

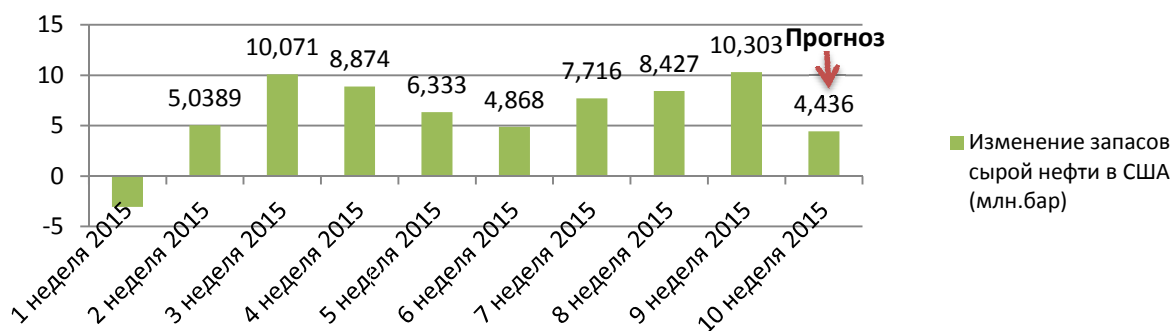
## Обзор текущей ситуации на российском рынке 12.03.2015



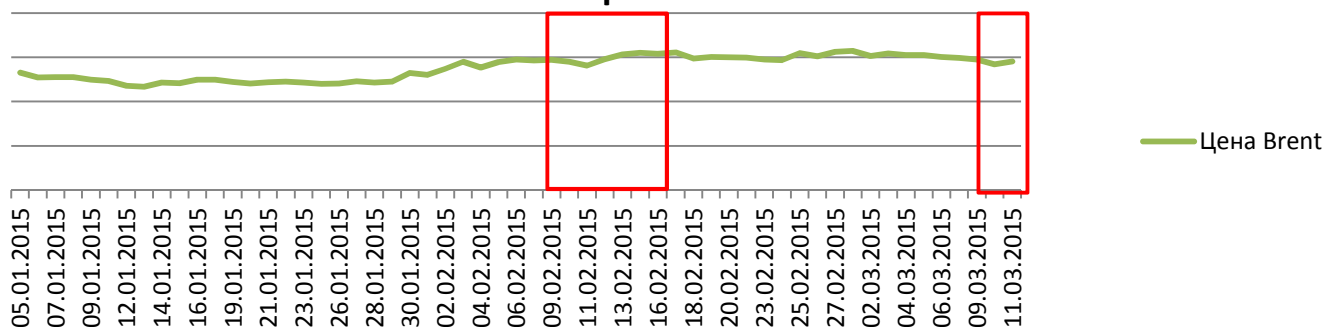
### События в России

- Вчера в 23-30 по МСК вышел очередной пул статистики от [американского института нефти \(API\)](#). Прогнозируемый рост запасов на 10-ой неделе года практически в два раза меньше, чем на предшествующей, что является положительным сигналом для рынка. Как мы видим, с начала года подобная ситуация наблюдалась на 6-ой неделе – тогда котировки упали в начале недели, а потом откорректировались с небольшим ростом. Сейчас мы наблюдаем сходный паттерн, поэтому ожидаем рост цены Brent на торгах сегодня и завтра.

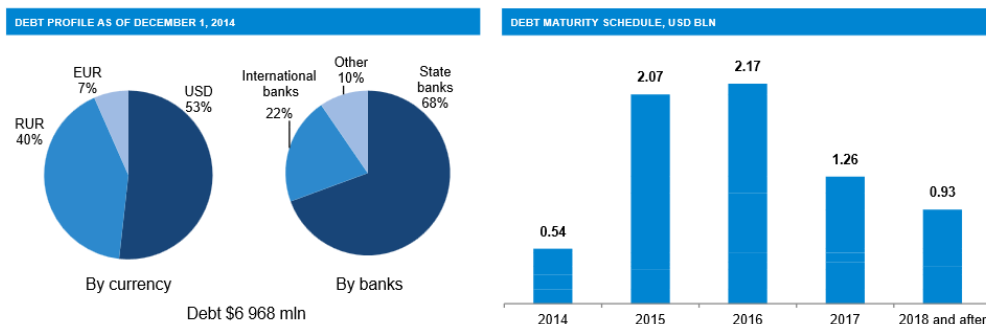
### Изменение запасов сырой нефти в США (млн.бар)



### Цена Brent



- Мечел на вчерашних торгах вырос более чем на 20%, что спровоцировало перевод торгов ценными бумагами эмитента в режим дискретного аукциона ([условия проведения ДА на Московской бирже](#)). Мечел всегда был высокорискованной инвестицией, но на последней неделе новости о компании не могли оставить равнодушными инвесторов: сначала заявление ВТБ о намерении подать иск о банкротстве компании, которое обвалило котировки на 25%; затем сообщение о готовности представителей ВТБ к переговорам по поводу программы погашения долга отыграло часть падения обратно.



(Источник: [Презентация для инвесторов по фин.результатам за 9 мес. 2014](#))

Высокая долговая нагрузка – это самая большая проблема компании. На графике погашения видно, что большая часть долга а)валютная; б)погашается в 2015 и 2016 (т.е. в самый разгар кризиса). Компания ведет свою операционную деятельность достаточно разумно и эффективно – коэффициенты рентабельности продаж и EBITDA растут, компания распродает свои непрофильные активы, оптимизирует производство. Если договоренность о схеме погашения долга будет достигнута, то у компании есть шансы стать финансово устойчивым промышленным предприятием с высокой долей валютной выручки. Но в текущих условиях акции Мечела остаются лотерейным билетом.

- После сезона публикаций годовых отчетностей для многих компаний стал актуален вопрос о выплате дивидендов. Представители Башнефти заявили о намерении выплатить не менее 25% чистой прибыли в качестве дивидендов своим акционерам (результаты деятельности компании за 2014 еще не опубликованы), Газпром находится в идентичной ситуации. Мегафон, несмотря на сокращение чистой прибыли по МСФО на 28,8%, не планирует менять дивидендную политику (за предшествующие два года дивидендная доходность составила 5-6%). Напомним, что ранее акционеры Уралкалия отказались от выплаты промежуточных дивидендов. Согласно дивидендной политике компании планируется выплачивать 50% чистой прибыли, но в этом году чистый убыток компании составил \$631 млн., в связи с чем компания может существенно сократить объемы выплаты дивидендов (вероятность отказа от выплаты крайне мала, поскольку компания накопила достаточно большой пул нераспределенной прибыли, которого хватит и на инвестиционную программу, и на дивиденды акционерам).

#### 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.