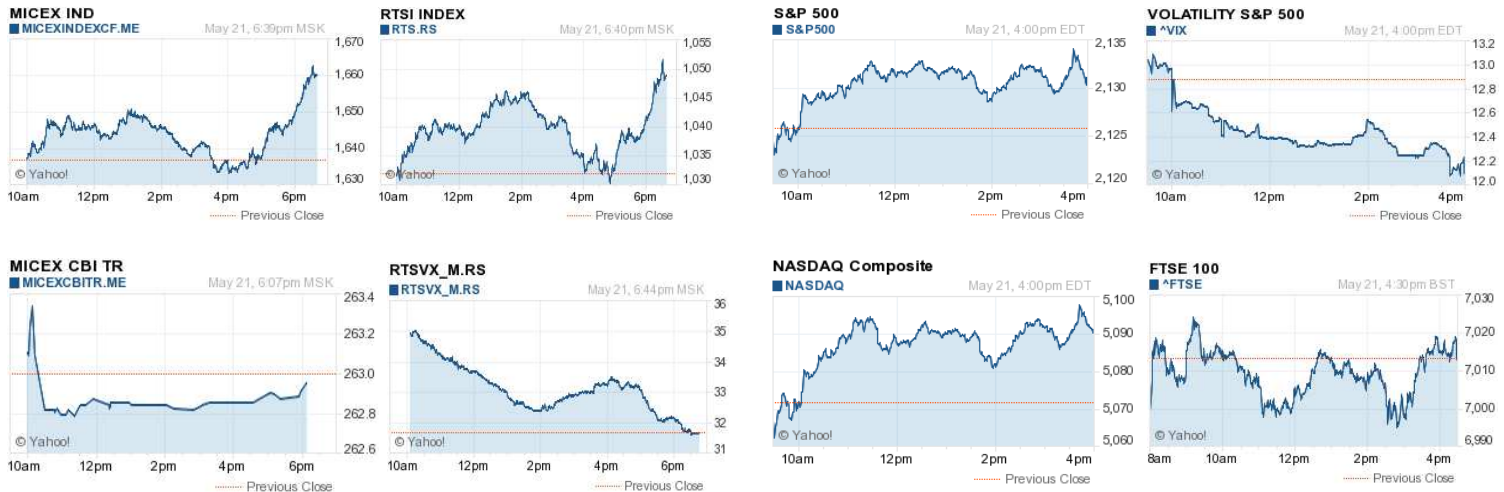
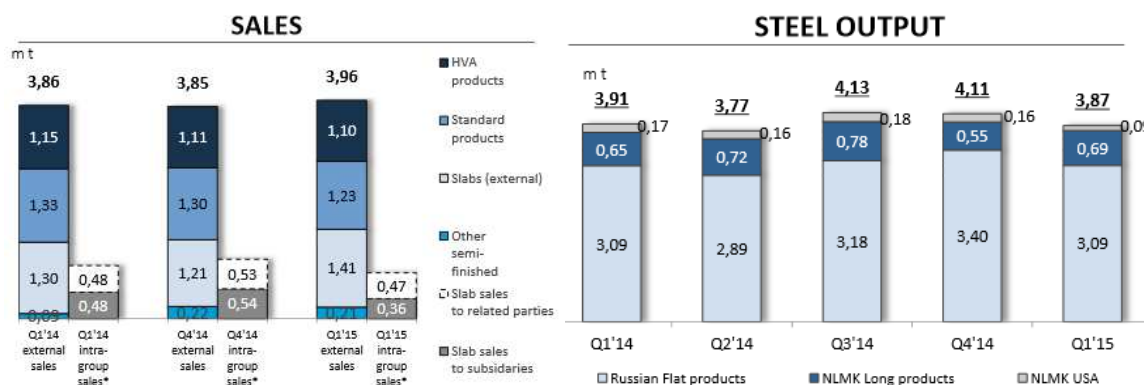


