

Обзор текущей ситуации на российском рынке 25.03.2015

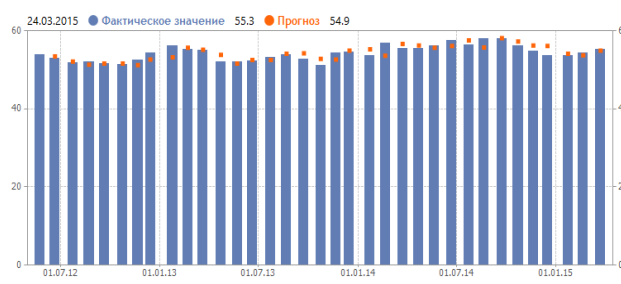
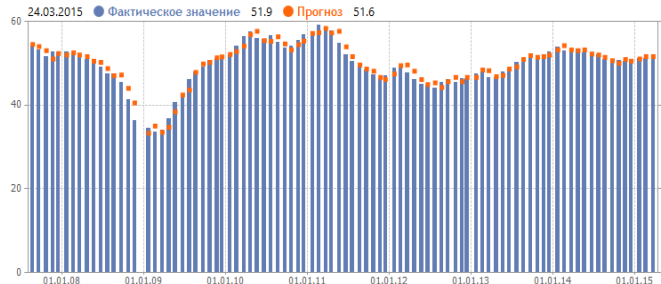


События в России

- На вчерашних торгах ММВБ вырос на 0.98%, в конце торгового дня сформировав двойное дно, поэтому на открытии сегодня ожидается небольшой рост. Рубль укрепился по отношению к доллару и евро на 1,05 и на 1,28 руб. соответственно. Большую роль в этом укреплении играет фактор сезонности, а также небольшой приток портфельных инвестиций в российские фонды.



- Свой вклад в позитив, как на международных площадках, так и на российском рынке внесла положительная динамика индексов деловой активности в производственном секторе Еврозоны (правый график) и США (левый график).



Ожидания относительно повышения ставки в США подогревают не только реальный сектор. Спрос на рынке недвижимости вырос на 7,8% и этот рост нельзя отнести к сезонным колебаниям, поскольку за этот же период в 2014 и 2013 наблюдалось снижение спроса. Считается, что рынок жилой недвижимости в США является неким барометром экономики, также согласно [исследованиям](#) он отражает цикл деловой активности, является опережающим индикатором.

Несмотря на то, что данный феномен не был подтвержден на данных других стран, в США в течение последних 60 лет наблюдалась отчетливая закономерность - падение цен на недвижимость сопровождалось последующим кризисом. Пока мы наблюдаем на американском рынке недвижимости оживление, можно рассматривать вероятность реализации системных рисков как низкую.

- В следующий понедельник (30.03) акционеры Транснефти обсудят инвестиционную программу компании на период до 2020 года. Как сообщил вице-президент Транснефти А.Сапсай по результатам рассмотрения правительством долгосрочной программы развития компании рекомендовано дополнить ее разделами об управлении портовыми объектами и антитеррористической защищенности объектов, разработать дополнительные показатели эффективности деятельности, характеризующие инновационное развитие, инвестиционную деятельность и надежность системы магистральных трубопроводов с учетом износа основных фондов.

Сейчас акции компании торгуются недалеко от исторических максимумов, систематически в течение трех последних лет «аутперформит» отраслевой индекс. Несмотря на это, мы считаем бумагу возможностью исключительно для спекулятивных инвестиций, компания показывает отрицательный рост чистой прибыли, а также отрицательные денежные потоки уже несколько кварталов подряд, что затрудняет оценку. В целом, нельзя говорить о выходе акций на новый, фундаментально обоснованный, ценовой уровень, поэтому ожидаем повышения волатильности в бумагах этого эмитента и постепенный возврат к средним историческим значениям.



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.