

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА
(14.10.2013 – 18.10.2013)

РИКОМ ■ ТРАСТ

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

**Руководитель аналитического отдела, к.э.н.
Абелев Олег Александрович**

**Старший аналитик
Жуковский Владислав Сергеевич**

(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259, 161

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Общий взгляд на рынок.....	3
2. Российский рынок: День за днем.....	4
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	6
4. Нефтегазовый сектор.....	8
5. Энергетический сектор.....	8
6. Metallургический сектор.....	9
7. Банковский сектор.....	11
8. Потребительский сектор.....	12
9. Химический сектор.....	14

1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 18.10.2013</i>	1 516,62	1 533,35
<i>Закрытие 11.10.2013</i>	1 477,00	1 513,03
<i>Изменение за неделю, %</i>	2,68	1,34

Свершилось! В четверг рано утром по московскому времени президент США Барак Обама все-таки подписал проект бюджета. Согласования и обсуждения тянулись почти месяц, причем в рамках этого месяца почти 17 дней – в режиме отсутствия функционирования федеральных министерств и ведомств. Shutdown в итоге продлился чуть больше двух недель – не самая рекордная продолжительность в истории США, но весьма ощутимая для того, чтобы заставить нервничать инвесторов по всему миру. Правда, справедливости ради стоит отметить, что прямо уж сильных эмоциональных всплесков, которые могли сильно сдвинуть котировки по основным инвестиционным инструментам, на рынке в течение вышеупомянутого периода не наблюдалось.

Компромисс, который все же был найден между республиканцами и демократами, проблему не решает, но снова «отодвигает» по времени ее решение. Теперь финансирование бюджета будет продолжаться до 15 января 2014-го года, а расширение лимита госдолга продлится до 7 февраля. Уже к середине декабря конгрессмены должны будут принять окончательный государственный бюджет на 2014-й год.

Неделя разделилась на 2 части: реальность на мировых финансовых рынках в ее первой половине была такова, что участники рынка ни в коей мере не желали совершать резких движений в ту или иную сторону – ни покупать, ни продавать. Оно и понятно – пока все находились в ожиданиях 17 октября – дня Ч, после которого многое на торговых площадках все резко прояснилось. Сумели ли участники рынка спокойно дождаться заокеанских решений или нет, было не столь важно, поскольку было важно другое – большинство индексов стран БРИКС решили пока взять паузу и вступили в период консолидации, поскольку объемы торгов снижались не только в России. На большинстве западных площадок котировки немного восстанавливались, что привело к значительному отыгрышу американскими и европейскими индексами большей части предыдущего снижения со своих максимумов. Помогли инвесторами результаты отчетности американских банков JP Morgan и Wells Fargo, которые оказались лучше предварительных ожиданий.

Правда, инвесторы не очень-то и верили в то, что договоренности достичь не удастся, и продолжают активно продавать сырье и металлы – на рынке золота в пятницу

цены опустились до своего минимального значения за последние 3 месяца – ну никто не верит в то, что в США наступит дефолт. Видимо, США всех уже приучили к тому, что в последний момент, по голливудскому сценарию, рано или поздно, но все жизненно важные проблемы хоть и не решаются, но отодвигаются на второй план. Иначе цена на золото не опустилась бы ниже \$1300 за унцию.

Вон, даже власти штата Нью-Йорк решив, что все-таки до четверга ситуация разрешится, решили поступиться своим бюджетом в размер \$61 тыс. в день и временно взяли на содержание Статую Свободы, что позволило открыть в воскресенье музей внутри монумента, который не работал с начала месяца. Все понимали, что экономические выгоды терять нельзя: в 2012-м году, остров Свободы посетили 3,7 млн. туристов, что принесло доход примерно в \$200 млн. и обеспечило работой две тысячи человек. Как говорится, ложка меда в бочке дегтя.

Теперь же перед инвесторами снова встает насущный вопрос – какую стратегию поведения избрать при растущей волатильности и небольшом витке укрепления доллара, который объективно наступит в краткосрочном периоде. Отечественные инвесторы продолжают активно пытаться использовать факт разрешения политического спора в США в своих «корыстных» целях, фиксируя позиции по факту свершения события, и формируя их по факту появления каких-либо слухов или информации.

