

за неделю

24.03.2014-28.03.2014

СЕКТОРА:
НЕФТЕГАЗОВЫЙ
ФИНАНСОВЫЙ
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ
ДОБЫВАЮЩИЙ
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ
МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ
РИТЕЙЛОВЫЙ

На прошедшей неделе отечественные индексы восстанавливались: индекс ММВБ прибавил 3%, а индекс РТС - 4% (на фоне восстановления рубля). Пока российский рынок отыграл лишь половину снижения начала марта, так что апсайд для роста ещё сохраняется, но не стоит забывать и о возросших рисках. Уверенно на прошедшей неделе смотрелись «Газпром» (+4%) и ВТБ (+5%), а акции «Сбербанка», напротив, несколько снизились на фоне негативной отчётности. Вышли хорошие отчётности «М. Видео» (+10%) и «Э.ОН Россия» (+13%), которые позволяют акционерам этих компаний рассчитывать на щедрые дивиденды. В первую неделю апреля на российском фондовом рынке может продолжиться консолидация после бурных событий марта. Если не будет значимых новостей по Украине, российские индексы продолжат плавное восстановление, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал».

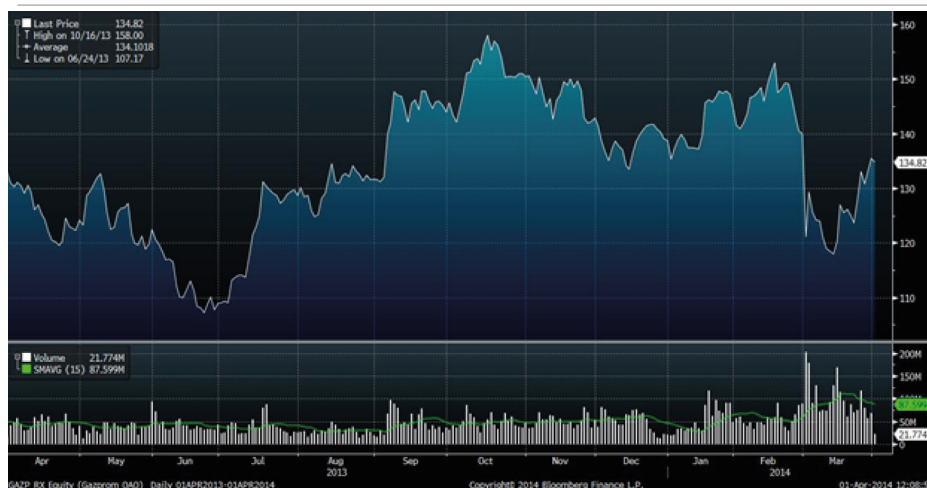
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Акции «Газпрома» на прошлой неделе заметно опережали рынок на фоне новых сообщений о скором подписании 30-летнего контракта на поставку газа с Китайской национальной нефтегазовой корпорацией (CNPC). Заключение этого соглашения ранее уже неоднократно анонсировалось и переносилось, успев приобрести анекдотичный оттенок. Тем не менее, на фоне демонстративных намерений ЕС сократить свою энергетическую зависимость от поставок российского газа, подписание крупного контракта с Китаем стало бы очень своевременным событием и с экономической, и с политической точки зрения. Вероятно, на этот раз, долгожданное соглашение с Поднебесной все же будет достигнуто. Еще одним значимым корпоративным событием стала публикация позитивной финансовой отчетности «Газпрома» по РСБУ за 2013 год. Чистая годовая прибыль газовой компании увеличилась на 12,9%, до уровня в 628,3 млрд рублей, что позволяет надеяться на рост дивидендов «Газпрома». Также в минувшую среду представитель компании заявил о том, что ситуация на Украине никак не повлияла на ее бизнес в этой стране. Недавние обоснованные опасения участников рынка по поводу вероятного осложнения транзитных поставок через территорию Украины пока не подтвердились. Проблемы с регулярной задержкой оплаты за газ также не новы. Вместе с тем, пресс-секретарь президента РФ Дмитрий Песков недавно заявил о том, что причин для предоставления Украине скидок на российский газ больше нет. Анонсированная таким образом отмена политически обусловленных скидок явно пойдет на пользу газовой компании и ее акционерам.

