



®

СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Утренний комментарий за 21 марта 2022

21
мар
Понедельник

Автор
Донецкий Дмитрий



- **Австралия запретила экспорт глинозема в Россию.**

Решение властей Австралии прекратить поставки глинозема в Россию увеличивает давление на «Русал», который из-за боевых действий на Украине остановил работу Николаевского глиноземного завода, второго по объему производства в составе холдинга, пишет «Ъ». По оценке правительства Австралии, страна обеспечивает 20% поставок глинозема в Россию. «Русал» в основном продает глинозем, но часть также и закупает. У третьих сторон компания закупила в 2021 году 836 тыс. тонн, а продала 1,7 млн тонн. Возможности роста производства ограничены, так как большинство глиноземных заводов работают практически на полной мощности.

Мы думаем, что пока санкции на Русал выглядят довольно ограниченными. Текущий запрет может вызвать снижение объемов производства алюминия и удорожание глинозема и алюминия на мировых рынках. Уже сейчас алюминий торгуется на максимумах из-за роста цен на электроэнергию, т.к. для производства требуются большие мощности электростанций. Пока Русал даже с учетом ограничений выглядит крепко. Мы считаем, что после открытия торгов акциями на МосБирже Русал и Эн+Групп можно рассматривать на покупку в качестве бенефициаров девальвации и роста цен на мировых рынках.

- **Генерирующие компании РФ составили список возможных рисков для энергетики из-за санкций**

Одно из основных опасений генераторов — проблемы с эксплуатацией энергоблоков на иностранных парогазовых установках (ПГУ) при возникновении дефицита импортных запчастей или невозможности сервисного обслуживания. Совет производителей энергии допускает, что часть ТЭС придется досрочно закрыть или заморозить. Пока ассоциация предлагает составить график вывода и консервации ПГУ-блоков, а также определить степень влияния станций с импортными газотурбинными установками (ГТУ) на надежность энергорайонов и региональных энергосистем.

По нашему мнению, с проблемами столкнется вся отрасль, но в меньшей степени компании, с отечественными установками. Однако для инвесторов главная проблема заключается в возможности отмены дивидендов и докапитализации компаний. По сути, теперь компании из сектора электроэнергетики могут просто не платить дивиденды и направлять все средства на модернизацию производств, т.е. теперь теряется весь смысл инвестирования в эти компании. Мы думаем, что после открытия торгов имеет смысл закрывать позиции по всему сектору.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.