Продажи по многим «голубым фишкам», безусловно, будут продолжаться, но уже не так активно и рьяно, как это происходило в последние несколько недель. Поскольку общий эмоциональный фон на рынке смог стабилизироваться. Этому немного помог сезон корпоративной отчетности, который стартовал намедни, хотя назвать крайне успешным пока язык не поворачивается. Котировки индекса S&P500 продолжают расти, но с каждым растущим днем вероятность коррекции возрастает, поскольку после сформированных подряд нескольких вершин медвежья дивергенция уже налицо. Американский индекс, конечно, может еще пару раз преодолеть свои экстремумы и выйти на свои исторические максимумы, но от этого вероятность мощного снижения в среднесрочной перспективе отнюдь не уменьшится, а только увеличится.

2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

Торги в понедельник стартовали разнонаправленным движением основных индексов, хотя внешний фон был достаточно позитивным из-за прогресса в решении американских бюджетных проблем: ночью по московскому времени состоялось выступление спикера Палаты представителей США республиканца Джона Бейнера,

который все-таки согласился пойти на некоторые уступки и предложил компромисс. Стало ясно, что республиканское большинство Конгресса сможет поддержать временное повышение планки госдолга для избежания дефолта страны. Президент Обама, тем не менее, отклонил предложение республиканцев о временном повышении потолка госдолга США.

После разнонаправленной динамики в начале торгов активность покупателей на российском рынке стала снижаться, после чего индекс ММВБ ушел ниже уровней открытия и находился в «боковике» почти весь торговый день, не поднимаясь выше уровня в 1515 пунктов. После публикации данных о США индекс ММВБ отскочил вниз, но под закрытие торгов желание снова оказаться в «боковике» возобладало.

Торги во вторник начались ростом основных фондовых индексов на фоне улучшившегося внешнего новостного фона. Позитивные новости пришли из США, где американские конгрессмены смогли достичь существенного прогресса в вопросе потолка госдолга, что дало инвесторам основания надеяться на скорое разрешение проблем и возможность избежать дефолта. Правда, пока радоваться еще рано: американские государственные учреждения продолжают оставаться закрытыми, новый бюджет так и не принят, а проблема потолка госдолга не решена. Торги в Японии завершились ростом индекса Nikkei на 0,26%, где поводом для оптимизма стали надежды на разрешение финансовых проблем США. После позитивного начала торгов рост на рынке продолжился, а индекс ММВБ поднялся выше уровня в 1530 пунктов, достигнув максимума более чем за семь месяцев, после чего до конца сессии индикатор колебался в «боковике» в районе указанной отметки.

Торги в среду стартовали снижением ведущих фондовых индексов на нейтральном внешнем фоне. Один из комитетов Палаты представителей Конгресса США объявил о переносе времени собрания для обсуждения нового республиканского плана федерального бюджета, поскольку лидерам Республиканской партии не удастся обеспечить необходимое число голосов. Первоначально голосование по проекту планировалось на вечер 15 октября, но не состоялось. Агентство Fitch Ratings подтвердило кредитный рейтинг США на уровне AAA с «негативным» прогнозом, но не исключило его понижения. После негативного начала торгов некоторое время индекс ММВБ находился на одном месте, после чего начал движение вверх, даже обновив свой семимесячный максимум – 1536,77 пунктов.

Торги в четверг начались разнонаправленным движением основных индексов, притом, что внешний фон был умеренно позитивным. В Японии торги завершились ростом индекса Nikkei на 0,83%, а в США Палата представителей, Сенат и администрация президента, наконец, договорились о разрешении бюджетного и долгового кризиса. Еще

раз напомним, что достигнутый компромисс предусматривает финансирование госбюджета до 15 января 2014-го года и повышение потолка госдолга до 7 февраля 2014-го года. После разнонаправленного начала торгов на рынке акций РФ игроки решили активно фиксировать прибыль, в результате чего индекс ММВБ просел почти на 30 пунктов, добравшись до уровня в 1 500 пунктов. После этого индекс немного отскочил вверх и до конца торгов находился в боковом диапазоне 1506-1515 пунктов.