за неделю
24.03.2014-28.03.2014

Акции «Газпром нефти» в пятницу пользовались спросом на фоне рекомендации совета директоров компании общему собранию акционеров выплатить дивиденды за 2013 год в размере 9.38 рубля на одну обыкновенную акцию (с учетом выплаченных дивидендов в размере 4.09 рубля по итогам первого полугодия 2013 финансового года).

Рис.1 Динамика акций «Газпрома» за год



Источник: Bloomberg

Бумаги «НОВАТЭКа» с начала прошлой недели вплоть до среды совершали технический отскок вверх после 7% пятничной просадки неделей ранее, связанной с тем, что один из крупных акционеров «НОВАТЭКа» Геннадий Тимченко оказался включен в список бизнесменов, по отношению к которым будут применяться экономические санкции со стороны США. Акции «НОВАТЭКа» также поддерживает недавнее сообщение эмитента о возобновлении программы выкупа собственных ценных бумаг с открытого рынка.

Рис.2 Динамика акций «НОВАТЭКа» за год



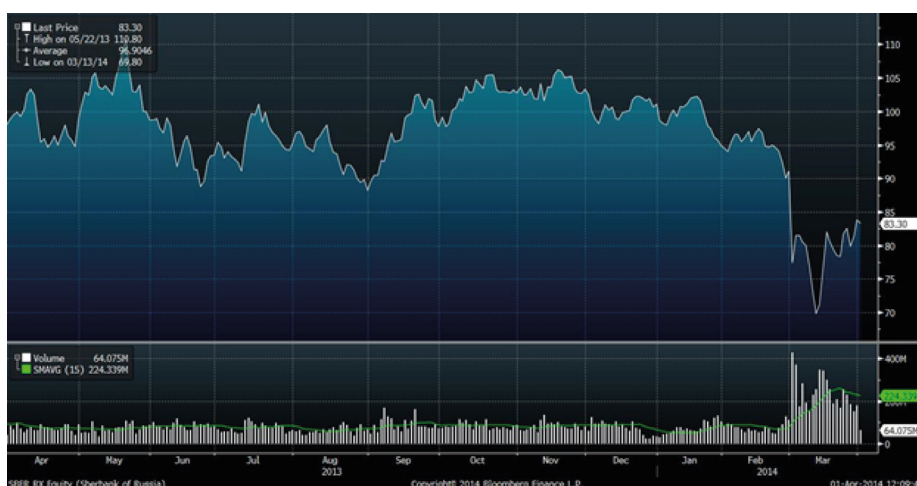
Источник: Bloomberg

за неделю
24.03.2014-28.03.2014

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Лидерами прироста среди «голубых фишек» в пятницу стали представители финансового сектора «Сбербанк» и ВТБ (VTBR RM, +4.74%). Вероятно, они пользовались повышенным спросом на фоне новости о возможных мерах государственной поддержки кредитных организаций с целью увеличения их капитала. Инвесторов и спекулянтов не испугало то, что одной из таких мер может стать сокращение дивидендов банков с государственным участием. Впрочем, привилегированные акции «Сбербанка» в пятницу на фоне этой новости закрылись с незначительным понижением. Интересно, что еще за день до этого, в четверг, и обыкновенные и привилегированные акции «Сбербанка» отличались опережающим падением. Стимулом для распродаж этих акций «по факту» стала публикация консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО за 2013 год. Чистая прибыль банка за 2013 год достигла 362 млрд рублей, увеличившись на 4.1% по сравнению с результатом предыдущего года, что оказалось несколько хуже средних ожиданий. «Сбербанк» также отчитался о существенном годовом приросте чистых процентных и комиссионных доходов. В целом же, с учетом наметившегося замедления темпов роста российской экономики текущие результаты «Сбербанка» можно оценить как нейтральные, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал».