Обзор текущей ситуации на российском рынке 22.05.2015

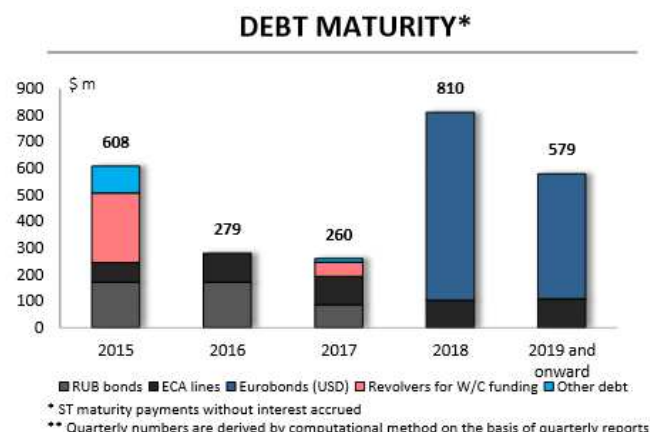
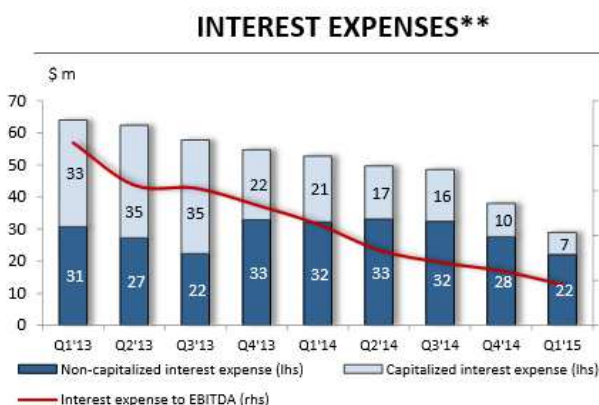


События в России

- Вчера рубль подешевел на 29 коп., подойдя к психологически важной границе сопротивления 50 руб/\$. Российский рынок вчера вырос на 1,37% в рублях и 1,5% в долларах, показав рост в конце торгового дня синхронно с ростом котировок Brent. ЦБ вчера показал свой решительный настрой относительно удержания рубля от укрепления. Рост нефти на 3% в совокупности с налоговым периодом не смогли оказать поддержки рублю, что показалось бы странным, если бы мы не знали, что ЦБ периодически вмешивается в движение рынка.
- Аптечная сеть 36,6 планирует доп.эмиссию обыкновенных акций по 15,5 руб. (цена приобретения по преимущественному праву покупки – 13,95 руб.) К размещению планируется 1,4 млрд. акций, основная часть которых будет направлена на оплату акций аптечной сети A.V.E., с которой компания договорилась о слиянии еще в ноябре 2013 года. Поскольку free-float Аптечной сети 36,6 составляет всего 17%, доп. эмиссия позволит увеличить ликвидность акций эмитента, соответственно немного снизить риски, связанные с этой бумагой. Несмотря на то, что рынку достанутся только оставшиеся после оплаты сделки акции, даже половина из них может значительно расширить возможности для торговли. Помимо акций Аптеки планируют размещение облигаций на сумму 2 млрд. руб. скорее всего также для финансирования сделки, соответственно рычаг сделки составит порядка 8%, что соответствует операционному рычагу компании. Аптечная сеть 36.6% очевидно настроена на экстенсивное расширение – как за счет количества точек продаж (сделка с Дикси), так и за счет расширения охваченных сегментов потребителей (A.V.E. – это сеть люксовых аптек, рассчитанных на сегмент с доходом выше среднего).
- Вчера НЛМК отчиталась по результатам 1 квартала 2015 года. Несмотря на снижение выпуска на 6% QoQ (1% YoY), выручка компании выросла, в основном за счет признания экспортной выручки за 4 кв. 2014, а также за счет роста объема продаж за рубеж. Снижение операционных показателей в частности объясняется и сезонными факторами спроса на продукцию металлкомбината, при этом в финансовом плане компания демонстрирует устойчивый рост – маржа EBITDA выросла на 2 п.п. по сравнению с предыдущим кварталом и на 11 п.п. QoQ.



Компания продолжает снижать долговую нагрузку – соотношение чистый долг/EBITDA упало с 0.67 до 0.49 за первый квартал. Видимо компания боится перспективы оказаться в положении Мечела, планируется снижение . В преддверии повышения долларовых ставок это весьма разумная политика, с учетом того, что ресурсов для выплаты у компании пока достаточно.



После того, как компания объявила о выплате рекордных 60% чистой прибыли акционерам, в акциях компании начались признаки оживления, поэтому на данный момент акции компании выглядят слегка перекупленными, но все же менее спекулятивными чем, например, Мечел и Северсталь.

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 прямую или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.