

## Обзор текущей ситуации на российском рынке 01.06.2015



### События в России

- Июнь обещает быть насыщенным на события: 5 июня состоится встреча ОПЕК, и в этот же день будет принято решение по Греции; 16-17 июня пройдет заседание ФРС США. Относительно результатов встречи нефтяных экспортеров ожидания однозначно склоняются в сторону того, что добыча останется на прежнем уровне. При этом ожидание повышения экспорта Ираком (хотя, скорее всего, не такое значительное, как анонсируется), а также ожидание выхода Ирана на мировой рынок нефти могут подтолкнуть цены в район 55 \$/bbl. В решении греческого вопроса пока не видно намеков на возможное достижение договоренностей к концу этой недели, в связи с чем еврозона замрет в ожидании. Если ожидания в отношении Греции не изменятся, то ближе к пятнице увидим распродажи в евробумагах. Ситуацию в ЕС подогревают ожидания повышения ставки ФРС – обладающий неплохим потенциалом роста на ожиданиях повышения ставки доллар будет выглядеть неплохой альтернативой повышенной неопределенности евро, в связи с чем можно будет наблюдать отток капитала из еврозоны на этой неделе и соответственно падение пары EUR/USD.
- Статданные по США, вышедшие в прошлую пятницу, указывают на замедление экономики Штатов – темпы роста реального ВВП (предварительные данные) падают четыре квартала подряд, а в последнем квартале наблюдалось снижение выпуска на 0,7% в сравнении с предыдущим расчетным периодом. Согласно уточненным данным, экспорт США за первый квартал 2015-го упал на 7,6% (согласно предыдущей оценке – на 7,2%). Экспорт товаров при этом обвалился на 14%, максимальными темпами за последние шесть лет. Замедление экономического роста связано, в том числе с экстремальными холодами прошедшей зимой, которые снизили потребительский спрос. Кроме того, негативный эффект на динамику ВВП оказало укрепление доллара. В первом квартале 2015 дефлятор ВВП (график представлен ниже) упал до уровня начала 2010, данные формируют дефляционные ожидания.



- ФосАгро в прошедшую пт опубликовала финансовую отчетность по МСФО за первый квартал 2015 г. Выручка ФосАгро за рассматриваемый период увеличилась на 71% – \$808 млн., в то время как EBITDA выросла на 186% – до \$395 млн. по сравнению с \$246 млн. в 1 квартале 2014 г. Чистая прибыль компании составила в первом квартале \$228 млн. Драйвером роста рублевой выручки стали увеличение общего объема продаж удобрений на 3%, рост цен на DAP, а также ослабление курса рубля к доллару. Рентабельность EBITDA увеличилась почти до 50%, однако столь впечатляющие цифры связаны скорее всего с девальвацией рубля. Руководство отмечает, что по мере восстановления курса рубля, «рентабельность будет возвращаться к нормализованным значениям».

Высокий показатель EBITDA позволил компании зафиксировать соотношение Чистый долг/EBITDA по итогам квартала на уровне 0,91 (снизившись с 2,48 на конец 2014 года), достигнув целевого уровня в 1. Результаты первого квартала действительно оказались лучше, чем в конце 2014 года, как и обещала компания. Начало года характеризовалось ростом активности, как на внутреннем рынке, так и на внешнем: сохраняется высокий спрос в странах Латинской Америки, восстанавливается спрос на удобрения со стороны Индии. Компания подтверждает благоприятные ожидания на 2015 год.

#### 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.