Торги в пятницу характеризовались осторожным повышением, отыгрывая умеренный внешний позитив в виде слабого роста западноевропейских биржевых индикаторов. Необходимость принятия окончательного решения по госдолгу к началу февраля следующего года означает сохранение некоторой неопределенности, но, с другой стороны, эта самая неопределенность может заставить ФРС отложить сокращение стимулирующих программ, что подразумевает поддержку глобальной ликвидности. Инвесторы понимали это, и особенно не продавали.

3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.

В понедельник цены снизились на фоне публикации доклада Международного энергетического агентства по мировому спросу и предложению нефти, а также слабой макроэкономической статистики из США.

Согласно данным октябрьского отчета МЭА, организация сохранила без изменений прогноз по мировому спросу на нефть в 2014-м году, который вырастет на 1,1 млн. баррелей в сутки до уровня в 92 млн. баррелей в сутки. В текущем году мировой спрос на нефть составит 91 млн. баррелей в сутки, что приблизительно на 100 тыс. баррелей превышает показатель сентябрьского прогноза и на 1 млн. баррелей в сутки больше показателя прошлого года. Негативные настроения на рынке поддержали данные по индексу потребительских настроений Мичиганского университета, который отражает степень доверия домохозяйств к экономике США. В октябре этот показатель снизился до 75,2 пункта с 77,5 пункта в сентябре. Участники рынка прогнозировали уменьшение индекса только до 75,6 пункта.

Во вторник цены демонстрировали смешанную динамику на фоне сохраняющейся возможности дефолта экономики США, а также переговоров «шестерки» международных посредников с Ираном. Волатильность цен на рынке еще может увеличиться, поскольку рынок находится в режиме ожидания, следя за новостями по переговорам с Ираном и госдолгу США. Первый раунд переговоров Ирана и «шестерки» международных посредников завершился позитивно, поскольку иранская сторона представила план

урегулирования ситуации вокруг ядерной программы, а обе стороны высказались за продолжение конструктивного диалога.

В среду цены демонстрировали смешанную динамику после роста днем ранее, а также на фоне подписания президентом США Бараком Обамой закона, временно повышающего потолок госдолга. Разрешение кризиса вокруг госдолга США хоть и дало рынкам временные основания для роста, но восстановление будет несколько ограниченным. Напомним, что президент США, наконец, подписал закон, предусматривающий временное возобновление финансирования госучреждений и повышение лимита госдолга, чтобы предотвратить дефолт. Предполагается, что представители обеих палат проведут переговоры по финансовым реформам и доложат конгрессу о результатах к 13 декабря.

В четверг цены заметно снизились в свете данных Американского института нефти, показавших значительный рост запасов нефти в США. Снижению цен также способствовали худшие, чем ожидалось, данные о рынке труда США и беспокойство инвесторов в отношении последствий частичного закрытия госучреждений для экономики страны. Первоначальная позитивная реакция инвесторов на соглашение между республиканцами и демократами быстро завершилась. Краткосрочное решение о повышении лимита госдолга не слишком убедило инвесторов в том, что все позади и теперь экономика начнет восстанавливаться, подталкивая вверх спрос на нефть.

В пятницу цены росли на фоне порадовавших инвесторов макроэкономических данных из Китая. Согласно свежим данным, ВВП Китая вырос в III квартале на 7,8% по сравнению с тем же периодом прошлого года и на 2,2% по сравнению со II кварталом. Годовой показатель оправдал ожидания, тогда как в квартальном исчислении данные оказались лучше прогнозов – поскольку участники рынка предполагали рост на 2,1%. Столь позитивные данные показали, что экономика Китая продолжает неплохо развиваться в отличие от экономик других стран мира, что придает стоимости нефти дополнительный импульс для роста.

