

## Обзор рынка 05.10.2016

Среди самых заметных изменений на бирже в Москве стоит отметить, увеличение стоимости Русала.



Рисунок 1. Динамика стоимости РДР Русала на Московской Бирже

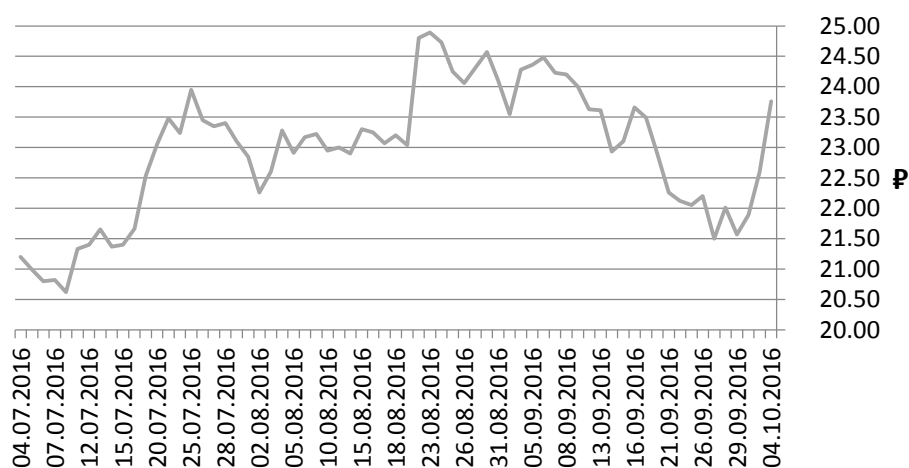


Рисунок 1.1 Динамика Стоимости акции Русала на Московской Бирже

30 сентября стало известно, что миллиардер Виктор Вексельберг в течение месяца рассчитывает увеличить долю в компании.

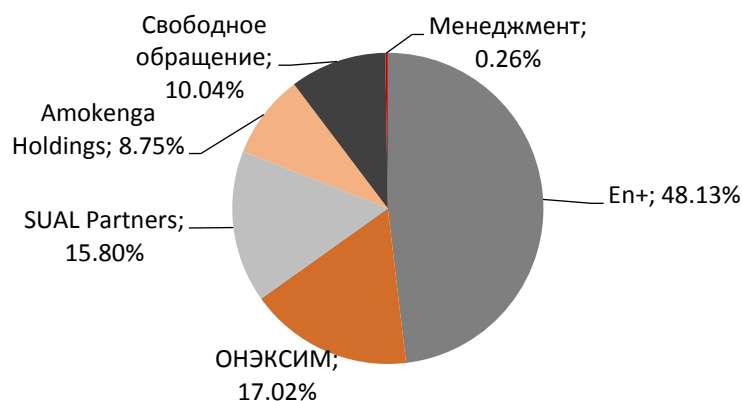


Рисунок 2. Структура акционеров Русала

Бизнесмен, занимающий 7-е место в списке Forbes (в рейтинге по России), владеет вместе с Леонидом Блаватником компанией SUAL Partners (Сибирско-Уральская Алюминиевая компания), которая в свою очередь контролирует 15,8% Русала. Планируемая сделка состоит в выкупе SUAL Partners 12% у ОНЭКСИМ. Последняя принадлежит Михаилу Прохорову, который сейчас продает свои российские активы. Таким образом, у компании Вексельберга будет 27,8 % Русала.

Основной акционер компании – En+ Олега Дерипаски. У него с Вексельбергом разные взгляды на развитие компании. Они в первую очередь вызваны дивидендной политикой и уровнем долга.

Вексельберг полагает, что необходимо уменьшить долговую нагрузку компании (согласно отчетности компании за I полугодие отношение заемных средств к собственным – 4,87) . Из-за большого долга компания с I полугодия 2008 по I полугодие 2015 не выплачивала дивиденды (0,016\$ , дивидендная доходность – 4,06%). Бизнесмен также полагает, что компания должна увеличить дивиденды.

29 сентября совет директоров рекомендовал акционерам промежуточные дивиденды по итогам I полугодия – \$0.01645 на акцию ( при курсе доллара 62,6 € и последней цене закрытия дивидендная доходность 4,3%, на цену закрытия 29 сентября 4,7%).

В конце августа 2015 г. совет директоров UC Rusal утвердил новую дивидендную политику, в соответствии с которой на выплату дивидендов может направляться до 15% EBITDA. До этого на дивиденды могло быть направлено 25-50% чистой прибыли в зависимости от соотношения чистого долга и EBITDA. (Источник: <http://stocks.investfunds.ru/news/88023/>).

Рост цены и связывают с ожиданиями увеличения дивидендных выплат. Однако, учитывая, что стоимость акции с цены закрытия 29 сентября уже стоят дороже на 10%, возможное продолжение тренда будет с меньшими темпами роста. Отметим, что пока цена сделки не называется.

## 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.