

28 сентября 2015

# еженедельный обзор



**энергокапитал**  
инвестиционная группа

В течение прошедшей недели на российском рынке акций произошел взлет волатильности на фоне воздействия негативного новостного фона. Индекс ММВБ снижался всю неделю и лишь в пятницу сумел оформить слабый отскок. В итоге падение индекса за пять сессий составило 4,2% до 1639,6%. Между тем валютный индекс РТС падал более слабыми темпами (-3,4%) главным образом за счет стабильной ситуации в российской валюте.

Негатив на рынок принесли новости о готовящемся повышении налоговой нагрузки на нефтяные компании. Так, звучали оценки планируемого повышения НДС на 10%, кроме того ранее во вторник Владимир Путин поставил задачу проработать вопрос о направлении дополнительных доходов от девальвации рубля в доходную часть бюджета. Фактически трактовать заявление можно и относительно других экспортующих секторов, а не только нефтегазового. На наш взгляд реакция на данные новости получилась излишне эмоциональная и совпала с перекупленностью рынка. Потери корпораций от обновленного налогового маневра вряд ли окажутся настолько существенными, что и без того рекордно низкая капитализация начнет снижаться.

На западных рынках снижение индексов было продиктовано в основном отдельными секторами: в Европе это автопроизводители на фоне скандала вокруг Volkswagen, а в США это биотехнологические компании. В первом случае мы особенно пристально наблюдаем за развитием событий, так как сменивший топ менеджмент Volkswagen может в скором времени выйти из скандала без дополнительных последствий. В частности исторические прецеденты показывают, что штрафы в отрасли в реальности оказываются ниже первоначально озвученных. Тем временем компания уже зарезервировала 6,5 млрд евро для выплат.

Как мы и предполагали нефтяные цены очередную неделю консолидировались в узком диапазоне \$48-50 за баррель по марке Brent. Участники рынка в основном оценивали макростатистику по США и новости от EIA, так как в остальном новостной фон оставался стабилен. Что касается запасов нефти: вторую неделю подряд было показано снижение на 1,9 млн баррелей, что выше прогнозных 0,9 млн баррелей.

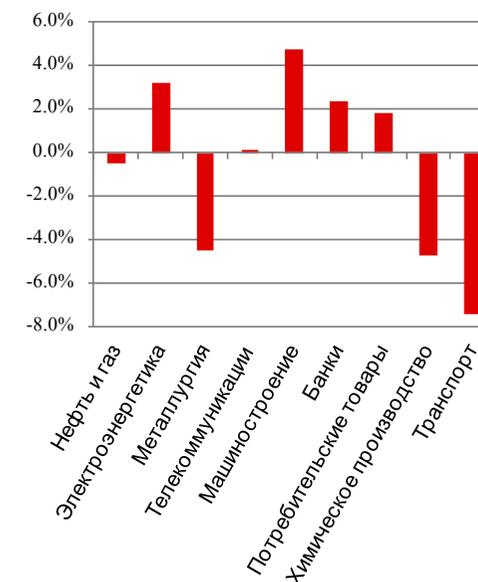
Текущая неделя будет насыщена геополитическими новостями, а также значимой макростатистикой. В частности ожидается выступление Владимира Путина на Генассамблее ООН и новости по сирийскому вопросу.

На нынешней неделе стоит придерживаться рекомендации следовать за настроениями на западных площадках и ориентироваться на новостной фон. При этом очевидно, что на текущих уровнях по индексу ММВБ привлекательны среднесрочные покупки. По ряду эмитентов также складывается интересная ситуация, в связи с чем мы вновь изменяем состав модельного портфеля.