Возможно, что при сохранении аналогичных темпов роста в ближайшее время Китай может стать крупнейшим в мире импортером нефти, опередив США по этому показателю, поэтому каждые новые позитивные данные о ВВП Китая усиливают ожидания существенного роста спроса на нефть и приводят к удорожанию сырья.

4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В среду в ряде СМИ появилась информация о том, что Роснефть имеет желание пересмотреть условия долгосрочного контракта на поставку широкой фракции легких углеводородов на предприятия СИБУРа.

Напомним, что контракт Роснефти с СИБУром был заключен в рамках совместного предприятия «Юграгазпереработка», в котором в рамках сделки по покупке ТНК-ВР у Роснефти во владении остается доля в 49%. За две недели до совершения сделки ТНК-ВР и СИБУР договорились о продлении контракта на поставку попутного нефтяного газа на Нижневартовский и Белозерный ГПЗ в ХМАО до 2026 года. ТНК-ВР поставляет 8-10 млрд. кубометров ПНГ в год, что составляет почти всю ее добычу этого сырья в ХМАО в 2012-м году. СИБУР же закупает весь объем получившейся после переработки ШФЛУ для «Тобольск-Нефтехима», тогда как ТНК-ВР достается отбензиненный газ.

Глава Роснефти г-н Сечин недавно выразил свое недовольство президенту Владимиру Путину отсутствием генеральной схемы развития транспортной инфраструктуры в нефтехимии и газохимии, что приводит к появлению проблем в области сбыта попутного нефтяного газа, поскольку на сегодняшний день все нефтегазодобытчики в России вынуждены в условиях монопольного рынка сдавать попутный нефтяной газ ниже цены сухого отбензиненного газа. Получается, что переработка и добыча ПНГ является сейчас невыгодной для Роснефти.

Сейчас Роснефть имеет больше возможностей использования сырья, чем было у ТНК-ВР, поэтому в случае одобрения со стороны государства компания получит возможность построить перерабатывающие мощности до выкупа доли СИБУРа в совместном предприятии.

Мы считаем, что в случае устранения монопольного положением СИБУРа в регионе различными способами пересмотр условий контракта будет позитивной новостью для Роснефти, поскольку последняя получит недискриминационный доступ к продуктопроводам СИБУРа, в том числе, и к планирующему к постройке «Ямал-Поволжье», который будет заниматься поставками ШФЛУ и газового конденсата из ЯНАО в поволжский нефтегазохимический кластер.

5. ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В четверг глава компании Евгений Дод заявил о том, что в связи с заморозкой тарифов для промышленных потребителей на 2014-й год компания не получит того роста

финансовых показателей, который ранее был заложен в бизнес-плане, но рассчитывает, что они не ухудшатся.

Напомним, что правительство РФ недавно приняло решение заморозить тарифы естественных монополий на газ, электричество и грузовые железнодорожные перевозки для промышленных потребителей на 2014 год, а в 2015-м и в 2016-м годах планируется повышать тарифы на уровень инфляции предыдущего года.

По словам г-на Дода, Русгидро уже составила серьезную программу оптимизации расходов всей группы и оптимизации численности персонала, согласно которой планируется без ухудшения финансовых показателей провести заморозку тарифов.

Мы нейтрально оцениваем влияние данного заявления на котировки Русгидро, поскольку изначально было понятно, что решение правительства не сможет не отразиться на финансовых показателях компании. Очевидно, что достигнуть ранее запланированного роста финансовых показателей из-за заморозки тарифа на газ и сетевого тарифа будет невозможно, поэтому компания приняла решение сократить расходы на исполнительный аппарат, сократив последний на 15-20%. Дополнительно планируется оптимизировать расходы, связанные с работой дочерних и зависимых обществ.

6. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В понедельник ГМК объявил о назначении британского банка Barclays своим агентом по продаже своих международных активов, включая горнодобывающие активы в Южной Африке и Ботсване.

Сейчас зарубежные предприятия группа ГМК представлены заводом в Финляндии Norilsk Nickel Harjavalta со 100%-м владением, предприятием Tati Nickel в Ботсване со 100%-м владением, предприятием по добыче никеля Nkomati в ЮАР с 50%-м владением. Большая часть активов ГМК находится в Австралии: рудник Black Swan, предприятие Norilsk Nickel Sawse, никелевый рудник Lake Johnston и greenfield-проект Honeymoon Well.

