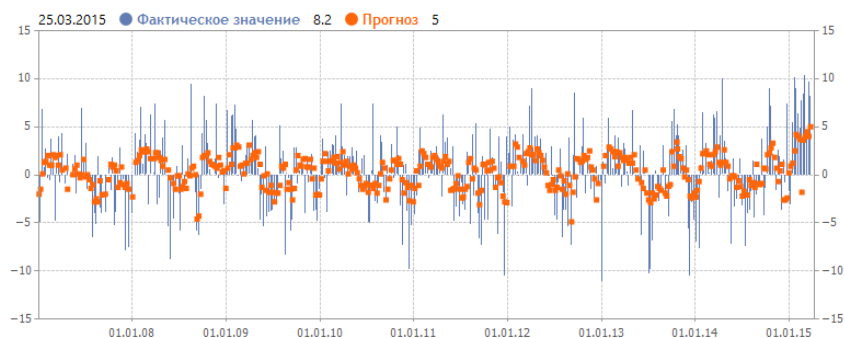


Обзор текущей ситуации на российском рынке 27.03.2015

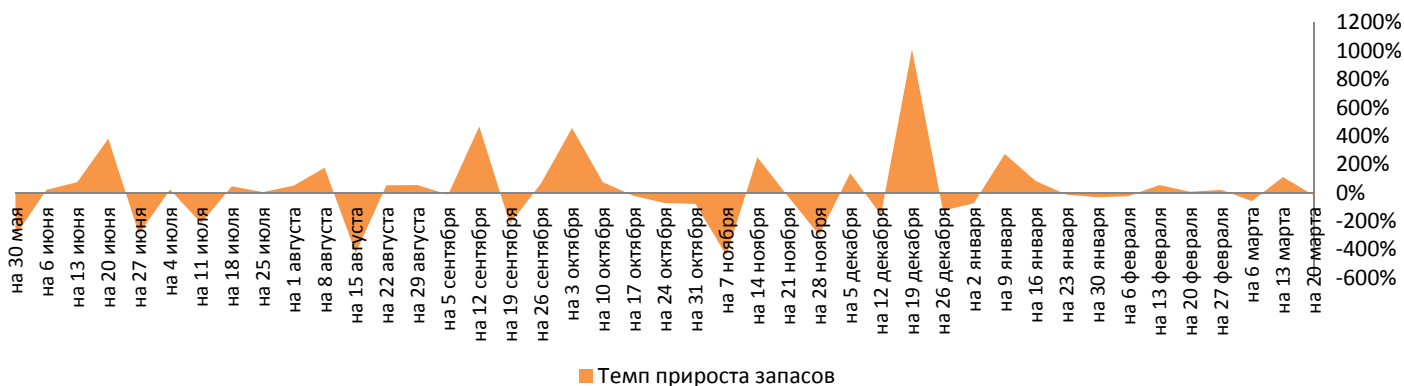


События в России

- Запасы нефти в США по данным EIA за неделю с 13 по 20 марта увеличились на 8,2 млн./bbl, превысив ожидаемое значение на 64%. Пока средний темп прироста запасов остается положительным, но в среднеммесячном выражении рост начинает замедляться – в январе темп прироста составил 50%; в феврале – 17%, в марте -14% (на нижнем графике также видно, что амплитуда колебаний запасов стала значительно меньше с начала года). В целом, складываются позитивные ожидания в отношении цен на энергоносители – если прирост будет падать в среднем с таким же темпом, с каким он снижался с начала года, то уже через полгода изменение запасов составит 0,5-1% в месяц.

