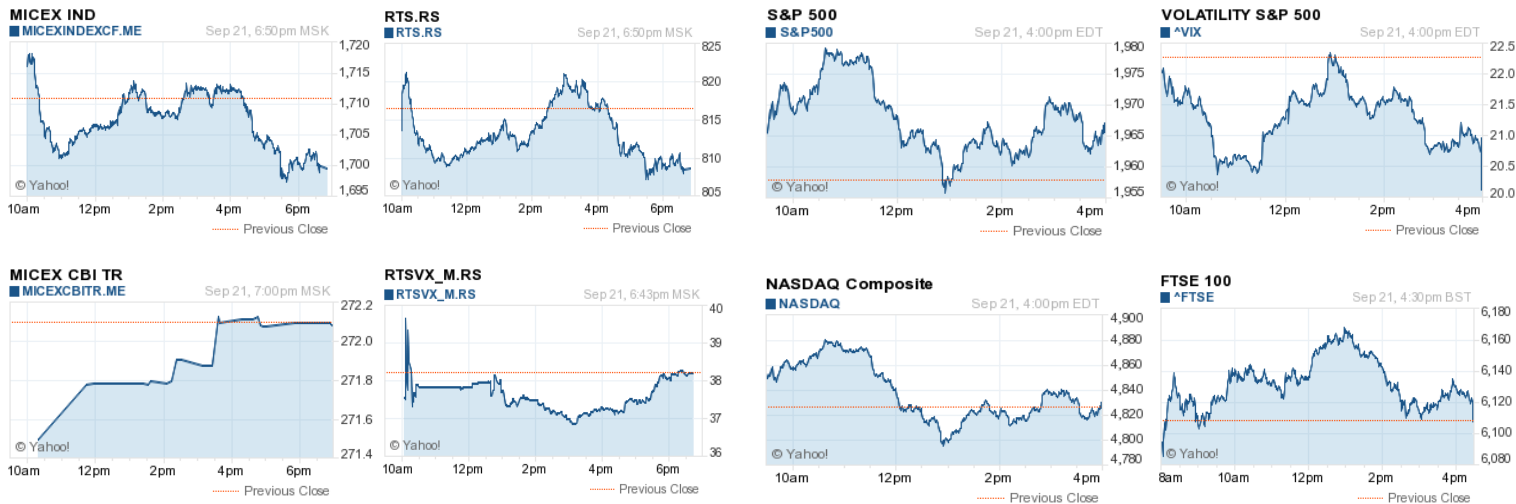


Обзор текущей ситуации на российском рынке 22.09.2015



События в России

- После заседания ФРС все взгляды вновь обратились к развивающимся рынкам, в особенности к китайскому. Он в свою очередь не разочаровал инвесторов и продолжает ростовой тренд, несмотря на падение в чт. накануне решения американского регулятора.

Китайские власти продолжают расширять набор инструментов по поддержке фондового рынка: вчера китайский премьер и британский министр финансов обсудили возможность создания «моста» (exchange link) между Лондонской и Шанхайской биржами, что мгновенно повысило интерес китайских инвесторов и оказало поддержку индексам. У Китая уже есть положительный опыт в создании таких связей между торговыми площадками: в ноябре прошлого года был запущен «мост» между Гонконгской и Шанхайской биржами, что ознаменовало беспрецедентную доступность китайских бумаг для иностранных инвесторов. Правда, надо заметить, обратной стороной этой либеральной политики стало надувание пузыря, который с треском лопнул на наших глазах и чуть не утянул за собой все развивающиеся рынки.

Интерес Китая в этой сделке достаточно прозрачен – нужно перезапустить рынок после падения, повысить устойчивость системы, привлечь новые капиталы, расширить влияние юаня. Почему нужен иностранный капитал, тоже понятно – мало того, что рынок упал, так еще и Народный Банк Китая девальвировал национальную валюту, вследствие чего капиталы внутренних инвесторов значительно сократились, а сам регулятор уже потратил немалую долю резервов на поддержание системы. Великобритания, наверное, меньшая из всех зол, с которыми Китай готов иметь дело: относительно стабильная валюта, достаточно строгое регулирование торгов, высокая ликвидность рынка, ограничение движения капитала – практически невероятный исход в отличие, например, от России.

