

## Обзор текущей ситуации на российском рынке 19.10.2015



### События в России

- На прошлой неделе вышел важный блок макростатистики по США: помимо «Бежевой книги», были опубликованы последние перед октябрьским заседанием ФРС (которое пройдет на следующей неделе, 27-28 октября) данные по инфляции и косвенные данные по безработице. Месячные темпы инфляции второй период подряд остаются в отрицательной зоне, хотя остаются на уровне ожиданий; инфляционные ожидания практически не реагируют на действия (или точнее сказать – бездействие) монетарных властей. Судя по показателям количества обращений за пособием по безработице и кол-ву открытых вакансий вне с/х, которое в августе значительно сократилось по сравнению с июлем и не дотянуло до ожиданий аналитиков, безработица в Штатах затормозила на достигнутых в августе уровнях.

Начинает складываться ощущение, что аналитики, которые говорили, что ФРС упустила свой opportunity window для повышения ставки, были правы. И внутренние, и внешние драйверы роста в ближайшей перспективе будут оставаться слабыми – внутреннее потребление растет скромными темпами, несмотря на дорогой доллар, который теоретически позволяет потреблять больше «импорта»; уровень старения достиг максимального исторического уровня, что говорит о том, что условно говоря большая доля людей в экономике не создает добавленную стоимость и «проедает» свои сбережения; цены на сырье ожидаются относительно низкими как минимум в течение ближайшего года, что будет оказывать давление на «локомотивы роста» мировой экономики – развивающиеся рынки. Таким образом, повышение ставок в Штатах с каждым статистическим отчетом становится все более призрачной перспективой в этом году и ставит под сомнение темпы повышения ставок в следующем.

- На этой неделе в центре внимания инвесторов оказалась статистика из Китая. Годовые темпы роста ВВП и месячные темпы роста пром.производства сейчас находятся на сопоставимом с 2008 годом уровне; а прирост объема инвестиций в основные средства упал до минимума за восемь лет. Негативная статистика Поднебесной вновь обострила ситуацию на сырьевом рынке – с открытия нефть демонстрирует отрицательную динамику; цветные металлы упали в пределах 1-1,5%, золото открылось с гэпом вниз.

Как и на прошлой неделе у российского рынка есть шансы удержаться от соответствующей просадки из-за давления «сырьевого» фактора благодаря продолжающемуся сезону квартальных отчетностей, ожиданиям относительно дивидендных выплат, снижение вероятности повышения учетной ставки ФРС в этом году и вероятность понижения ставок российским регулятором (ближайшее заседание состоится 30 октября). В плане макростатистики неделя обещает быть достаточно спокойной, что еще раз говорит в пользу того, что рынок с большей вероятностью будет реагировать на корпоративные события, чем на внешнюю среду.

- Уралкалий объявил о результатах очередного раунда выкупа: по итогам осуществления программы приобретения компания «Enterpro» приобрела 488 481 282 обыкновенных акций и 31 363 901 ГДР, удостоверяющих права на 156 819 505 обыкновенных акций, что в совокупности составляет около 21,98% общего количества размещенных обыкновенных акций Уралкалия. После выкупа доля миноритариев в компании составляет 13,9%. По данным сайта компании, размер квазиказначейского пакета на 16 октября – 33,54%. Акционер, консолидировавший 30% акций (не имеет значения – в виде акций или GDR), должен сделать обязательное предложение о выкупе миноритариям в течение 35 дней. Однако если до истечения этого срока дочка компании передадут в РЕПО или продадут, необходимости выставлять оферту миноритариям больше не будет.

Судя по [изменениям, произошедшим в менеджменте](#) компании в пользу людей, близких к структурам Уралхима, можно судить о серьезном намерении собственника сделать компанию частной и использовать в этом схему LBO. Так что возможно в ближайшее время мы и не увидим обязательного оффера, но заложив казначейские бумаги в РЕПО и высвободив еще кэша, компания может объявить еще один байбэк и уже окончательно избавиться от миноритариев, даже не выкладывая на стол собственные деньги.

#### 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.