

**МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**  
**И**  
**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА**  
**(21.10.2013 – 25.10.2013)**

**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.....	7
5. Metallургический сектор.....	11
6. Добывающий сектор.....	11
7. Потребительский сектор.....	12

### 1. ОБЩИЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК.

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	<b>РТС</b>	<b>ММВБ</b>
<i>Закрытие 25.10.2013</i>	1 492,20	1 504,48
<i>Закрытие 18.10.2013</i>	1 516,62	1 533,35
<i>Изменение за неделю, %</i>	<b>1,61</b>	<b>1,88</b>

Реальность на рынке сейчас такова, что инвесторам легче ориентироваться не на очевидный позитив, а, напротив, на данные, которые не оправдали ожиданий участников рынка. Вот и накануне реакция на вышедшие данные по рынку труда оказалась нестандартной, поскольку вынудила инвесторов обрадоваться тому, что количество вновь созданных рабочих мест за период простоя федеральных органов власти в США (2,5 недели) существенно не дотянуло до прогнозов.

Число рабочих мест в экономике США увеличилось в сентябре на 148 тыс., тогда как рынок прогнозировал повышение на 180 тыс. Безработица в США в сентябре опустилась до 7,2% - минимума с ноября 2008-го года. Нет худа без добра; зато участники рынка услышали заверения от членов комитета по открытым рынкам ФРС о том, что после таких данных экономика США еще слаба, чтобы отключать ее от аппарата «искусственного дыхания» в виде программы количественного смягчения QEIII. Естественно, подобный сценарий вызвал бурную реакцию со стороны спекулянтов и спровоцировал индексы на рост – мощно еще вздохнуть свободно в эпоху доступной ликвидности!

Первые легкие веяния коррекции немного забрезжили над американским рынком, и уже участники других мировых фондовых площадок стали гораздо аккуратнее совершать свои инвестиционные действия и принимать инвестиционные решения, поскольку понимают, чем это может грозить для большинства индексов в ближайшую неделю. Понятно, что российские инвесторы не остались в стороне, и начали достаточно активно продавать и фиксировать свои позиции, в результате чего начал реализовываться коррекционный сценарий.

Возможно, участниками западных рынков двигали только лучшие побуждения, которые заключаются в том, что после уверенного роста по окончании shutdown'a и обновления исторических максимумов пришло время банальной передышки. В частности, американский индекс S&P500 после почти недели непрерывного роста и опять-таки установления исторических максимумов должен был когда-то начать корректироваться. Уровень в 1730-1740 пунктов – пока наиболее вероятный диапазон для целей данной коррекции.

Нефтяные площадки поддержали почин рынков в США, показав хоть и незначительное, но все-таки снижение котировок как по Brent, так и по WTI. Если по американскому сорту нефти снижение более менее понятно (запасы нефти за последние 2 недели только росли), то по марке Brent цена уже почти вплотную добралась до важной зоны торможения \$107-105 за баррель. Если этот диапазон будет преодолен, то выход из широкого диапазона консолидации будет более чем реален. Именно по этой причине участники рынка должны быть готовы к усилению «медвежьих» импульсов.

Участники рынка продолжают пребывать в весьма позитивном расположении духа, поскольку понимают, что рано или поздно рынку придется скорректироваться в текущих экономических условиях, при которых цены на нефть медленно, но верно снижаются, а в США начинается постепенный переход от ежедневного побития исторических максимумов к более спокойному движению.

Локальная коррекционная фаза на российском рынке продолжает главенствовать, но заметим, что никаких панических распродаж не наблюдается, что говорит об имеющейся уверенности среди инвесторов в том, что индекс ММВБ все-таки останется выше уровня в 1 500 пунктов. Пока «быки» преобладают, опасаться инвесторам в резком уходе вниз не стоит – уровень поддержки весьма сильный, и для его преодоления нужны существенно большие объемы торгов.

На западных площадках положение дел было чуть лучше: индексы показывали умеренный рост по итогам дня – американские и европейские инвесторы упорно не хотят реализации коррекционного сценария, поэтому массовая фиксация прибыли по-прежнему еще не наступила. Теперь уже никто не думает об уровне в 1740-1750 пунктов по S&P500, а все смотрят в сторону 1770-1780 пунктов, и даже готовы заикнуться о 1800 пунктах. Сейчас именно эта область выступает последним рубежом сопротивления.

