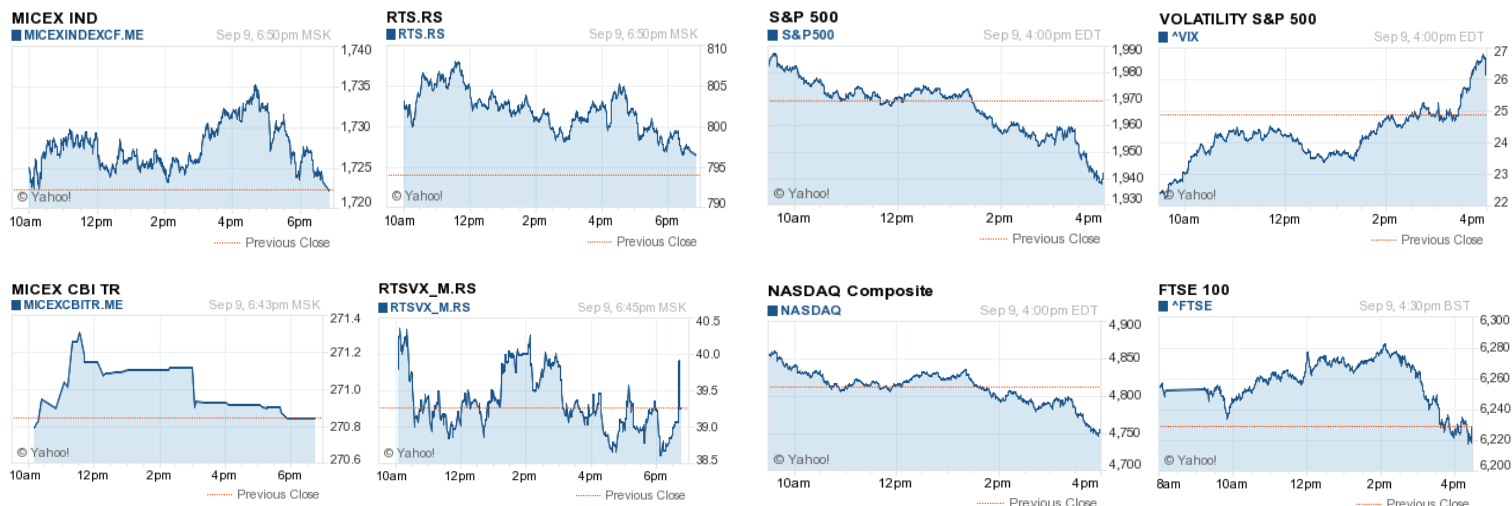


## Обзор текущей ситуации на российском рынке 10.09.2015



### События в России

- Из важных событий на этой неделе остались стат.данные по запасам нефти в Штатах, которые на этой неделе будут опубликованы сегодня (а не в ср. как это обычно бывает), заседание ЦБ РФ в пт., а также статистика по пром. производству и объему инвестиций в основные средства в Китае. Так что конец недели обещает быть насыщенным в особенности для валютного рынка. Для многих базовым вариантом сейчас является удержание ставки на том же уровне, поэтому результаты пятничного заседания не так активно обсуждаются в прессе, как обсуждались предыдущие заседания, хотя возможно это не совсем справедливо. Несмотря на то что ВВП еврозоны по предварительным данным обогнал ожидания на 0,1 п.п., что оказало дополнительную поддержку китайскому рынку, для которого Европа является важным рынком сбыта, опасения относительно кризиса роста китайской экономики никуда не исчезли. Помимо этого в нефти пока не видится более радужных перспектив: если ФРС поднимет ставку, на котировки будет давить валютный фактор; если не поднимет, то сланцевые проекты смогут протянуть дольше за счет копеечного финансирования. С учетом того, что месячная инфляция движется с апреля в разумных пределах (см. график за последние 5 лет ниже), несмотря на скачки курса, ЦБ вполне может устроить рынку приятный сюрприз и продолжить символически уменьшать ставку.



- Поскольку горячей темой остается ситуация в Уралкалии, предлагаю немного разобраться в условиях выкупа, которые предлагает эмитент.

**Что выкупают:** обыкновенные акции и ГДР, каждая из которых удостоверяет права на 5 оа) – всего 14% голосующих акций, что составит 411 042 224 оа в любых комбинациях оа и ГДР при текущем free float 23,35%.

Если к выкупу будет предъявлено больше указанного количества, то пакеты, не являющиеся миноритарными (пакет менее 100 оа или менее 20 ГДР), будут выкупаться пропорционально со следующим коэффициентом: **коэф. выкупа** =  $(411\,042\,224 - \text{кол-во бумаг в миноритарных пакетах, предъявленных к выкупу}) / (\text{общее кол-во предъявленных оа} - \text{кол-во бумаг в миноритарных пакетах, предъявленных к выкупу})$ .

**Объявленная цена выкупа:** 3,2\$ за оа и 16 \$ за ГДР.

**Сроки** подачи заявок на продажу: оа принимаются с 25 августа по 25 сентября до 13:00 по МСК; окончание срока приема ГДР наступит раньше 25 сентября, участники рынка, через которых осуществляется владение, объявят собственные дату и время. 28 сентября состоится объявление результатов программы приобретения и пропорционального приобретения (если состоится), т.е. рублевая стоимость акций, предъявленных к выкупу, будет рассчитана именно на эту дату. С 28 сентября по 16 октября произойдет оплата.

#### 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.