

## Обзор текущей ситуации на российском рынке 03.03.2015



### События в России

- Вчера российский рынок показал небольшую положительную динамику – ММВБ вырос на 1,39%, но в силу того, что рубль обесценился на 1,05 руб. по отношению к доллару, РТС вырос всего на 0,77% к открытию вчерашнего дня. В качестве основных драйверов роста могут быть отмечены продолжающийся рост цен на нефть марки Brent, а также прогресс в решении украинского вопроса. Эти же факторы поддержали котировки российских евробондов в феврале (ниже представлен график индекса государственных еврооблигаций, рассчитанный по методике [Cbonds](#), млрд. USD).

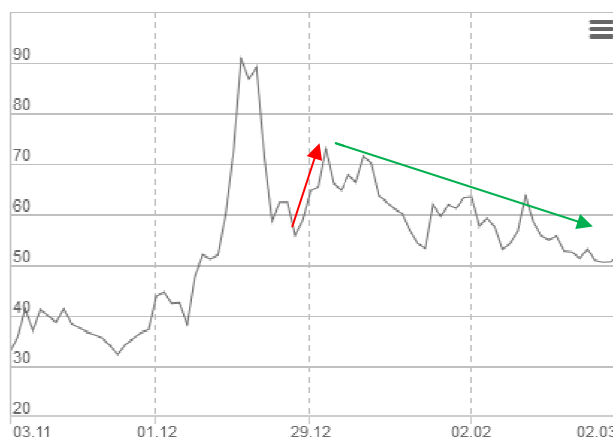


Стоит также отметить локальное повышение волатильности на рынке, продолжающееся последние три торговых дня. На графике индекса волатильности российского рынка ниже можно увидеть закономерность, наблюдаемую на большинстве мировых рынков – leverage effect. Когда рынок падает, как это было в ноябре-декабре прошлого года, волатильность возрастает гораздо сильнее, чем когда индекс формирует возрастающий тренд. Необходимо также заметить, что индекс считается по историческим значениям предшествующих 30-ти дней, поэтому декабрьская просадка отразилась на январских значениях индекса. На графике видно, что сравнительно небольшое падение вызвало резкий скачок волатильности, а стремительный рост рынка привел к плавному затуханию колебаний. Поскольку в марте мы ожидаем коррекцию рынка, то стоит также и ожидать новой волны повышенной волатильности.

График индекса ММВБ

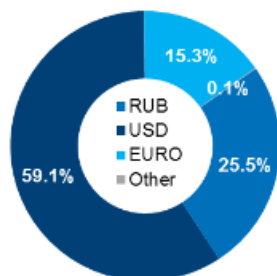


График индекса волатильности российского рынка

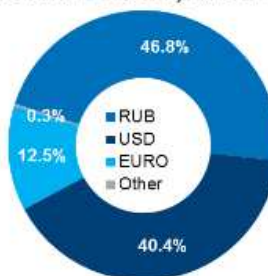


- Вчера Газпромнефть отчиталась перед инвесторами [по результатам 12 мес. 2014 года](#). Результаты нельзя назвать блестящими – несмотря на то, что компания отразила рост производственных показателей, цифры значительно более скромные, чем, например, у Новатэка за тот же период. EBITDA компании выросла на 1,7%; чистая прибыль компании упала на 31,4% в связи с негативным влиянием валютной переоценки. Необходимо отметить также и то, что значительные убытки компания получила в 4 квартале 2014 года, поэтому слабые результаты по итогам года были ожидаемы. Среди положительных моментов в отчете можно отметить снижение доли валютного долга в долговом портфеле компании – в долларах доля упала с 59,1% до 40,4%; в евро – с 15,3% до 12,5%.

Debt structure by currencies  
at the end FY2013, RUB mln



Debt structure by currencies  
at the end FY2014, RUB mln



В 2015 Газпромнефть прогнозирует стабильный рост производства за счет ввода в эксплуатацию новых проектов компании, инвестиции в которые осуществлялись в 2014 году, а также разработки ряда новых месторождений. Сейчас акции Газпромнефти выглядят достаточно привлекательными для покупки – несмотря на слабые финансовые результаты, фундаментальные показатели компании улучшаются, можно считать ее недооцененной по отношению к компаниям-аналогам (для сравнения Новатэк торгуется с коэффициентом P/E в районе 4,8-5, в то время как Газпромнефть торгуется с коэффициентом 1,5).

#### Отказ от ответственности

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.