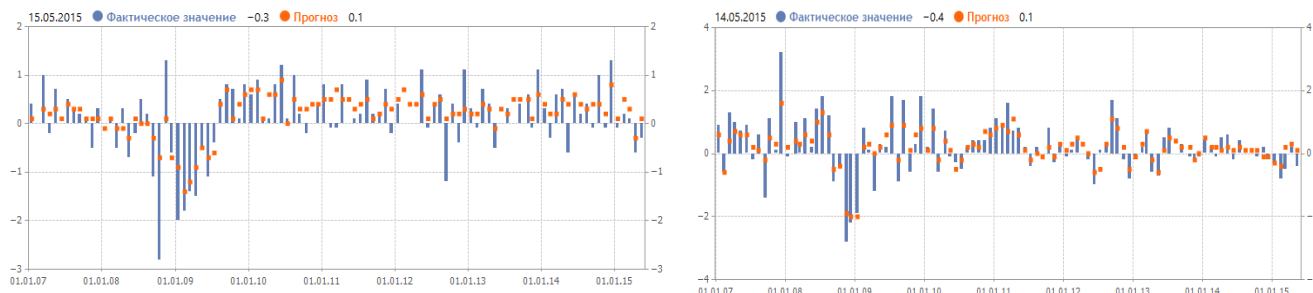


## Обзор текущей ситуации на российском рынке 19.05.2015



### События в России

- Вчера рубль подорожал на 42 коп. по отношению к доллару и на 1,12 по отношению к евро, несмотря на упавшую на 0,24% нефть. Масло в огонь подливает негативная статистика по американскому рынку – дефляция в производственном секторе (индекс цен производителей на правом графике) и внушительное падение объемов промышленного производства второй месяц подряд (на левом графике), а также снижение активности на рынке недвижимости. Индекс доллара уже снизился на 10% по сравнению с мартовским максимумом.



В это же время падение ВВП в России (-1,9% за первый квартал 2015) не оправдало панические ожидания аналитиков, что будет и дальше играть в пользу рубля. Помимо этого, катализатором выступает фактор сезонности в виде окончания налогового периода. Также не стоит забывать, что в качестве поддержки на среднесрочную перспективу можно выделить позитивные ожидания относительно цен на нефть. Количество действующих буровых установок в США снижается 23 недели подряд, но скорость их уменьшения явно снизилась. Пока убедительных признаков по снижению объемов добычи нефти в США нет - мы наблюдаем только приостановку роста объемов добычи. Правда, уже вторую неделю происходит снижение объемов запасов нефти. В этом смысле важными для рынка будут выходящие в среду новые данные по запасам нефти и темпам ее добычи в США. Развитие ситуации на Ближнем Востоке также продолжает щекотать нервы. Новые заявления представителей Ирана о возможном быстром увеличении добычи нефти в случае снятия эмбарго делает интригующим предстоящее в июне заседание ОПЕК.

- Продуктовый ритейлер Дикси выкупил сеть алкогольных магазинов Бристоль с целью «увеличения масштаба и эффективности розничного бизнеса, в том числе за счет расширения линейки форматов, которыми компания оперирует в различных регионах России» - говорится в заявлении компании. Приобретение доли в УК, под управлением которой находятся сеть Бристоль, позволит Дикси активнее продвигать собственный бренд алкогольной продукции, появившийся в продаже в конце 2014 года. Приобретение 31% в УК обойдется компании в 1,78 млрд. руб., что составляет практически половину объема накопленной ликвидности, который Дикси отразила в отчетности на конец 2014 года. Пока неизвестно, какой рычаг будет использоваться в сделке, но компания вполне может позволить себе немного увеличить долговую нагрузку, поскольку за 2014 год Дикси удалось ее существенно сократить (Total debt/EBITDA снизился с 2.2 до 1.7). В целом при рациональном структурировании капитала в сделке финансовая устойчивость Дикси не должна пошатнуться, при этом потенциал роста масштабов операционного бизнеса составляет порядка 60%.
- После публикации отчетности Qiwi, инвесторы и аналитики переоценили потенциал рынка электронной коммерции, повысив прогнозную стоимость АДР эмитента в среднем на 10,4\$. [Qiwi также сообщила](#) о расширении портфеля проектов совместным с Почтой России сервисом по денежным переводам. «Фишкой» сервиса будет являться скорость перевода и разнообразие направлений, переводы являются наиболее маржинальным продуктом для компании, поэтому основную прибыль сервис будет приносить за счет повышенной комиссии. Финансовые детали пока не раскрываются, но рынок, успевший зарядиться позитивом последней отчетности, наверняка отреагирует на эту новость ростом.

#### 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.