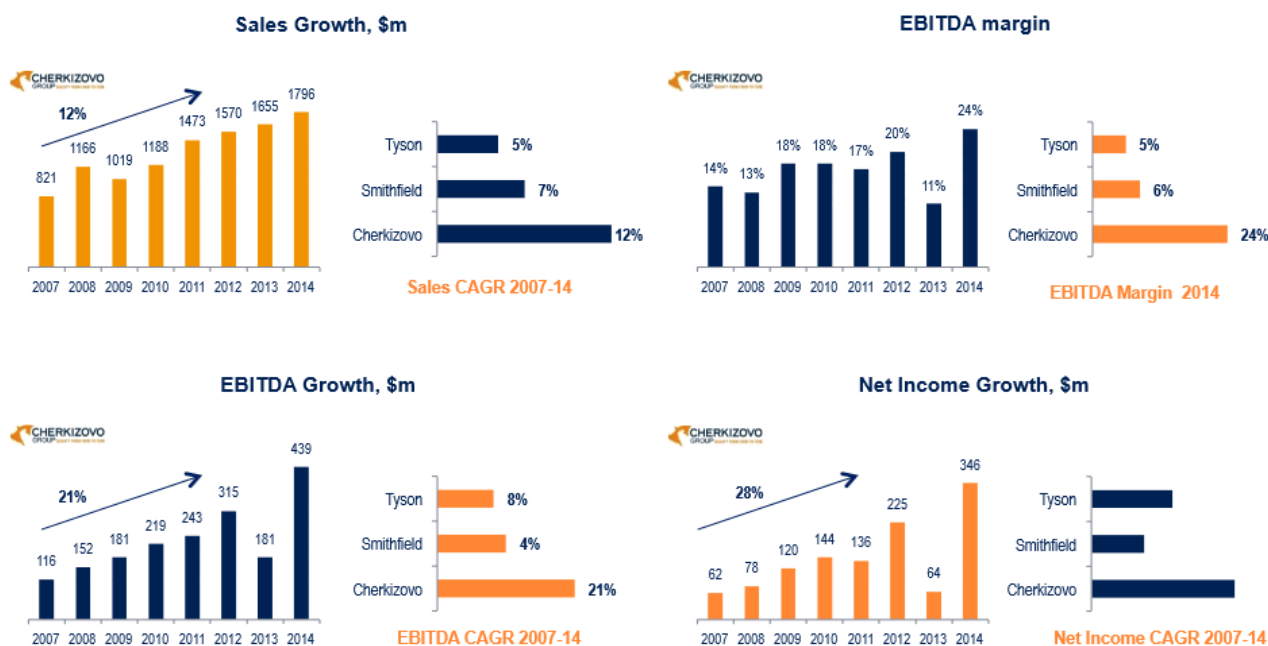


Темп прироста запасов



- Дивиденды Группы "Черкизово" по итогам 2014 года могут составить 54,6 рубля на акцию номиналом 0,01 рубля, сообщается в материалах к годовому собранию акционеров компании. Всего на выплату дивидендов планируется направить 2 млрд 400 млн 422 тыс. 005,8 рубля чистой прибыли. Первые дивиденды компания выплатила в прошлом году из нераспределенной прибыли за 2012 и 2013 годы. Они составили 34,44 рубля на акцию, общая сумма выплат - 1,514 млрд рублей. Таким образом, дивиденды за 2014 год увеличатся почти в 1,6 раза. Дивиденды получают акционеры, включенные в реестр по состоянию на 17 апреля 2015 года.

По результатам 2014 года компания увеличила чистую прибыль в долларах на 9%, чистую маржу – на 15 п.п., соотношение чистый долг/EBITDA сократилось с 4.2 до 1.1. Компания стала явным бенефициаром продуктовых санкций, а также программы поддержки сельскохозяйственных производителей.



Также важно понимать, что успех Черкизово связан не только и не столько с объемами «импортозамещения», сколько с ценовой политикой компании. Любое ограничение конкуренции (продуктовые санкции - как раз весьма показательный случай) приводит в конечном итоге к росту цен. Сельхоз продукция, как принято считать, - это товары с низкой эластичностью по цене, поэтому с учетом удачной конъюнктуры многие производители в этом секторе улучшили свои операционные показатели. В связи с этим стремительный рост 2014 года едва ли можно экстраполировать на последующие периоды. Однако, поскольку ожидаемая дивидендная доходность акций Черкизово выше средней (по бумагам, входящим в ММВБ и выше, чем по отрасли в целом), рекомендуем бумагу к покупке.

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.