график:



(Источник: [Business Insider](#))

Автор графика отмечает, что если доллар пробьет долгосрочный понижающий тренд, то американский рынок ожидает наиболее стремительный за последнее десятилетие подъем. Укрепляющаяся валюта в условиях повышающихся процентных ставок (ФРС заявила о намерении повысить ставки, но пока не ясно, как быстро этот процесс будет проходить и на сколько США готовы поднять цену своего внешнего долга) – это мечта для керри-трейдеров (т.е. тех, кто занимает под низкие ставки и размещает под высокие). Если доллар начнет стремительно укрепляться, то можно ожидать массивный приток капитала в Штаты, однако стоит также заметить, что спекулятивный капитал не всегда хорош для экономики.

- ГКМ Норильский Никель опубликовал пресс-релиз с предварительными итогами за 4 квартал минувшего года, итогами 2014 и производственным планом на 2015. Основные показатели выработки приведены в таблице.

ПРОИЗВОДСТВО ТОВАРНЫХ МЕТАЛЛОВ ГКМ «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	2014 г.	4 кв. 2014 г.	3 кв. 2014 г.	2 кв. 2014 г.	1 кв. 2014 г.	2013 г.	изменение г-к-г, %
ПРОИЗВОДСТВО ТОВАРНЫХ МЕТАЛЛОВ¹							
Никель, тонн	274 247	74 400	71 146	60 885	67 818	285 292	-4%
Медь, тонн	368 016	94 733	89 213	93 698	90 374	371 063	-1%
Палладий, тыс.тр.унц	2 749	640	769	730	610	2 661	3%
Платина, тыс.тр.унц	657	148	184	177	149	651	1%

На 2015 год запланированные объемы производства в основном соответствуют результатам 2014 года, а именно, планируется произвести 220-260 тыс. тонн. никеля; 360-368 тыс. тонн меди; 2 580-2610 тыс. унций палладия и 590-615 тыс. унций платины. ([Полный текст](#))

#### 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.