Индекс ММВБ за месяц



Отраслевые индексы ММВБ за месяц



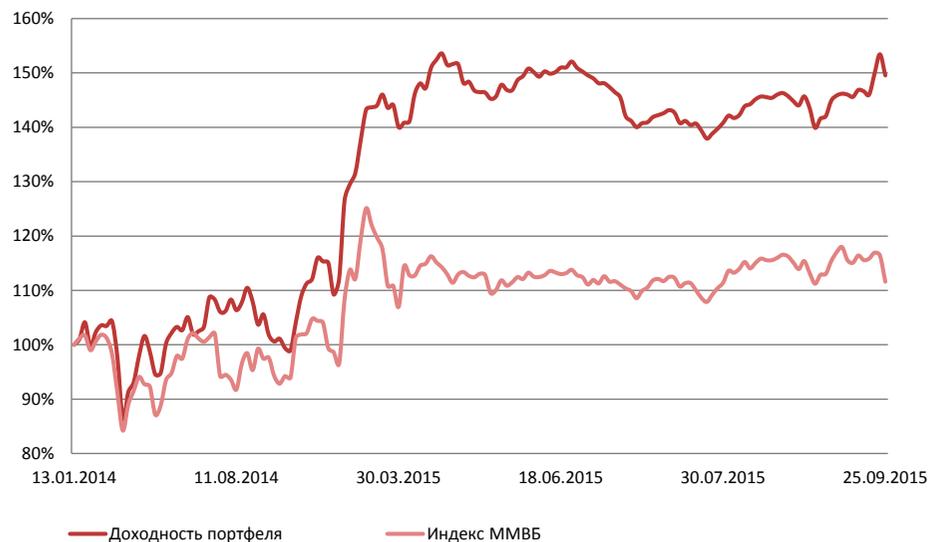
# Календарь событий на неделю

		Показатель	Зона	Прогнозное значение	Предыдущее значение
28-Sep	15:30	Личные доходы/расходы	США		
28-Sep	17:45	Выступление В.В.Путина на Генассамблее ООН			
28-Sep		Выступление членов FOMC Джона Уильямса и Уильяма Дадли			
29-Sep	12:00	Индекс делового климата в сентябре	Еврозона	0,20	0,21
29-Sep	15:00	ИПЦ в сентябре	Германия	0,10%	0,20%
29-Sep	17:00	Индекс потребительского доверия в сентябре	США	96,0	101,5
30-Sep	2:50	Розничные продажи в августе	Япония	1,10%	1,60%
30-Sep	2:50	Промышленное производство в августе	Япония	1,00%	-0,80%
30-Sep	4:45	Индекс деловой активности в промышленности Caixin	Китай		47,3
30-Sep	9:00	Розничные продажи в августе	Германия	3,10%	3,30%
30-Sep	10:55	Уровень безработицы в сентябре	Германия	6,40%	6,40%
30-Sep	12:00	Уровень безработицы в сентябре	Еврозона	10,9%	10,9%
30-Sep	12:00	ИПЦ в сентябре	Еврозона	0,0%	0,1%
30-Sep	15:15	ADP индикатор занятости за сентябрь	США	195 тыс.	190 тыс.
30-Sep	16:45	Чикагский индекс деловой активности за сентябрь	США	53,0	54,4
30-Sep	17:30	EIA недельное изменение запасов нефти	США		-1,925 млн барр
1-Oct	4:00	NBS индекс деловой активности в промышленности в сентябре	Китай	49,6	49,7
1-Oct	4:45	Индекс деловой активности в сфере услуг Caixin	Китай		51,5
1-Oct	10:55	Индекс деловой активности в промышленности в сентябре	Германия	52,5	52,5
1-Oct	11:00	Индекс деловой активности в промышленности в сентябре	Еврозона	52,0	52,0
1-Oct	15:30	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	США		267 тыс.
1-Oct	17:00	ISM индекс экономических условий в производственной сфере	США	50,6	51,1
1-Oct	17:00	Расходы на строительство в августе	США	0,5%	0,7%

# Модельный портфель: Российские акции и депозитарные расписки

	Целевая цена	Потенциал роста	Доля в портфеле
ГМК Норильский никель	12000	25,46%	12,5%
Газпром	144	7,58%	15,0%
ЛУКОЙЛ	2500	11,61%	20,0%
МТС	290	34,79%	20,0%
Ростелеком АП	66	11,86%	20,0%
Энел Россия	1	26,10%	12,5%

## Динамика стоимости портфеля и индекса ММВБ с начала 2014 года



## Параметры

Минимальная сумма	1 000 000 руб.
Текущий потенциал роста портфеля	19,23%
<b>Фактическая доходность 01.2014-09.2015</b>	<b>53,44%</b>

## Обзор событий по портфелю:

- В связи с существенной коррекцией на рынке и конкретно в нефтегазовом секторе за счет обострения страхов по росту НДПИ, мы используем свободные средства на покупки бумаг.
- Акции Газпрома и ЛУКОЙЛа в текущих условиях торгуются на интересных уровнях, которые позволяют в среднесрочной перспективе получить высокую спекулятивную доходность. Фундаментально данные эмитенты также выглядят неплохо.