Нефтяной фактор, в отличие от российского рынка, западным площадкам пока безразличен – котировки Brent подошли к важной зоне в \$105,5-107 за баррель, выступая важным уровнем поддержки. Если он будет преодолен, то цена будет тестировать еще более мощный уровень возле \$100 за баррель.

## 2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ

**Торги в понедельник** стартовали ростом основных фондовых индексов на фоне позитивного внешнего фона, который сложился к утру. Торги в Японии завершились снижением индекса Nikkei на 0,17%, поскольку после семидневного ралли инвесторы на токийской бирже перешли к фиксации прибыли. Позитивной новостью для рынков стала

опубликованная утром в пятницу китайская макроэкономическая статистика: рост ВВП страны в III квартале составил 7,8%, что совпало с прогнозом и стало наиболее мощным показателем с конца 2012-го года. Подобного рода новости, которые наглядно свидетельствуют о наращивании темпов роста второй по величине экономики мира, всегда становятся хорошими новостями для рынка. Промышленное производство в Китае в сентябре выросло на 10,2%, а розничные продажи прибавили на 13,3%.

**Торги во вторник** стартовали снижением ведущих индексов на смешанном внешнем новостном фоне, поскольку инвесторы решили снизить риски перед публикацией долгожданных цифр по безработице в США. После того, как президент ФРБ Чикаго Чарльз Эванс заявил о том, что ФРС может отложить начало сворачивания программы стимулирования на несколько месяцев, поскольку экономическая картина остается неясной. Многие участники рынка уверены в том, что в октябре и даже в декабре объем QE3 вряд ли будет пересмотрен, поскольку для этого необходима определенная стабилизация экономики. Получается, что последствия бюджетного и долгового кризиса, по всей видимости, сослужили спекулянтам хорошую службу, еще более отдалив начало процесса сокращения стимулирования состояния экономики США. После негативного начала торгов вторника давление «медведей» возросло, поэтому рынок начал снижение, но чуть позже ММВБ изменил вектор движения и попытался подняться в район максимумов понедельника. Правда, эта попытка оказалась безуспешной, поэтому после этого индекс ММВБ опустился даже ниже уровней открытия сессии. Даже данные о рынке труда США на какое-то время немного взбодрили покупателей акций, но к концу торгов они снова начали покидать рынок.

**Торги в среду** на российском рынке акций стартовали снижением основных индексов на фоне умеренно негативного внешнего фона. После негативного начала торгов на рынке акций участники рынка несколько утихомирились, поэтому большую часть торговой сессии индекс ММВБ торговался в боковом диапазоне 1512-1525 пунктов, но под закрытие все-таки индекс не удержался от просадки и ушел к уровню в 1500 пунктов – хорошо, что не пробил его вниз.

**Торги в четверг** стартовали незначительным повышением основных фондовых индексов, хотя внешний фон не предполагал какого-либо оптимизма. Не самым лучшим образом накануне отчиталась Caterpillar за III квартал 2013-го года, а рано утром в четверг неоднозначные новости пришли из Китая, где данные индекса деловой активности PMI от HSBC хоть и оказались лучше ожиданий – 50,9 пункта при прогнозах в 50,4 пункта, но Китай объявил о неудаче в попытке предотвратить рост рискованных кредитов в своих ведущих банках. Сразу же появились опасения того, что Народный банк КНР может

ужесточить денежную политику. Фондовые торги в Японии 24 октября завершились ростом индекса Nikkei на 0,42%. В итоге, после позитивного начала торгов рост на российском рынке продолжения не получил, а давление продавцов только усилилось, в результате чего индекс ММВБ уже в первой половине дня ушел ниже уровня поддержки 1500 пунктов. Правда, ближе ко второй половине дня многое изменилось, и индекс даже попытался подрасти, но на отметке в 1510 пунктов рынок снова развернулся вниз.