Напомним, что в рамках презентации своей новой стратегии развития в начале октября ГМК объявил о своих планах в 2014-2016 годах полностью реализовать свои доли в зарубежных активах и вести бизнес только в России, поэтому вполне логично, что компания имеет желание существенно заработать на продаже всех своих международных активов. Barclays уже отправил возможным покупателям информацию о предлагаемых к продаже активов ГМК, включая его доли в предприятии Nkomati в ЮАР, в компании Tati

Nickel, являющейся совместным предприятием с правительством Ботсваны, и никелерафинировочном заводе в Финляндии Norilsk Nickel Harjavalta.

В сентябре ГМК уже привлекала Citigroup для оценки и продажи австралийских активов, которые были приобретены в результате поглощения LionOre Mining.

Мы позитивно оцениваем влияние данной новости на котировки ГМК в долгосрочной перспективе, поскольку считаем, что стремление ГМК реализовать зарубежные активы являются вполне логичной реакцией на изменившуюся внешнюю ценовую конъюнктуру на мировом рынке металлов. С учетом принятого решения не сокращать объем денежных средств, направляемых из чистой прибыли на дивиденды, понятно, что придется частично сокращать инвестпрограмму по всем уже имеющимся активам, а часть активов реализовать по причине необходимости в сокращении затрат. Именно по этой причине ГМК будет реализовывать свою долю в тех активах, которые не подходят ей по основным финансовым или иным параметрам – содержаниям металлов, географическому положению, обеспеченностью рентабельными запасами на срок более 20 лет.

В четверг Северсталь обнародовала производственные результаты по итогам 9 месяцев 2013-го года, согласно которым в отчетном периоде было произведено 11,911 млн. тонн стали, что на 3% превышает аналогичный показатель 2012-го года. Увеличился и агрегированный показатель по производству чугуна – рост составил 3% до уровня в 8,037 млн. тонн с 7,785 млн. тонн в аналогичном периоде 2012-го года. Продажи концентрата коксующегося угля в отчетный период снижены на 2% - до 5,44 млн. тонн, продажа стальной продукции осталась приблизительно на уровне прошлого года – в размере 11,3 млн. тонн.

Отметим, что конъюнктура мировых цена не могла не отразиться на производственных и финансовых показателях компании – средняя цена реализации концентрата коксующегося угля в отчетном периоде снизилась на 22% до \$110 за тонну, а железорудных окатышей – на 8% до \$105 за тонну.

Последний квартал не внес сильных изменений в агрегированный показатель, поскольку в III квартале 2013-го года по сравнению с предыдущим кварталом производство стали изменилось незначительно – рост составил всего 12 тыс. тонн. Причины очевидны – загрузка сталепроизводящих мощностей и в «Российской стали», и дивизионе «Северная Америка» была полной, что ограничивало сильный рост объемов производства.

Что касается чугуна, то его общий объем производства в III квартале вырос всего на 1% до 2,712 млн. тонн, причем преимущественно благодаря дивизиону «Российская

сталь», поскольку активы группы в Северной Америке снизили производство чугуна на 10%.

Снижение продаж в дивизионе «Российская сталь» за 9 месяцев 2013-го года было слишком незначительным (23 тыс. тонн), что позволило сохранить продажи стальной продукции на уровне прошлого года. По сравнению со II кварталом 2013-го года несколько снизились продажи – снижение составило 6% до уровня в 2,6 млн. тонн по причине снижения спроса и цен реализации. Продажи труб большого диаметра снизились на 27% по сравнению с предыдущим кварталом во многом из-за плановых ремонтов на Ижорском трубном заводе.

Обрадовали североамериканских активов группы: дивизион «Северная Америка» увеличил квартальные продажи стальных продуктов примерно на 30 тыс. тонн по сравнению со II кварталом до уровня в 1,19 млн. тонн. Увеличилась и доля продукции с высокой добавленной стоимостью – с 44% во II квартале до 46% в III квартале.