Рис.3 Динамика акций «Сбербанка» за год



Источник: Bloomberg

за неделю
24.03.2014-28.03.2014

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Акции «Э.ОН Россия» в прошлый четверг выросли более чем на 8% на необычно высоких оборотах в день одновременной публикации финансовой отчетности эмитента по стандартам МСФО и РСБУ. Годовой прирост выручки генерирующей компании по этим стандартам оказался одинаковым и составил 5%. Увеличение этого показателя обусловлено ростом цен на оптовом рынке электроэнергии и мощности. Чистая прибыль ОАО «Э.ОН Россия» в 2013 году по РСБУ составила 18.9 млрд рублей, что на 2.9% больше, чем в 2012 году. Вместе с тем, годовая прибыль компании по МСФО сократилась на 21.2%, составив 14.4 млрд рублей. Основное негативное влияние на этот показатель оказало признание обесценения внеоборотных активов. Без учета данного эффекта прибыль по МСФО уменьшилась на 6%. Впрочем, ухудшившийся финансовый результат по МСФО несколько не смутил инвесторов и спекулянтов. Вчерашние покупки в акциях «Э.ОН Россия» состоялись на фоне сообщения компании о том, что она планирует направить на дивиденды за 2013 год 100% чистой прибыли по РСБУ. Кроме того, планируется выплатить специальные дивиденды в размере 5 млрд рублей за счет нераспределенной прибыли прошлых лет.

Рис.4 Динамика акций ВТБ за год



Источник: Bloomberg

Рис.5 Динамика акций «Э.ОН Россия» за год



Источник: Bloomberg

Данный документ опубликован только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже/покупке каких-либо ценных бумаг и финансовых инструментов, включая, но, не ограничиваясь, гарантий, поручительств и др. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров.

за неделю
24.03.2014-28.03.2014

ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Акции «Распадской» в четверг с некоторым опозданием отыграли состоявшуюся накануне в среду публикацию неблагоприятной финансовой отчетности угольной компании за 2013 год по МСФО. В 2013 году «Распадская» увеличила свой убыток с \$29.5 млн до \$126 млн при незначительном приросте выручки. В минувшую среду акции «Распадской» не сумели закрепиться выше прочного среднесрочного сопротивления, расположенного в районе 21 рубля. Поэтому на смену недавнему опережающему росту пришли коррекционные распродажи.

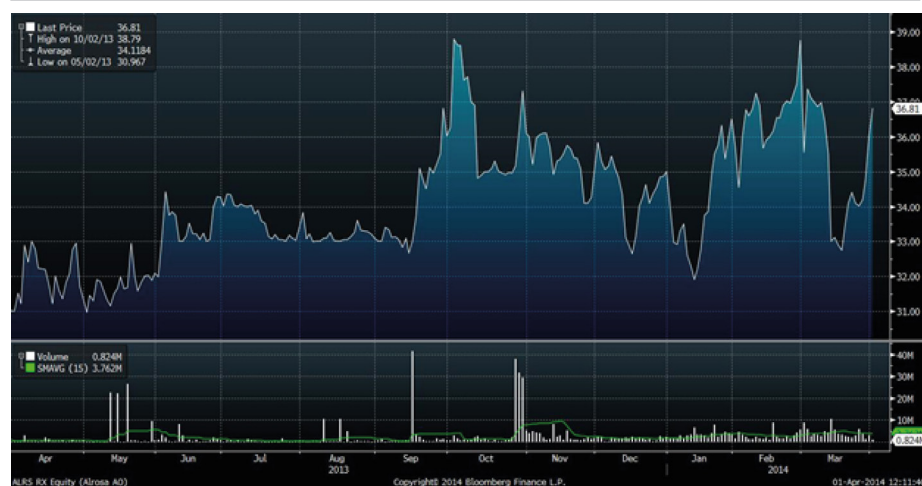
Рис.6 Динамика акций «Распадской» за год



Источник: Bloomberg

Бумаги «АЛРОСА» заметно подешевели против рынка. В начале недели стало известно о том, что алмазодобывающая компания планирует продать 99.74% акций ООО «Страховая компания «СК АЛРОСА» по цене не ниже рыночной стоимости. Не исключено, что решение о продаже непрофильного актива было связано с недавней просьбой компании EVRAZ о предоставлении рассрочки платежа за контрольный пакет акций ГК «Тимир».

Рис.7 Динамика акций «АЛРОСА» за год



Источник: Bloomberg

за неделю
24.03.2014-28.03.2014

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В начале минувшей недели обыкновенные и привилегированные акции «Мечела» выросли более чем на 8% на фоне новости о возможной продаже железнодорожной ветки, ведущей к Эльгинскому угольному месторождению, что позволило бы металлургической компании несколько поправить свое незавидное финансовое положение. Ранее министр промышленности и торговли России Денис Мантуров заявлял о том, что в банкротстве ОАО «Мечел» нет смысла. По-видимому, отягощенная долгами металлургическая компания все же получит государственную поддержку в той или иной форме. Уже в конце недели волатильные бумаги «Мечела» в очередной раз подверглись резким распродажам. Поводом для их стремительной просадки в пятницу стала новость о возгорании на входящей в группу «Мечел» шахте «Джебарики-Хая». К счастью, этот инцидент не имел серьезных последствий.