**Торги в пятницу** открылись снижением цен большинства ликвидных бумаг. Внешний новостной фон, сформировавшийся к утру, можно охарактеризовать как умеренно негативный. Накануне американские фондовые индексы завершили торги умеренным приростом, несмотря на то что опубликованная статистика носила смешанный характер. В целом внешний фон для рынка акций выглядел умеренно негативно после роста бирж в четверг. Цены на нефть консолидировались, а фьючерсы на индексы США находились на отрицательной территории, так же как и азиатские рынки. Давление на котировки оказывали слабые корпоративные прогнозы и коррекция после роста накануне в США и Европе, связанного с укреплением ожидания продления стимулирующей программы QE3.

### **3. НЕФТЯНОЙ РЫНОК: ДЕНЬ ЗА ДНЕМ.**

**В понедельник** цены прибавляли достаточно слабо в ожидании возобновления публикации статистики в США после достижения бюджетного компромисса.

Рынки сейчас находятся в режиме ожидания, поскольку большинство участников рынка в настоящий момент интересуются значениями той статистики, которая не выходила около двух недель из-за приостановки финансирования федерального правительства в США. Ближе к вечеру на рынок выйдут данные от министерства энергетики США по динамике запасов нефти за неделю, от которых инвесторы ждут весьма существенного снижения.

**Во вторник** цены демонстрировали разнонаправленную динамику в среду на фоне публикации данных по запасам сырья в США от Американского института нефти и статистики из США. По данным API, запасы нефти в США за прошлую неделю выросли на 3 млн. баррелей, совпав с прогнозами участников рынка. Динамика цен на WTI, активно реагируя на реакцию на данные по запасам в США. Инвесторы также обратили внимание на статистику по рынку труда в США, где число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики США в сентябре выросло на 148 тыс. при прогнозе в 180 тыс., а уровень безработицы опустился до минимума с ноября 2008 года – 7,2% с 7,3% в прошлом месяце. Позже вышли данные по запасам нефти от Минэнерго США.

**В среду** цены росли на фоне поразивших 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.

**В четверг** цены на Brent снизились, а WTI подорожала, после того как инвесторы осознали, что увеличение спреда между двумя марками нефти в последние дни было неоправданно значительным. Поддержку американской нефти также оказал позитив на рынках акций. Ценовой спред между Brent и WTI снова опустился ниже уровня в \$10 на торгах в четверг, отразив возобновившуюся покупательскую активность на рынке американской марки нефти. Марка WTI была ощутимо перепродана, поэтому цены на эту марку значительно упали, и тенденция исчерпала себя.

**В пятницу** марка WTI немного подросла на фоне роста на рынках акций, которые отыгрывали хорошие корпоративные новости и макроэкономическую статистику по США, вновь позволившую инвесторам надеяться на продолжение программы стимулирования экономики. В частности, росту надежд способствовали данные о числе первичных заявок на пособие по безработице, оказавшиеся заметно хуже прогнозов аналитиков: на неделе до 19 октября показатель вырос на 12 тыс., составив 350 тыс. единиц против прогноза в 340 тыс.

#### **4. НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР**

В понедельник Роснефть представила в Службу Банка России по финансовым рынкам (СБРФР) предложение о выкупе акций у миноритариев ОАО «РН Холдинг» (бывшая ТНК-ВР). Предложение было направлено в пятницу, 18 октября. Важно отметить, что цена планируемого выкупа акций в представленном сообщении не указывалась.

Напомним, что на прошлой неделе представители Роснефти предварительно озвучили цену в размере 67 рублей за обыкновенную и 55 рублей за привилегированную

акции. В свою очередь, крупнейший миноритарий ТНК-ВР – британская группа Templeton Emerging Markets Group называла эту цену заниженной, после чего глава Роснефти Игорь Сечин говорил о своем намерении обсудить этот вопрос с главой группы Марком Мобиусом.

Оферта касается 1,918 млрд. обыкновенных акций и 450 млн. привилегированных акций компании, поэтому исходя из ранее озвученной цены, Роснефть может потратить на выкуп обыкновенных акций 128,5 млрд. рублей, а привилегированных – 24,75 млрд. рублей. Таким образом, общая сумма средств, которые будут потрачены на выкуп акций составит более 150 млрд. рублей.

Мы считаем данную новость позитивной для акционеров РН-Холдинга, которые смогут предъявить к выкупу как обыкновенные, так и привилегированные бумаги компании, причем с премией к текущей рыночной цене. Возможно, что премия будет и еще выше по результатам переговоров г-на Сечина с г-ном Мебиусом.

