

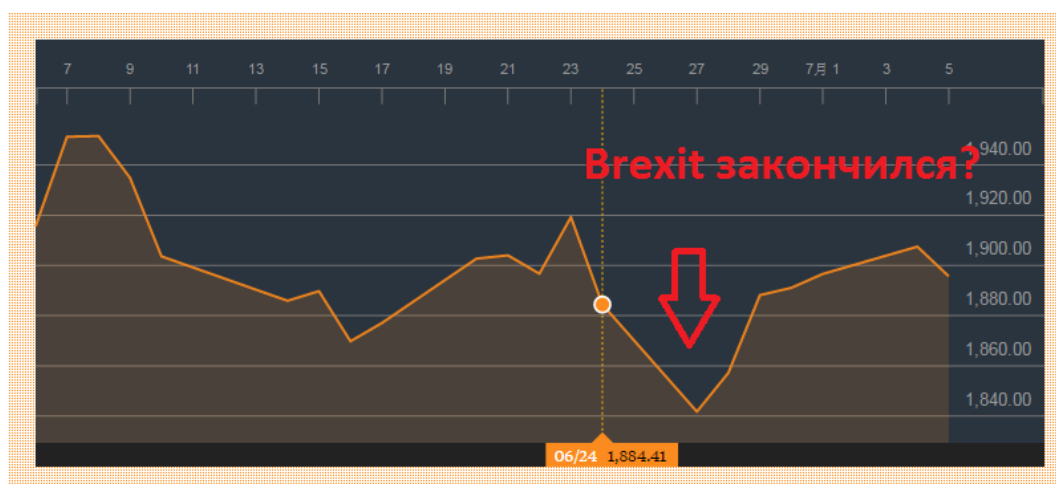
Обзор рынка 06.07.2016

Начало недели было богатым на события, но основная новость в том, что Минфин подготовил распоряжение о выплате 50% прибыли на дивиденды для госкомпаний. Ключевое дополнение: **если прибыль по РСБУ меньше 50% по МСФО (а такое случается часто, очевидный пример – Россети), то дивиденды следует платить из нераспределенной прибыли.**

Понятно, что рынок не очень доверяет госкомпаниям и правительству после истории с Газпромом и Россетями, но если данные предложения примут, то лазеек у компаний станет значительно меньше. Хотя дивидендные истории – это один из основных трендов этого года, часть инвесторов успела разочароваться в непрозрачности некоторых компаний. На всякий случай напомним, **что следующие компании формально не являются госкомпаниями.** Соответственно платить 50% от МСФО они не обязаны.

Компания	Причина
Роснефть	Структура Роснефтегаза
Сбербанк	Структура Центробанка
Интер-РАО	Дочерняя компания Россетей
ФСК	Дочерняя компания Россетей
И другие сетевые компании из холдинга Россети	Дочерняя компания Россетей

Также госкомпаниями, скорее всего, перестанут быть АЛРОСа и Башнефть, в случае удачной приватизации. Насчет приватизации алмазной компании: события происходят крайне стремительно и благоприятно. Стратегический инвестор уже найден (иностранцы), а значит, пугающего выброса в рынок 10,9 % не будет. Примечательно, что все происходит прямо перед дивидендной отсечкой и по сравнительно низким ценам. Ранее в обзорах мы отмечали, что такие крепкие компании как АЛРОСа, ММК, Распадская сейчас стоят совсем немного, но им нужен понятный драйвер для переоценки рынком.



Агрессивный информационный шум по поводу выхода Британии из ЕС постепенно угасает и те инвесторы, которые не поддались слабо интерпретируемым событиям, уже успели неплохо заработать.

Небольшим разочарованием стало повышение инфляции в июне до 7,5%, что не вписывается в последовательную политику Центробанка. Хотя такой подъем на 0,2% по сравнению с прошлым месяцем можно назвать отклонением.

Основные события июля еще впереди – собрания акционеров, дивидендные отсечки по крупным эмитентам. Уже сейчас заметно, что крупный капитал начинает переходить в новые сектора и инструменты рынка. Более подробно об этом напишем в следующих обзорах.

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.

ООО «Пермская фондовая компания»

трейдеры (342) 210-59-64, 210-59-76