

## Обзор текущей ситуации на российском рынке 23.06.2015



### События в России

- Очередной раунд переговоров по Греции завершился значительным прогрессом – представители кредиторов готовы принять программу г-на Ципраса с доработками, на подготовку которых греческому правительству дается 48 часов. Несмотря на то, что окончательное решение еще не принято, уже к концу этой недели стороны могут достичь договоренностей. Большинство инвесторов уже гораздо более спокойны относительно Греции – волатильность европейских и азиатских индексов понемногу начинает снижаться, сами же индексы демонстрируют осторожный рост, хотя евро пока не спешит расти.
- Российский рынок вчера закрылся в небольшом плюсе (ММВБ прибавил 0,53%, РТС на укрепившемся рубле вырос на 1,24%), но в очередной раз у игроков на рынке не было поводов для чрезмерного пессимизма или оптимизма, в связи с чем боковик остается актуальным. По мере приближения пика налоговых выплат рубль продолжает умеренно укрепляться, нефть тем временем движется к нижней границе боковика, где, скорее всего, получит поддержку и, оттолкнувшись от нее, пойдет вверх (опять все в тех же рамках боковика), поэтому даже после прохождения пика выплат ускоренные распродажи в рубле маловероятны.
- Вчера рынок «взорвала» новость о делистинге акций и ГДР эмитента и последующем слиянии с Уралхимом. Однако новость, а точнее слух, о делистинге появился уже несколько месяцев назад после объявления последнего buyback. Поскольку выкуп прошел не совсем удачно для компании – было выкуплено меньше акций, чем планировалось вследствие низкой цены оферты – рынок был относительно спокоен, расценивая вероятность делистинга как низкую.

Если у компании действительно есть намерения перейти из разряда публичных в частные, то не исключено, что мы увидим один или даже несколько раундов buyback. Предыдущий выкуп компания осуществляла с незначительной премией к рынку по цене 3,2\$ за акцию и если предполагать, что цена оферты последующих buybackов будет не ниже, то в акциях эмитента может возрасти спекулятивная активность. Для портфельных инвесторов, которые,

скорее всего, заходили в акции Уралкалия по более высокой цене, новость о делистинге негативна.

Но не стоит забывать и о втором варианте развития ситуации, когда слухи о делистинге и слиянии с Уралхимом так и останутся слухами. В СМИ появилась информация о том, что Группа ОНЭКСИМ не заинтересована в слиянии компаний. А принятие решения о делистинге с LSE зависит от одобрения Советом директоров (необходимо одобрение 75% акционеров – а это будет в случае согласия между тремя основными акционерами – «Уралхимом», ОНЭКСИМ и китайской CIC). Как бы то ни было, в ближайшее время динамика котировок производителя будет волатильной.

#### **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.