Во вторник на внеочередном собрании акционеров НОВАТЭКа последние утвердили промежуточные дивиденды за I полугодие 2013-го года в объеме 10,3 млрд. рублей, что на 13% выше объема выплат за аналогичный период прошлого года. Итак, размер дивидендов составит на одну обыкновенную акцию – 3,4 рубля, на GDR – 34 рубля. Напомним, что планы компании по увеличению размера выплачиваемых дивидендов созревали уже достаточно давно – еще в августе глава и совладелец компании Леонид Михельсон заявил о том, что дивиденды НОВАТЭКа за I полугодие 2013-го года превысят аналогичные выплаты 2012-го года и будут рассчитываться из прибыли по МСФО.

Этот момент является крайне позитивным для акционеров компании, поскольку если чистая прибыль НОВАТЭКа по РСБУ в I полугодии 2013 года снизилась на 38,1% до 13,17 млрд. рублей, то по стандартам МСФО за аналогичный период она, наоборот, увеличилась на 11,4% до уровня в 34,43 млрд. рублей. НОВАТЭК в прошлые годы уже выплачивал дивиденды в размере не менее 30% от чистой прибыли по МСФО.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг НОВАТЭКа и рекомендуем покупать бумаги компании для вхождения в реестр под выплату промежуточных дивидендов.

Во вторник Газпром нефть на заседании совета директоров объявила о том, что до конца июля 2014-го года планирует заключить договор с Мосэнерго о реализации газа Новопортовского месторождения в ЯНАО.

По итогам данного заседания компания приняла решение подключить газопровод от Новопортовского месторождения к магистральным газопроводам единой системы газоснабжения Газпрома через Ямбургскую компрессорную станцию. До конца ноября



Газпром нефть должна согласовать все технические условия на подключение месторождения к системе газоснабжения Газпрома.

Компания планирует начать поставки газа в систему Газпрома до 2016-го года, для чего первоначально необходимо закачать в пласт газ с Новопортовского месторождения и включить поставки газа с него в долгосрочный баланс Газпрома.

Также до конца года Газпром нефть должна согласовать технические условия на подключение к инфраструктуре Газпрома Царичанского, Капитоновского и Бaleyкинского месторождений и Восточного участка Оренбургского месторождения. Объем инвестиций в проект разработки Новопортовского месторождения в 2013-2015 годах должен составить около 100 млрд. рублей.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг Газпром нефти, поскольку включение Новопортовского месторождения в ЕСГ Газпрома позволит компании существенно увеличить объемы транспортировки газа в наиболее потребляющие регионы ЦФО, и, в частности, на Московский НПЗ. Месторождение находится в арктической климатической зоне, на территории Ямальского района ЯНАО и является самым северным из разрабатываемых нефтегазоконденсатных месторождений Ямала с общим объемом запасов 230 млн. тонн нефти и 270 млрд. кубометров газа.

В среду в рамках заседания правительственной комиссии по вопросам социально-экономического развития Дальнего Востока в Комсомольске-на-Амуре стали известны планы по созданию совместного предприятия на базе активов Роснефти и Китайской национальной нефтегазовой корпорации. Ряд участников рынка уже прокомментировали эту информацию в весьма позитивном ключе, аргументируя это тем, что создание СП может позитивно повлиять на кредитные рейтинги обеих компаний со стороны международных рейтинговых агентств.

Напомним, что соглашение между Роснефтью и CNPC было заключено на прошлой неделе в качестве логичного продолжения заключенного между двумя сторонами меморандума, который как раз и предусматривает создание СП для целей реализации совместных проектов в области разведки и добычи на территории Восточной Сибири. Планируется, что доля Роснефти в предприятии составляет 51%, а CNPC – 49%.

Основной базой для СП должна стать совместная разработка Среднеботуобинского месторождения, лицензия на которое принадлежит дочерней структуре Роснефти – Таас-Юрях Нефтегазодобыче. На балансе данного месторождения числится более 134 млн. тонн запасов нефти и газового конденсата категории C1+C2 и более 155 млрд. кубометров газа. Добыча нефти на месторождении началась в октябре 2013-го года.