Мы считаем результаты позитивными для котировок Северстали, особенно в условиях сложившейся конъюнктуры, когда цены на металлургическое сырье не демонстрируют устойчивого роста. В этом отношении крайне позитивно на результатах группы отразился рост американской экономики, который вкупе с ростом спроса на американском стальном рынке привел к росту цен на стальную продукцию дивизиона в III квартале до \$800 за тонну.

7. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

В понедельник в ряде источников СМИ стало известно, что банк ВТБ закрыл сделку по продаже 50%-го пакета акций сотового оператора беспроводной связи «Tele2 Россия». Официально объявить о сделке планируется на днях.

Как мы и предполагали, покупателями пакета стали бенефициары с российской юрисдикцией – согласно имеющимся данным, одним из покупателей является дочерняя структура банка «Россия», председателем совета директоров которой является Юрий Ковальчук, а другим покупателем выступает компания, принадлежащая основному владельцу Северстали Алексею Мордашову. Также появилась информация о том, что третьим покупателем вышеупомянутой доли выкупа может стать основатель инвестиционной группы «Маршал капитал», крупнейший частный акционер Ростелекома Константин Малофеев.

Согласно данным в статье, посвященной данной сделке, в газете Wall Street Journal, сумма сделки должны превысить \$1,8 млрд. Пресс-служба ВТБ пока никак не

отреагировала. Напомним, что в апреле ВТБ купил 100%-й пакет акций "Tele2 Россия" у шведского холдинга Tele2 за \$2,4 млрд., а с учетом долга – за \$3,55 млрд. Таким образом, за 50%-й пакет ВТБ заплатил \$1,775 млрд., поэтому цена реализации 50%-й доли для ВТБ должна превышать эту сделку.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг ВТБ в том случае, если она подтвердится официальной информацией. В этом случае вероятность наступления сценария, предполагающего дальнейшую продажу Tele2 Россия другому бенефициару, остается достаточно высокой. Пока среди подобных бенефициаров называется Ростелеком или совместное предприятие на базе «Tele2 Россия», куда Ростелеком передаст свои мобильные активы. ВТБ же не продает весь 100%-й пакет оператора, поскольку планирует принять участие в IPO «Tele 2 Россия», которое может пройти через несколько лет.

8. ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

В пятницу стало известно, что группа компаний «Русское море» планирует проводить активное развитие проекта по аквакультуре с участием государства. Речь идет о реализации строительства смолтового завода по выращиванию мальков лосося в Мурманской области.

Напомним, что на текущий момент аквакультурная отрасль, т.е. разведение рыбы в России находится на самой ранней стадии своего развития, поскольку относительно недавно была установлена законодательная база в виде профильного закона. О латентной стадии развития данного направления красноречиво говорят цифры: объем океанического вылова рыбы составляет 4,3 млн. тонн, тогда как объем производства в сегменте аквакультуры составляет только 150 тыс. тонн рыбы, из которых 110 тыс. тонн приходится на традиционные для средней полосы карповые виды рыб, и только 20 тыс. – на красную рыбу.

С учетом колоссального потенциала роста данной отрасли по причине большого запаса морских биоресурсов у «Русского Моря», которая только недавно стала заниматься этим бизнесом, есть неплохие перспективы развития. Компания уже сейчас планирует к 2020-му году увеличить объем выращиваемой рыбы до 70 тыс. тонн, причем, что важно – на территории России. Сейчас же мальки лосося и корма для мальков на 100% импортируются из Норвегии, поскольку в России таких заводов нет.

На первой стадии объем инвестиций в строительство смолтового завода ориентировочно составит 2 млрд. рублей, поэтому Русское море и планирует привлечь помощь со стороны государства, поскольку, очевидно, что самостоятельно

профинансировать столь масштабный проект компания будет не в состоянии. Вариант использования заемных средств также рассматривается, но при текущих масштабах бизнеса объем привлекаемых средств может очень сильно увеличить долговую нагрузку компании без сильного роста рентабельности проекта на первых стадиях, поэтому наиболее приоритетным вариантом рассматривается государственно-частное партнерство.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Русского моря, но только в том случае, если государство согласится участвовать в проекте. Потенциал по развитию аквакультуры в России имеется по причине огромного количества биоресурсов, а обеспечение потребителей собственным материалом является стратегическим для государства вопросом.