# Контактная информация

## Центральный офис компании

119121, Москва, 1-ый Тружеников пер., д. 27/2

Тел. (495) 223-52-09, (495) 223-52-08

E-mail: [info@energ.ru](mailto:info@energ.ru)

[www.energ.ru](http://www.energ.ru)

### Брокерский отдел

Дарья Воронова Начальник брокерского отдела	<a href="mailto:voronova@energ.ru">voronova@energ.ru</a> +7 (812) 329-44-46
Иван Шарафутдинов «Личный брокер»	<a href="mailto:sharafutdinov@energ.ru">sharafutdinov@energ.ru</a> +7 (812) 329-17-94

### Управление по продажам

Елизавета Дубовик Руководитель московского офиса	<a href="mailto:elizaveta@energ.ru">elizaveta@energ.ru</a> +7 (495) 223-52-09
Маковеева Наталья Директор управления Санкт-Петербург	<a href="mailto:makoveeva@energ.ru">makoveeva@energ.ru</a> +7 (812) 458-57-05

### Корпоративные финансы

Константин Ермоленко Директор управления корпоративного консалтинга	<a href="mailto:ermolenko@energ.ru">ermolenko@energ.ru</a> +7 (812) 329-55-92 (доб. 130)
--	---

### Управление по работе с клиентами

Павел Философов Директор управления по работе с клиентами	<a href="mailto:paulf@energ.ru">paulf@energ.ru</a> +7 (812) 329-17-45
Ирина Мальцева Начальник отдела мониторинга	<a href="mailto:iramal@energ.ru">iramal@energ.ru</a> +7 (812) 329-55-02
Александра Бобкова Финансовый консультант	<a href="mailto:bobkova@energ.ru">bobkova@energ.ru</a> +7 (812) 329-17-72

### Информационно-аналитическое управление

Василий Копосов Директор управления	<a href="mailto:koposov@energ.ru">koposov@energ.ru</a> +7(812) 329-17-94
Марсело Муньос Заместитель начальника отдела инвестиционного моделирования	<a href="mailto:marcelo@energ.ru">marcelo@energ.ru</a> +7 (812) 329-55-92
Илья Березин Специалист отдела	<a href="mailto:berezin@energ.ru">berezin@energ.ru</a> +7 (812) 329-55-92

### Управляющая компания

Артем Конин Генеральный директор	<a href="mailto:konin@energ.ru">konin@energ.ru</a> +7 (812) 458-58-68 (доб. 120)
-------------------------------------	---

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами компании "Энергокапитал" и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, "Энергокапитал" не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни компания "Энергокапитал", ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.



# Офисы компании Энергокапитал

## Офис в г. Москва

119121, Москва, 1-ый Тружеников пер., д. 27/2

+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08

dkostin@col.ru

## Филиал компании в г. Архангельск

163000, Архангельск, пл. Ленина, д.4, офис 407

+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14

arhangelsk.doc@energ.ru

## Филиал компании в г. Мурманск

183038, Мурманск, ул. Воровского, д. 5/23, офис 310

+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424

murmansk.doc@energ.ru

## Офис в г. Санкт-Петербург

190031, Санкт-Петербург, ул. Ефимова 4а, б/ц «Мир»

+ 7 (812) 329-55-92 + 7 (812) 329-55-64

info@energ.ru

## Филиал компании в г. Ярославль

150003, Ярославль, ул. Республиканская, д. 3,

центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж

+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93

yaroslavl@energ.ru

## Филиал компании в г. Тольятти

445000, Тольятти, Новый проезд, д. 3,

ДЦ «ГРАНД СИТИ», офис 304

+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11