Рис.8 Динамика акций «Мечел» за год



Источник: Bloomberg

Акции ГК «Норильский Никель» в прошлую среду резко подешевели против рынка. В течение двух предыдущих недель они торгуются крайне волатильно. Вместе с тем, в ходе недавних событий, связанных с Украиной, эти бумаги сумели избежать масштабной просадки вместе с рынком. В настоящее время они продолжают торговаться вблизи уровней, на которых находились в конце февраля. Вероятно, поводом для вчерашних распродаж стало наметившееся в последние дни снижение «глобальных» фьючерсов на никель.

за неделю
24.03.2014-28.03.2014

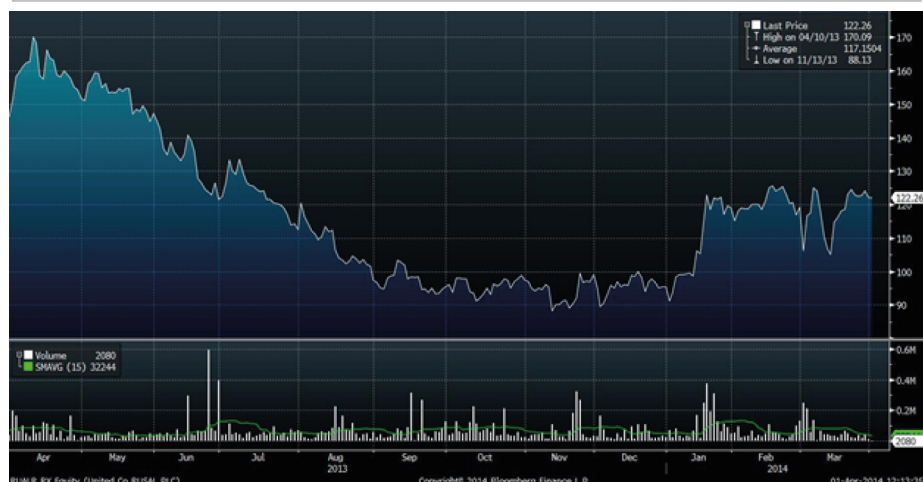
Рис.9 Динамика акций «Норильский Никель» за год



Источник: Bloomberg

Сообщение «РУСАЛа» о ведущихся эмитентом переговорах по рефинансированию двух пятилетних кредитных линий на общую сумму в \$5.15 млрд могло вызвать спрос на акции компании в начале недели. В текущих неблагоприятных условиях алюминиевой компании не остается ничего иного, кроме как отложить погашение своих долгов до лучших времен.

Рис.10 Динамика акций «РУСАЛа» за год



Источник: Bloomberg

за неделю
24.03.2014-28.03.2014

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

Аналитики ИГ «Норд-Капитал» обратили внимание на пятничную заметную слабость бумаг «АВТОВАЗа». Они оказались под неблагоприятным влиянием вышедших годовых финансовых результатов группы по МСФО. Выручка автопроизводителя по итогам 2013 года снизилась на 13 млрд рублей, до уровня в 177 млрд рублей. Убыток «АВТОВАЗа» в минувшем году составил 7.9 млрд рублей.

