

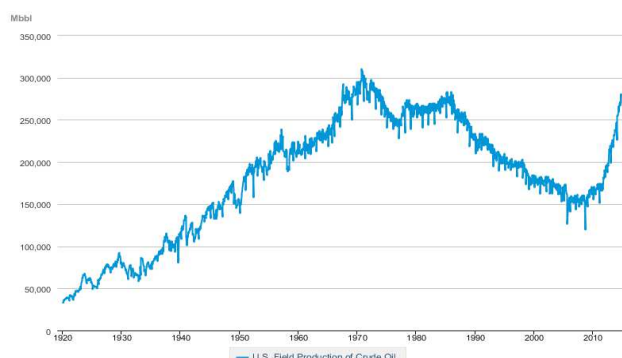
Обзор текущей ситуации на российском рынке 26.02.2015



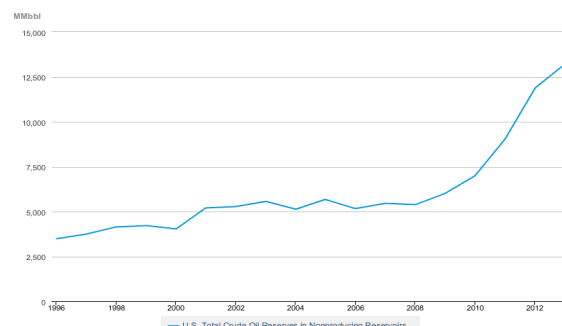
События в России

- Вчера российский рынок акций опустился ниже 1750 – ММВБ закрылся на уровне 1746,23 (-1,46% к открытию), рубль укрепился до 61,36 руб./дол., что оказало поддержку РТС (-0,54%). Основные причины: понижение рейтинга ряда регионов и компаний вслед за снижением суверенного рейтинга РФ ([полный список](#)); угроза новых санкций в связи с неопределенностью по украинскому вопросу. В небольшом минусе закрылись также и мировые рынки, причем как развитые, так и развивающиеся – S&P500 (-0,08%), FTSE100 (-0,21%), CAC40 (-0,42%), Vovespa (-0,12%), KOSPI (-0,12%).
- Неожиданный рост в течение последних дней показали эмитенты второго эшелона. Неоспоримым лидером роста стал КАМАЗ, торги по которому пришлось временно перевести в режим дискретного аукциона из-за резкого роста котировок на 39,81%. Поводом для позитива послужила новость о создании совместного предприятия КАМАЗа и немецкого концерна Daimler. На фоне снижающихся инвестиций во многих отраслях российской экономики эта новость выглядит чрезвычайно положительной.
- Добыча нефти в США продолжает расти, статистика по запасам сырой нефти также отражает рост запасов, в связи с чем нет особых поводов для оптимизма в отношении цен на энергоносители на ближайшую перспективу. На вчерашних торгах Brent подешевел на 0,62%.

Crude Oil Production



Proved Nonproducing Reserves



(Источник: [US Energy Information Administration](#))

- Глава «Аэрофлота» Виталий Савельев выступил против государственного вмешательства в отрасль авиаперевозок, мотивируя это тем, что кризис – это своего рода естественный отбор для компаний, он позволяет эффективным компаниям работать еще более эффективно, а неэффективным освободить доли рынка. (Источник: [Lenta.ru](http://lenta.ru)) С одной стороны г-н Савельев в какой-то мере прав, однако не стоит забывать, что авиация – это отрасль с высокими барьерами входа, на российском рынке функционируют всего несколько крупных компаний. Если несколько крупных компаний выйдет с рынка, на смену им вряд ли быстро придут другие, их доли поделят существующие игроки (Аэрофлот в том числе). Подобная «чистка» в отрасли положительно скажется на финансовых результатах авиаперевозчиков, которые выживут, но высока вероятность того, что за этот рост заплатят потребители.
- ЕУ опубликовали прогнозы в отношении мирового рынка M&A на 2015 год (Источник: [Пресс-релиз ЕУ](#)) . Основные пункты доклада:
 1. В 2015 году тенденция к заключению мегасделок, которая началась в 2014 году, должна продолжиться.
 2. Концентрация на профильных активах должна стимулировать заключение сделок в среднем ценовом сегменте, что приведет к увеличению общего числа сделок M&A.
 3. Существует высокий потенциал для сделок M&A в широком диапазоне секторов из-за сложившейся макроэкономической ситуации в мире.
 4. Оптимизация инвестиционных портфелей, подготовка активов к реализации, рост активности фондов прямых инвестиций.
 5. Выделение активов для улучшения показателей.

В отношении российского рынка эксперты ЕУ дают следующие комментарии: «2014 год не мог не внести определенные коррективы в ситуацию на российском рынке M&A: фокус сместился на местные сделки с участием компаний, находящихся в неустойчивом финансовом положении. В целом мы наблюдали некоторое снижение объема сделок по сравнению с предыдущим годом, что обусловлено ослаблением интереса к России со стороны стратегических инвесторов и фондов прямых инвестиций из США и стран Европы. Отчасти этот тренд нивелируется активизацией китайских покупателей, ориентированных на расширение бизнеса, в числе которых торговые и финансовые организации. В текущих условиях все больше российских компаний начинают рассматривать слияния в качестве модели дальнейшего стратегического развития, что может послужить драйвером заключения сделок M&A на российском рынке в 2015 году».

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.