В пятницу крупнейший российский розничный продавец электроники и бытовой техники М.видео обнародовал свои производственные результаты за 9 месяцев 2013-го года, согласно розничные продажи выросли на 12,2% до 120,7 млрд. рублей. Продажи сопоставимых магазинов сети за 9 месяцев текущего года выросли на 2,2%, тогда как сегмент онлайн-продаж снова показал экспоненциальный рост – 52,7% до уровня в 4,3 млрд. рублей с НДС.

Отдельно стоит отметить результаты компании в III квартале 2013-го года: продажи выросли на 10,4% до уровня в 42,4 млрд. рублей, а сопоставимые продажи увеличились на 1,7%. Активно увеличивались и торговые площади сети: за отчетный период было открыто 23 новых гипермаркета, из которых в III квартале было открыто 5 новых магазинов. Общая площадь торговых магазинов увеличилась на 4% по сравнению с концом 2012-го года до уровня в 756 тыс. квадратных метров. Магазины сети открыты уже в 140 городах России. Кроме активного увеличения физических торговых площадей, компания активно увеличивает свое присутствие и во «всемирной паутине» - в отчетном периоде было открыто 20 интернет-представительств, а также было увеличено число точек онлайн-продаж электроники до 37.

Столь мощные результаты говорят о постепенно реализуемой стратегии по расширению присутствия М.Видео в Интернете, причем благодаря активному внедрению концепции интегрированных продаж (Omni-Channel).

Мы считаем данные результаты позитивными для котировок М.Видео, поскольку внедрение концепции Omni-Channel будет способствовать росту продаж и рыночной доли в сезон высоких продаж, перед Новым Годом. Именно по этой причине мы ожидаем сильного роста показателей по продажам за год по сравнению с уровнем девяти месяцев. Активно растет популярность услуги Pick-up in Store, подразумевающей заказ товара через сайт с последующей выдачей его в магазине. Мы считаем, что компания получит рост

объемов продаж в последнем квартале года еще и по этой причине, поскольку увеличение количества покупателей, ограниченных во времени в предновогодний период неизбежно увеличит спрос на данную услугу.

9. ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В среду химический холдинг Фосагро обнародовал производственные результаты по итогам 9 месяцев 2013-го года, согласно которым объем производства удобрений увеличился на 8,6% по сравнению с аналогичным периодом 2012-го года и составил 4,35 млн. тонн. Объем продаж также вырос на 9,8% до уровня в 4,41 млн. тонн благодаря росту объема продаж фосфорсодержащих удобрений и кормовых на 7,7% до 3,48 млн. тонн и увеличению объемов их производства на 6,5% до 3,43 млн. тонн.

Отдельно стоит выделить увеличение объема продаж азотных удобрений на 18,1% до 930,6 тыс. тонн и объема производства на 17% до уровня в 921,4 тыс. тонн.

Стоит сказать, что Фосагро в текущем году добилось незначительного, но все снижения производственных затрат, что также повлияло на рост объемов производства и продаж. Параллельно не может не радовать тот факт, что на мировом рынке минеральных удобрений сейчас наблюдается сокращение загрузки мощностей из-за снижения цен.

Мы считаем результаты позитивными для котировок Фосагро, поскольку в текущих условиях увеличение гибкости производственных мощностей и увеличение поставок на развивающиеся рынки нивелируются увеличением продаж на внутреннем рынке. В 2013-м году компания увеличила продажи минеральных удобрений в России до 1,1 млн. тонн, что стало следствием практически полной загруженности мощностей компании.

Настоящий обзор был подготовлен аналитическим отделом ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако мы не гарантируем ее полноту и точность. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания. Мы напоминаем, что любые инвестиции в российские ценные бумаги связаны со значительным риском.

21 октября 2013 года