Среди интересов Лондона можно отметить желание пополнить список котируемых компаний потенциальными китайскими звездами и получить практически эксклюзивный в Европейском мире прямой доступ к крупнейшему азиатскому рынку.

- Вчерашний день для российского рынка не был примечательным: рубль продолжает торговаться в районе 66 руб./\$; рублевый индекс не приобрел направленной динамики ни вверх, ни вниз, хотя после заседания ФРС все еще отыгрывается импульс, направляющий

бенчмарк к нижней границе сентябрьского коридора. Товарные рынки пока отдыхают от распродаж, Brent продолжает консолидироваться на уровне ниже 50 \$/bbl.

- Правительство предлагает предоставлять владельцам акций высокотехнологичных компаний налоговые льготы на доход от этих активов уже через год после начала владения ими, заявил Дмитрий Медведев. Этот маневр нужен для того, что привлечь средства в непопулярные и низколиквидные бумаги «инновационного» сектора (список см. внизу).

Инновации, как правило, требуют значительных инвестиций в НИОКР, которые не могут уменьшать налогооблагаемую прибыль до тех пор, пока не доказана полезность и применимость этих исследований и разработок. Как отметил премьер, для российских компаний период от инвестиций до признания составляет около пяти лет, соответственно интерес владения такими бумагами возникает у инвесторов с большим горизонтом инвестирования, каких на практике очень мало (если исключить из рассмотрения различные пенсионные, страховые и др. фонды, которые в 99% случаев даже не рассматривают такие бумаги для инвестирования). Введение льгот при владении от года теоретически должно повысить привлекательность этих бумаг для инвесторов с более коротким горизонтом. Однако прежде чем бежать инвестировать в «инновационные» предприятия важно помнить, что активов у них относительно немного, долговая нагрузка большая, а прорывной инновации в конце концов может и не случиться. Инвестиции в них являются высокорискованными и требуют тщательной оценки с учетом опциональности развития событий.

Эмитент/Фонд	Отрасль/сектор	Тип инструмента
КИВИ ПиЭлСи (QIWI Plc)	Информационные технологии, интегрированная платежная система	ADS (АДР)
ПАО "ОАК"	Разработка и производство военной, гражданской, космической и специальной авиационной техники	Акция
ОАО "РОСНАНО"	Инвестиции в инновационные и высокотехнологичные компании и проекты, наноиндустрию	Облигация
ПАО "ГЕОТЕК Сейсморазведка"	Технологии поиска, геологоразведки и разработки полезных ископаемых	Акция /Облигация
FinEx MSCI USA IT UCITS ETF	Инвестиции в международные ИТ компании, входящие в индекс MSCI USA IT	ETF
ПАО "ИСКЧ"	Биотехнологии и медицинские технологии	Акция
ПАО "ВТОРРЕСУРСЫ"	Рациональное природопользование	Акция
ОАО "Группа Компаний "Роллман"	Разработка и производство фильтровальных материалов	Акция
АО "МСП Банк"	Финансовая поддержка малого и среднего предпринимательства (МСП)	Облигация
АО "Полипласт"	Производство химических добавок для различных отраслей промышленности	Облигация
ОАО "ДИОД"	Биотехнологии и медицинские технологии	Акция
ОАО "Фармсинтез"	Биотехнологии и медицинские технологии	Акция
ОАО "ДЗРД"	Радиоэлектронная промышленность	Акция
ПАО "Платформа ЮТИНЕТ.РУ"	Информационно-телекоммуникационные системы	Акция
ОАО "Наука-Связь"	Информационно-телекоммуникационные системы	Акция
ОАО НПО "Наука"	Авиационные и космические системы	Акция
ОАО "ЧЗПСН-Профнастил"	Разработка и производство металлоконструкций	Акция
ОАО "Левенгук"	Разработка и выпуск оптической техники	Акция
ОАО "Мультисистема"	Энергетика и энергоэффективность	Акция
ПАО "Дальэнергомаш"	Энергетика и энергоэффективность	Акция
ОАО "ТПГ АЗССЕЛЬ"	Новые материалы	Акция

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.