

Обзор текущей ситуации на российском рынке 24.03.2015



События в России

- Ожидаемый аналитиками позитив не оправдался – ММВБ на вчерашних торгах обвалился на 1,58%, пробив локальный уровень поддержки на уровне 1625. На открытии рубль отыграл корректировку в нефти, после чего начал укрепляться, закрывшись на уровне 58,78 руб/\$. С начала февраля волатильность в рубле постепенно снижается (помним про leverage effect), но это не означает, что неожиданный отрицательный шок не приведет к очередному резонансу. Другой вопрос – может ли в ближайшее время произойти настолько же крупный шок, какой встряхнул рынки в середине прошедшего года. Незначительные движения в нефти и даже обострения конфликтов уже не шокируют рынок. ЦБ разработал инструменты по предоставлению валютной ликвидности, в корпоративном секторе происходит ребалансировка кредитных портфелей, экспортеры стабильно продают валютную выручку. Более того, получив крупные убытки по итогам 2014 года, российские компании пересматривают инвестиционную и дивидендную политику, наращивают резервы, рассматривают M&A сделки (в особенности стоит отметить Аэрофлот, желающий максимально выиграть от кризиса в отрасли), что делает их приспособленными насколько это возможно к очередному «черному лебедю». Поэтому мы предполагаем, что при сохранении данной тенденции на рубль будут влиять в большей степени сезонные факторы (налоговые периоды, операционные циклы компаний и отраслей в целом и т.д.). Поскольку рынок рублевых активов находится в завершающей стадии коррекции, а рубль все еще перепродан, можно ожидать притока не только внутренних, но и внешних инвесторов.
- На данный момент существует несколько факторов, способствующих падению цены на нефть. Одним из них являются переговоры между США и Ираном. Если двум странам удастся договориться относительно ядерной программы Ирана, то нефть может потерять 5 долларов в стоимости. Президент Ирана Хасан Роухани уже заявил в своем обращении к иранцам, что переговоры вышли на финишную прямую и есть высокая вероятность их успешного завершения в позитивном ключе до конца марта этого года. В этом случае Иран будет увеличивать добычу нефти на 1,2 млн. bbl в день, то есть до предсанкционных уровней. Этот рост может оказывать давление на котировки в течение последующих 3-6 месяцев. Вторым негативным моментом являются прогнозы того, что на очередном заседании ОПЕК в июне добыча нефти не будет понижена. Саудовская Аравия может держать цены на нефть на таком низком уровне еще долго - стоимость добычи на баррель у них составляет 3-5 долларов. Поэтому ожидается, что рынок нефти во втором квартале обещает быть волатильным. (Источник: Stock Talk)

- В отрасли авиаперевозок по результатам двух месяцев 2015 года наметилась стагнация. По [данным Росавиации](#) большинство показателей эффективности работы гражданской авиации снизились, в особенности в сегменте пассажирских перевозок. В то же время грузооборот вырос на 20%, что говорит о некоторой переориентации ряда авиаперевозчиков с рынка B2C на рынок B2B.

Показатель работы по видам сообщений	Единица измерения	январь-февраль 2014	январь-февраль 2015	Изменение в %
Пассажирооборот	тыс.пасс.км.	31 748 240,95	28 874 422,20	-9,1
Тоннокилометры	тыс.ткм.	3 496 701,40	3 367 607,95	-3,7
Грузооборот	тыс.ткм.	639 359,71	768 909,95	+20,3
Процент занятости пассажирских кресел	%	75,8	74,6	-1,2

Бенефициаром этого кризиса станут гиганты отрасли – в первую очередь Аэрофлот, которому удалось не только не потерять, но и нарастить объемы пассажирских авиаперевозок. Лоукостер «Победа» показал хороший старт в этом году, компания очень вовремя выпустила этот бренд на рынок. Строго говоря, Аэрофлот – это «Сбербанк» своей отрасли. В то время как проблемные компании отказываются от разрешений на полеты, Аэрофлот наращивает долю на рынке, диверсифицирует бизнес и т.д. На стратегию увеличения доли рынка за счет долей конкурентов у большинства компаний в обычных условиях уходят годы и огромные суммы инвестированных средств. Аэрофлот при минимальных вложениях и правильной дальнейшей стратегии получит ощутимый профит уже через год. Акции и облигации компании можно рассматривать к покупке, но на перспективу более полугода, поскольку пик кризиса для перевозчиков еще не прошел.

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.