

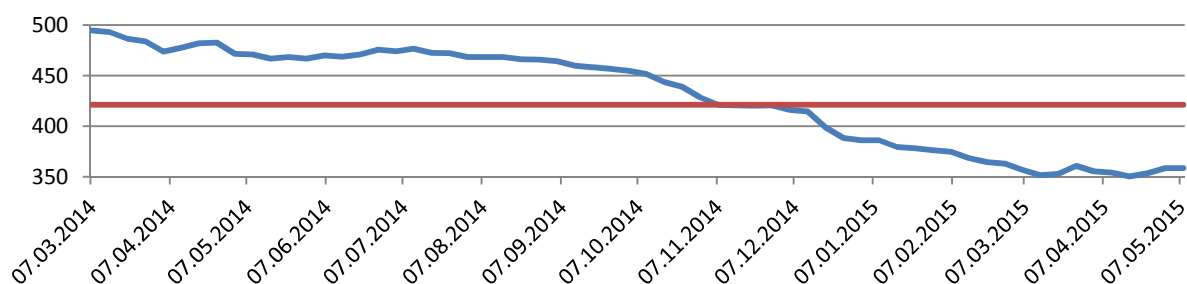
Обзор текущей ситуации на российском рынке 15.05.2015



События в России

- Вчера нефтяные котировки закрылись в нейтральной зоне (-0,09%), ММВБ потерял 0,28%. Но главным событием вчерашнего дня, несомненно, стало сообщение о выходе ЦБ на валютный рынок с целью восполнения валютных резервов, которые изрядно сократились в попытках удержать рубль от падения. Заявленные объемы покупок составляют \$100-200 млн., что теоретически не должно оказать значительного влияния на рынок, поскольку в сравнении со средним объемом торгов, как на спотовом, так и на срочном рынках объем «интервенций» весьма не велик. Однако, чтобы восстановить объем международных резервов до среднего за прошедший год значения (с мая 2014 по май 2015) ЦБ должен будет купить 63 млрд.дол.; если использовать для расчета среднее значение до осуществления масштабных интервенций, то сумма будет еще больше. Трудно представить, что подобное решение совсем не имеет никакой более глубокой экономической подоплеки, кроме как восполнение резервов. Перекупленный рубль также опасен для экономики, как и девальвированный – во-первых, дорогой рубль делает российские товары менее конкурентоспособными на международном рынке, что негативно сказывается на выручке экспортеров (практически весь крупный российский бизнес получает валютную выручку); во-вторых, перекупленность грозит рынку коррекцией, которая в любом случае будет менее контролируемой, чем результаты от интервенций.

Международные резервы РФ (млрд.дол.)



Помимо реальных интервенций в расчет стоит также принимать и словесные интервенции: на вчерашней новости, несмотря на уверения представителей ЦБ в том, что выход банка на рынок не должен значительно повлиять на цены, курс доллара в течение 20 минут вырос с 49,97 руб./\$. до 50,25 руб./\$. В целом, можно ожидать ненавязчивых движений в рубле в рамках некоторого коридора в течение следующих пары месяцев, разумным потолком которого кажется 50 руб./\$.

- Сегодня пройдет совет директоров Сургутнефтегаза, основной повесткой которого является размер дивидендов за 2014 год. В особенности рынок интересуется размером дивидендов по привилегированным акциям эмитента, которые по прогнозам могут обеспечить рекордную дивидендную доходность порядка 21,5%. Если компания оправдает ожидания инвесторов, можно ожидать локального роста котировок.
- Тот факт, что E-commerce – это одно из наиболее перспективных сегментов рынка, еще раз подтвердила позитивная отчетность Qiwi. Скорректированная чистая прибыль QIWI по МСФО за 1 квартал 2015 года выросла на 42% и составила 1,117 млрд. руб. Скорректированная чистая выручка за отчетный период увеличилась на 34% и составила 2,515 млрд. руб. Показатель EBITDA стала больше за 1 квартал на 50% - до 1,6 млрд. руб.

Компания также объявила о стратегическом партнерстве с холдингом Открытие, подразумевающим выкуп платежных систем Рапида и Contact в обмен на обыкновенные акции компании. Для осуществления сделки компании необходимо будет провести доп. эмиссию, что при прочих равных, конечно, уменьшит прибыль на акцию, но расширение операционных возможностей для Qiwi позволит увеличить темп роста. В целом новость оценивается как позитивная для обеих сторон сделки – Открытие «скидывает» не совсем профильный для себя актив, передавая его более опытной и достаточно успешной в этом сегменте компании.

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.