

## Обзор текущей ситуации на российском рынке 10.06.2015



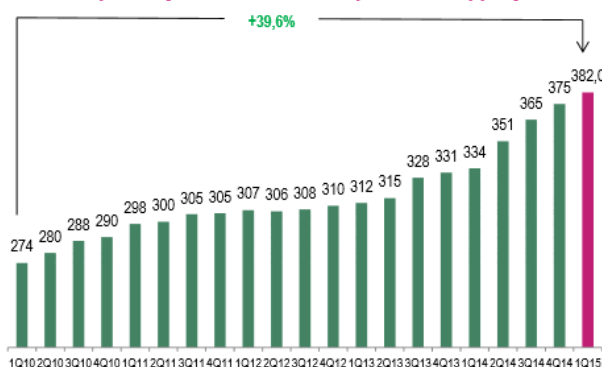
### События в России

- Вчера главным драйвером на российском рынке стал мощный рывок нефтяных котировок – цена на Brent вновь закрепилась выше 65 \$/bbl. К концу торгового дня положительный импульс заметно ослабился, движение замедлилось, но сегодня с открытия нефть опять начала разгоняться, так что сегодня коррекции, скорее всего, не увидим. Важным событием для нефти сегодня выступит очередное совещание по Иранскому вопросу (от решения по ядерной программе Ирана зависит снятие экспортных санкций). Окончательное решение планируется принять уже к концу июня, рынок также находится в ожидании, поэтому нефть двигается в пределах ценового диапазона от 61 \$/bbl. до 67 \$/bbl. уже в течение месяца. Если бы участники рынка действительно видели угрозы выхода на рынок нового экспортера, то цены бы оказались под большим давлением, но сейчас в целом наблюдается консолидация. Фактор Ирана становится чем-то похожим на понижение ключевой ставки ФРС – все понимают, что рано или поздно это должно будет произойти, но пока явных предпосылок к этому нет, рынок предпочитает этим пренебречь.

Согласно вчерашним данным от американского института нефти запасы в США уменьшились на 6,7 млн. баррелей. Загрузка НПЗ выросла на 1,4%, до уровня 94,3%. Рынок томится в ожидании того, когда добыча в Штатах начнет падать, ведь количество буровых установок и объем запасов продолжает снижаться которую неделю, в то время как добыча продолжает ставить рекорды.

- Башнефть опубликовала достаточно противоречивые финансовые результаты за 1 кв. 2015 года (по МСФО). Несмотря на падение мировых цен на нефть, компания вышла из квартального убытка в 2,3 млрд. руб. за 4 квартал 2014 г. и получила прибыль в 1 квартале этого года в 11,4 млрд. руб. В то же время в сравнении с 1 кварталом 2014 года выручка от реализации снизилась на 2,5% — до 142 930 млн. руб.; скорректированная EBITDA выросла на 5%; чистая прибыль упала на 18,4%; чистый долг компании вырос на 13,3%. По операционным показателям компания отразила рост – объем добычи вырос на 1,9%; до рекордных 382 тыс. бар. - а также произвела плановую приостановку переработки, «отложив» нефть до лучших времен. Маржа переработки в Башнефти в 1 квартале была близка к нулю, сказал на телеконференции по результатам отчетности первый вице-президент компании Денис Станкевич. Но он отметил, что дальше она будет расти и по итогам года компания надеется получить маржу в \$15 на тонну.

Среднесуточная добычи нефти, тыс. барр./сут.



Показатели переработки нефти, млн. тонн



Компания является явным бенефициаром от падения рубля, поскольку 62% реализации нефти и нефтепродуктов осуществляется за рубежом. Пока рубль сохраняет значительный спрэд с нефтью, для компании складывается весьма интересная ситуация – высокая выручка в рублях и относительно дорогая нефть. По мере того как рынок откорректирует это несоответствие, фин.показатели могут значительно ухудшиться уже в третьем квартале.



## 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 отчете.