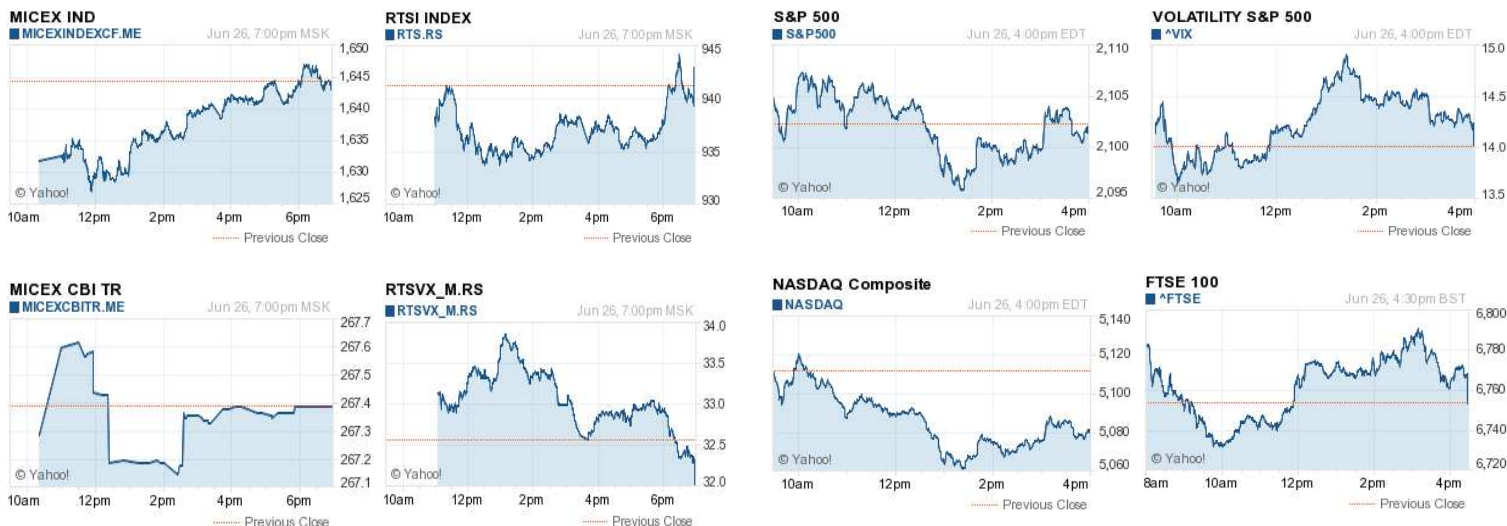


## Обзор текущей ситуации на российском рынке 29.06.2015



### События в России

- Главной новостью минувших выходных стал негативный исход переговоров между Грецией и кредиторами – стороны не смогли договориться об условиях реструктуризации долга. Греческое правительство выдвинуло предложение о проведении референдума 5 июля по вопросу о согласии с требованиями кредиторов.

Итоги референдума значительно менее предсказуемы и значительно более подвержены манипулированию, чем переговоры глав еврозоны, поэтому референдум – это крайне не рациональная мера в решении подобных вопросов. Большинство обычных граждан измеряют свое благосостояние в номинальных величинах, и, выбирая между «я буду получать в несколько раз меньше денег, чтобы моя страна смогла расплатиться по долгам» и эфемерным «дефолтом», скорее выберут вторую альтернативу.

Не стоит забывать также и о том, что Греция имеет долги не только перед международными институтами, но также и перед частными инвесторами. В 2012 греческое правительство уже стояло перед выбором приоритета между международным и частным долгом и выбрало частный долг. Сейчас ситуация гораздо более тяжелая, но нежелание Ципраса идти на уступки международным кредиторам говорит о тактическом выборе в пользу частных инвесторов.

Да, евро остается под большим давлением и в случае дефолта Греции значительно просядет, но если Греция продолжит обслуживать долг перед частным сектором, то инвесторы получат неплохую премию к рынку, покрывающую курсовую просадку, что позволит сохранить частный интерес к Греческим активам.

Сегодня евро открылось с гэпом в -1,5% по отношению к доллару и торгуется в районе 1,1 дол./евро. Доллар в свою очередь, на новостях о Греции получил колоссальную поддержку – большинство тех, кто закрыл позиции накануне встречи минфинов еврозоны, в пн начали масштабное размещение в хрестоматийном safe heaven активе.



Для российской валюты греческий дефолт также не самая приятная новость, поскольку рубль – рискованная валюта, а инвесторы на фоне Греции становятся менее толерантными к риску и предпочитают переждать неприятности в спокойном активе, коими валюты развивающихся стран не являются.

- В минувшую пт Роснефть отчиталась о результатах деятельности в первом квартале. EBITDA компании выросла на 41% по сравнению с предшествующим отчетным кварталом. Чистая прибыль за 1K15 составила 56 млрд. руб. (1 млрд долл.), что на 30,2% превышает показатель прибыли за 1 кв. 2014. Уровень чистого долга в долларовом выражении сократился на 4,8% по отношению к 1 кв. 2014. В 1 кв. 2015 были выплачены около 7,2 млрд. долл. США, с учетом начисленных процентов, в рамках досрочного окончательного погашения бридж-кредита, привлеченного для финансирования приобретения ТНК-ВР. Сумма консолидированной задолженности сократилась за квартал на 7,4% в долларовом эквиваленте. Свободный денежный поток за 1 кв. 2015 увеличился до 130 млрд. руб. (на 7,4% по сравнению с 1 кв. 2014) вследствие эффективных мер контроля оборачиваемости оборотного капитала.

Несмотря на то, что компания находится под угрозой реализации значительных валютных рисков при погашении валютного долга (а точнее, необходимости отражения курсовой разницы в отчетности) в течение 2015 года, ее финансовые результаты выглядят лучше ожиданий. Акции эмитента еще не полностью отыграли дивидендный гэп, сегодня можем увидеть небольшое снижение в акциях Роснефти, что делает бумагу привлекательной для спекулятивной покупки с целью продать на преддивидендных уровнях.

#### 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.