

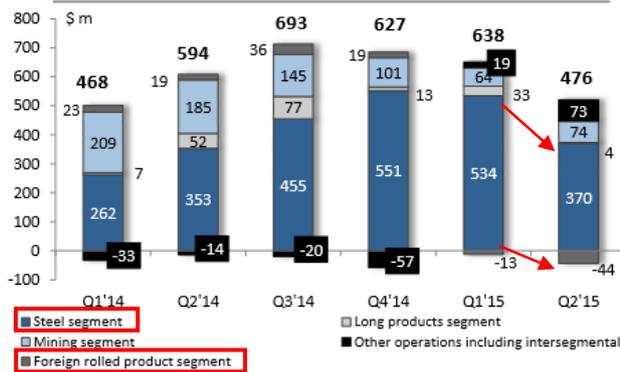
## Обзор текущей ситуации на российском рынке 06.08.2015



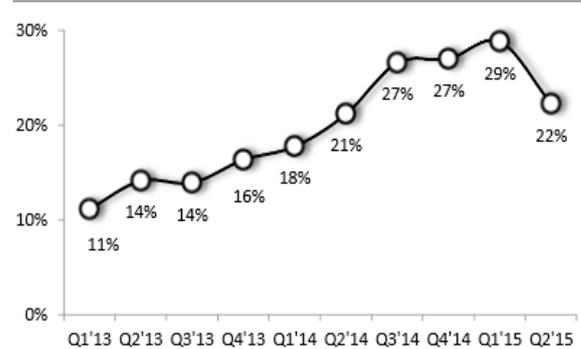
### События в России

- На фоне сильной статистики по сфере услуг в США, а также комментариев со стороны представителя ФРС Дэнниса Локхарта (Dennis Lockhart), которые резко повысили уверенность участников рынка в повышении ключевой ставки в сентябре до 55% против 38% двумя днями ранее, подтолкнули доллар к максимумам прошлого месяца. Сегодня ожидается статистика по числу обращений за пособием по безработице в США, по которой можно сделать предварительные выводы о динамике рынка труда в Штатах. Учитывая нервную обстановку вокруг повышения ставки, рынок будет реагировать волатильностью на любой результат, хотя поскольку большая часть экспертов уже высказали уверенность в скором повышении ставки, можно предположить, что положительный сюрприз меньше заденет рынок, чем отрицательный.
- Дорогой доллар продавил и без того находящиеся под давлением нефтяные котировки ниже 50 \$/bbl., в моменте Brent вплотную подходил к 49 \$/bbl. Вышедшая вчера статистика по запасам нефти в США вторую неделю подряд значительно превосходит ожидания опрошенных Reuters аналитиков – за неделю запасы упали на 4,4 млн. бар. (ожидания были на уровне -1,3 млн. бар), что может сегодня если не подтолкнуть нефтяные котировки вверх, то хотя бы удержать их от падения.
- Дешевый рубль в свою очередь уже шестую сессию подряд оказывает поддержку российским экспортерам: в лидерах роста на вчерашней сессии вновь оказались Уралкалий (+4,2%) и Татнефть (ОА +2,74; ПА +3,12). Практически все металлурги за исключением НорНикеля оказались вчера в красной зоне, и если для ММК, НЛМК и Северстали небольшая коррекция от недавних максимумов кажется вполне естественной, то для Русала при растущем долларе и растущем НорНикеле падение нельзя назвать нормальной реакцией.
- НЛМК вчера отчитался за 2 квартал 2015. По результатам прошедших трех месяцев EBITDA компании упала на 25% QoQ и составила \$476 млн. а маржа EBITDA составила 22% против 29% кварталом ранее; свободный денежный поток за квартал снизился на 32% до \$218 млн.; чистая прибыль сложилась почти в половину – на 47%. Наибольший вклад в падение EBITDA внесли продажи проката за рубежом (в основном, в США), а также продажи в стальном сегменте.

**EBITDA CHANGE BY SEGMENT (QOQ)**

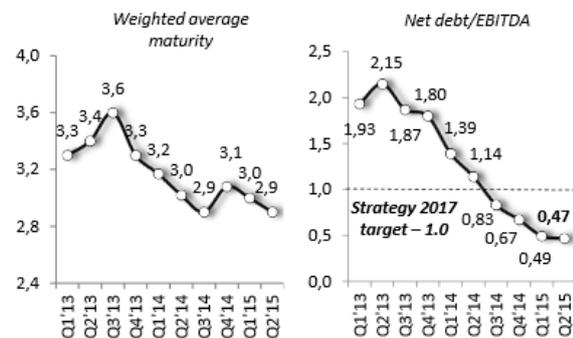


**EBITDA MARGIN**

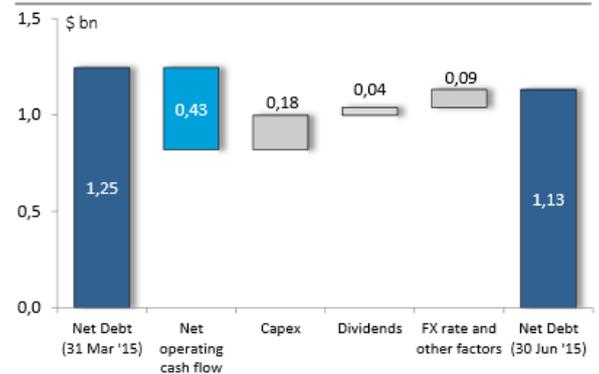


Среди положительных моментов в отчетности можно отметить снижение договой нагрузки: соотношение чистый долг/EBITDA опустился до 0,47; чистый долг в абсолютном выражении за квартал упал на 9%, за прошедший год – на 46%.

**DEBT MATURITY AND LEVERAGE**



**NET DEBT CHANGE IN Q2'15**



Негативные результаты компании выглядят весьма неожиданно, в особенности на фоне недавно отчитавшейся Северстали. Фактически давление на результаты оказало укрепление рубля, что на фоне сезонного оживления рынка привело к росту себестоимости сляба на 21%, и НЛМК не смог в полной мере переложить это на потребителей. НЛМК работает в загрузке, близкой к 100%, поэтому не может гибко управлять объемами выпуска. В 3 квартале 2015 цены на глобальном рынке продолжают оставаться слабыми, и это будет оказывать давление на показатели компании.

**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.