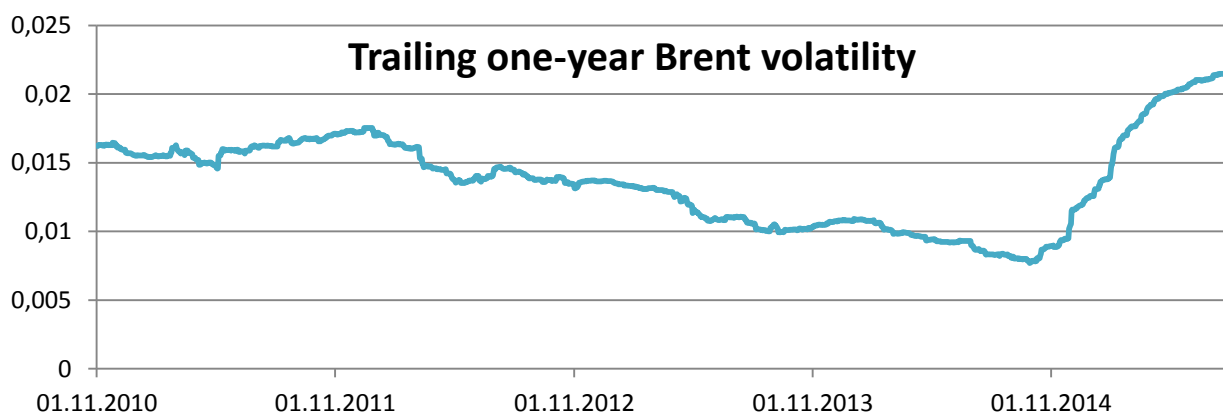


Обзор текущей ситуации на российском рынке 02.09.2015



События в России

- После бурного роста предшествующих торговых сессий вчера нефть наконец откатилась на 4\$/bbl., вернувшись к уровню ниже 50\$/bbl. Волатильность на нефтяном рынке продолжает бить рекорды последних лет. На графике ниже представлена динамика годовой волатильности, рассчитанной с окном в 1 торговый день, за последние пять лет. Сейчас цены изменяются в среднем в 2,8 раз сильнее, чем, например, год назад.



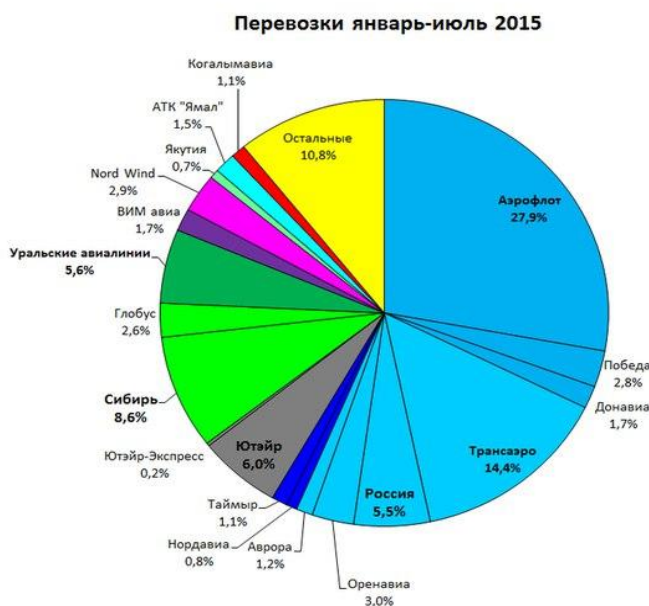
Вчера вышла статистика по деловой активности в производственном секторе и сфере услуг в Китае, которая оказалась ниже ожиданий: Manufacturing PMI в августе оказался ниже 50 пунктов впервые с февраля; индекс сферы услуг пока остается выше 50, но показывает обвальную динамику. Производственный индекс США, наоборот, оказался чуть выше ожиданий, но в целом полугодовая динамика показателя отрицательная. На этой неделе ключевую роль сыграет публикуемый в пятницу отчет о состоянии рынка труда в Штатах, на основании которого все участники рынка бросятся прогнозировать вероятность повышения ставки в сентябре, в связи с чем к концу недели на валютном рынке ситуация обещает быть весьма неспокойной.

Негативная статистика обострила и без того актуальную тему кризиса роста мировой экономики, что вновь подтолкнуло потоки капитала в сторону «тихих гаваней» и возобновило распродажи на товарных рынках. Развивающиеся рынки вчера закрылись в красной зоне: РТС упал на 3,42%;

BOVESPA на 2,46%; Shanghai Composite после небольшого отскока вновь просел на 0,55% и продолжает падение с открытия сегодня.

- Вчера российских инвесторов взбудоражила новость о возможной покупке Аэрофлотом второго крупнейшего игрока на рынке – авиакомпании Трансаэро. Если СД Аэрофлота одобрит сделку, то 75% + 1 акция Трансаэро перейдет в собственность госкомпании; как будет структурирована сделка, пока не сообщается, хотя в прессе пишут, что рассматривается вариант покупки за символический 1 рубль.

На первый взгляд может показаться, что с учетом доли Трансаэро Аэрофлот сможет контролировать более 50% рынка авиаперевозок (см. график ниже). Однако в случае поглощения важно учитывать «синергию» в виде сокращения дублирующих рейсов, сокращение клиентской базы после повышения цен (которое наверняка случится, поскольку Трансаэро последний год фактически перешло в сегмент лоукостов, а у Аэрофлота для этих целей уже есть Победа) и т.д. Привлекательность этой сделки для Аэрофлота не просто не очевидна, даже сомнительна, поскольку ни для кого не секрет, что Трансаэро – это сплошной distressed debt, старый самолетный парк и неэффективная операционная модель. Санация Трансаэро отнимет у компании значительные ресурсы, привлечение которых на стагнирующем рынке – дорогое и проблемное занятие. Единственный вариант, который делает сделку более интересной – это господдержка.



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.