Заключение соглашения о создании СП будет выгодно обеим сторонам. Китайская компания сможет в ближайшее время существенно нарастить объемы импорта углеводородов из России, что увеличит ее выручку и прибыль на внутреннем рынке.

Мы считаем данную новость позитивной для бумаг компании в долгосрочной перспективе, поскольку Роснефть сможет в максимально короткие начать активную разработку огромных и неиспользованных запасов углеводородов в Восточной Сибири. С учетом увеличившегося размера долговой нагрузки компании после совершения сделки по приобретению ТНК-ВР любое долгосрочное СП является одним из способов диверсификации рисков, а, значит, их снижения.

В пятницу из ряда источников СМИ стало известно, что крупнейшая российская частная нефтяная компания ЛУКОЙЛ наняла бывшего главу маркетинга ВНР Diamonds Мартина Лика для продажи алмазов.

По имеющейся информации, г-н Лик уже принят на работу директором по продажам и маркетингу в структуру, которая будет заниматься реализацией алмазов с месторождения имени Гриба, лицензия на разработку которого принадлежит российской компании. Запасы месторождения составляют 100 млн. карат. Около 59 млн. карат предполагается добывать открытым способом путем разработки карьера на глубину до 460 м, а остальные 41 млн. карат – подземным.

Ориентировочный объем инвестиций в проект добычи алмазов на месторождении имени Владимира Гриба в Архангельской области ЛУКОЙЛ оценивает примерно в размере \$1 млрд. Компания уже получила все необходимые лицензии для продажи алмазов как на внутреннем, так и на внешнем рынке. Более того, недавно глава компании Вагит Алекперов на встрече с президентом Владимиром Путиным заявил о том, что открытие обогатительной фабрики и получение первых алмазов планируется осуществить уже в ноябре 2013-го года. ЛУКОЙЛ оценивает годовой объем производства в размере 4 млн. карат в год.

Мы позитивно оцениваем влияние факта запуска алмазных мощностей уже в ноябре, поскольку драгоценные камни обладают повышенной маржинальностью, создаваемой при их переработке и добыче, что позволяет надеяться на высокую норму рентабельности. Компания ожидает, что последняя по этому проекту должна составить более 16%.

## 5. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В понедельник ГМК «Норильский никель» проведет совет директоров, на котором будет рассматриваться вопрос о возможности прекращения своего участия в 12 энергетических компаниях.

Напомним, что сейчас ГМК участвует в капиталах таких энергетических компаний, как: ФСК ЕЭС, РусГидро, Россети, МРСК Северо-Запада, ТГК-6, Квадра, ТГК-2, ТГК-9, ОГК-2, Э.ОН Россия, Мосэнерго и Волжская ТГК. Совет директоров также рассмотрит возможность сделок по отчуждению ГМК обыкновенных акций вышеупомянутых компаний и привилегированных акций Россетей.

Поскольку данные активы являются непрофильными для Норникеля, а доли участия компании в капиталах энергетических компаний были невелики, было принято вполне разумное и ожидаемое решение о реализации пакетов акций этих компаний. В текущих условиях мировых цен на цветные металлы и стагнирующего спроса обязательства компании по строгому следованию дивидендной политике необходимо выполнять, а, следовательно, дополнительные доходы ГМК могут поспособствовать выполнению взятых компанией на себя обязательств.

Кроме долей в вышеупомянутых компаниях ГМК также был заинтересован в продаже 11%-го пакета в капитале Интер РАО ЕЭС, но сегодня данный вопрос в повестке дня не стоит, хотя данный актива также является непрофильным для компании. Возможно, что этот вопрос также будет рассмотрен.

Мы считаем, что в случае принятия решения о прекращении участия ГМК в капитале энергетических компаний, котировки отреагируют ростом, поскольку группа сможет получить дополнительный доход.

## 6. ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

В четверг стало известно, что совет директоров крупнейшего мирового производителя хлористого калия – Уралкалия – рекомендовал акционерам на внеочередном собрании, которое состоится 18 декабря, принять решение о выплате промежуточных дивидендов в размере 2,21 рубля на обыкновенную акцию, что соответствует \$0,35 на одну GDR.

**Дата закрытия реестра акционеров – 29 октября.**

Напомним, что в прошлом году промежуточные дивиденды Уралкалием были выплачены из расчета 4,71 рубля на акцию, а всего компания направила на эти цели 13,8

млрд. рублей. С учетом объявленных выплат, объем дивидендных выплат может быть снижен с 4,71 руб. до 2,21 руб., т.е. в 2,13 раза. Суммарная сумма выплат Уралкалия по итогам 2012 года составила 25,3 млрд. рублей, а в 2011-м году суммарные дивиденды составили 24,8 млрд. рублей.

Мы связываем столь мощное снижение размера дивидендов на акции компании со снижением объема чистой прибыли Уралкалия, которая по итогам I полугодия текущего года снизилась в 2,12 раза до уровня в \$397 млн. Поскольку, в соответствии с дивидендной политикой компания обязуется выплачивать не менее 50% чистой прибыли по МСФО за соответствующий период и не реже двух раз в течение календарного года, понятно, что объем средств из чистой прибыли, направляемой на дивиденды снизился на аналогичную пропорцию.

Мы негативно оцениваем влияние данной новости на котировки Уралкалия, поскольку уменьшение объема выплачиваемых дивидендов и, как следствие, дивидендной доходности, может привести к существенному снижению спроса на бумаги компании особенно в текущих условиях, при которых внешний фон вокруг нее далеко не самый лучший. Встреча президентов России и Белоруссии могла что-то изменить, но активное увеличение долговой нагрузки компании говорит о том, что ожидать в среднесрочной перспективе существенного увеличения прибыли не стоит. В качестве подтверждения усиления уровня долговой нагрузки можно привести пример с привлечением кредита Сбербанка в виде семилетней кредитной линии с лимитом \$400 млн.

## **7. ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР**

В пятницу группа компаний Дикси обнародовала финансовые результаты по итогам 9 месяцев 2013-го года, согласно которым один из крупнейших ритейлеров в России, увеличил выручку в отчетном периоде на 23,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 131,5 млрд. рублей. В долларовом выражении выручка выросла на ощутимые 21,1% до \$4,2 млрд.

Что касается последнего месяца отчетного периода – сентября, то выручка Дикси в рублях за сентябрь выросла на 24,2% до 14,4 млрд. рублей, а в долларах – на 20,1% до уровня в \$440,8 млн.

Незначительное уменьшение темпа роста выручки связано с тем, что в отчетном периоде текущего года магазины сети работали на два дня меньше, чем в 2012-м году ранее. С поправкой на разницу в рабочих днях рост выручки в рублях составил 24,1%.

Отметим, что основной формат сети («магазины у дома») продолжает генерировать основную часть выручки компании – только в сентябре она увеличилась по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года на 38% до 10,84 млрд. рублей. Выручка от приобретенной в прошлом году сети «Виктория» в сентябре, наоборот, снизилась на 13,2% до 2,16 млрд. рублей.

Неплохие результаты показал и сегмент гипермаркетов: выручка в этом дивизионе выросла 11,1% до уровня в 1,23 млрд. рублей. Прочие доходы выросли на 16,9% до уровня в 141,4 млн. рублей.

За отчетный период текущего года ритейлер открыл 202 магазина, а закрыл – 40. Рост торговой площади составил очень позитивные 24% до 574,2 тыс. квадратных метров. В итоге сейчас у компании под управлением находится 1,667 тыс. магазинов, включая 1,554 тыс. магазинов в формате «у дома», 82 магазина «Виктория», один магазин Cash и 31 гипермаркет.

Мы позитивно оцениваем результаты Дикси, поскольку снижение выручки от дивизиона «Виктория» было связано не со снижением объема продаж, а с переводом магазинов в формате «у дома» ГК Виктория в сеть Дикси в 2012 году и уменьшением числа магазинов «у дома» в дивизионе Виктория со 115 магазинов в сентябре 2012-го года до 44 магазинов в сентябре 2013-го года. Именно это стало причиной снижения розничной выручки магазинов «у дома» в дивизионе «Виктория» г/г на 66,7% в рублях до уровня в 367,3 млн. руб. в сентябре 2013-го года.

*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.*

*28 октября 2013 года*