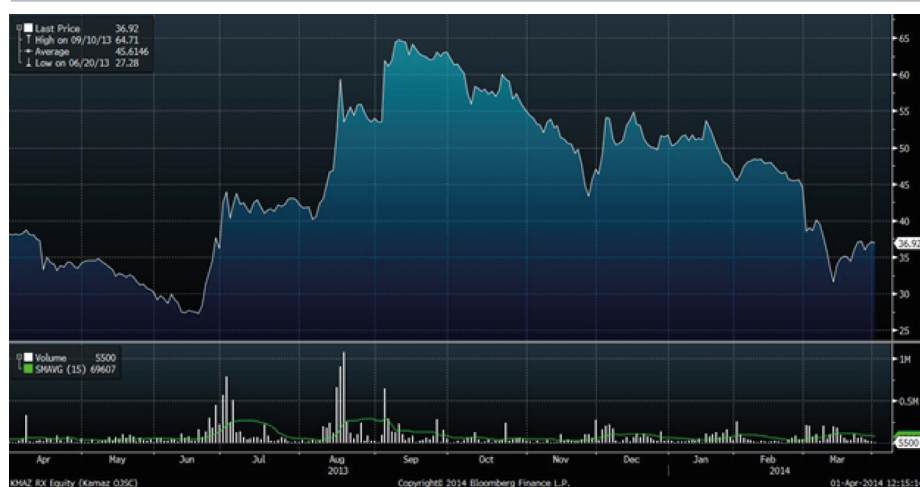
Рис.11 Динамика акций «АВТОВАЗа» за год



Источник: Bloomberg

Интерес к акциям «КАМАЗа» в начале минувшей недели был связан с публикацией обширного интервью с гендиректором компании Сергеем Когоиным. Топ-менеджер автозавода отметил, что состоявшееся ослабление рубля играет на руку отечественному производителю. В текущих условиях вполне реально увеличение доли «КАМАЗа» на российском рынке до 60%.

Рис.12 Динамика акций «КАМАЗа» за год



Источник: Bloomberg

за неделю
24.03.2014-28.03.2014

РИТЕЙЛОВЫЙ СЕКТОР

Бумаги «М.Видео» росли в четверг и пятницу на фоне сообщения эмитента о приросте чистой прибыли по МСФО по итогам 2013 года на 38%. Годовая чистая выручка торговой сети увеличилась на 10.8% благодаря открытию сорока новых магазинов, а также в результате активного продвижения онлайн-продаж.

Рис.13 Динамика акций «М.Видео» за год



Источник: Bloomberg

за неделю
24.03.2014-28.03.2014

КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Дмитрий Суханов	Sukhanov@ncapital.ru	директор Департамента
Андрей Гусев	A.Gusev@ncapital.ru	управляющий активами
Рустем Кальметьев	Kalmetev@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Фролов	AFrolov@ncapital.ru	финансовый директор
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	член Совета директоров
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	директор по продажам
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	вице-президент
Андрей Черногурских	Chernogurskih@ncapital.ru	вице-президент департамента развития клиентского бизнеса

Аналитический департамент

Владимир Рожанковский, LIFA	Rojankovski@ncapital.ru	директор Департамента
Максим Зайцев	Zaitsevm@ncapital.ru	старший аналитик
Роман Ткачук	Tkachuk@ncapital.ru	старший аналитик
Сергей Алин	Alin@ncapital.ru	старший аналитик
Виталий Манжос	Manzhos@ncapital.ru	аналитик

Департамент управления рисками

Алексей Москалик	Moskalik@ncapital.ru	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
---------------------------	----------------------	-----------------------

Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

Василий Романовский	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Александра Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер
Ирина Евсина	Evsina@ncapital.ru	менеджер

Департамент PR и маркетинга

Илона Шиллер	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Марина Колыванова	Kolyvanova@ncapital.ru	пресс-секретарь
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	менеджер по работе со СМИ
Ольга Быстрыкова	Bistryukova@ncapital.ru	дизайнер

за неделю
24.03.2014-28.03.2014

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный документ опубликован компанией NORD CAPITAL FINANCIAL SERVICES, Bermuda и компанией «Норд Капитал АГ» (Nord Capital AG), Швейцария (далее совместно «Норд Капитал») только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже или призыва к выдвигению предложений о приобретении поручительства либо других финансовых инструментов. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров. Этот документ не имеет отношения к конкретным инвестиционным целям, финансовому положению и потребностям каждого конкретного субъекта. «Норд Капитал» и/или связанные с ней лица могут, время от времени заключать сделки с какими-либо ценными бумагами упомянутыми в данном документе, а также предоставлять финансовые услуги эмитентам таких ценных бумаг. Информация, содержащаяся в настоящем документе, основывается на материалах и источниках, которые, по нашему мнению, являются надежными, однако, «Норд Капитал» не дает никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых, в отношении точности, полноты и достоверности информации, содержащейся в настоящем документе. Изложенная в данном документе точка зрения является действительной только по состоянию на дату публикации документа. Изложенная здесь информация может изменяться без предварительного уведомления и «Норд Капитал» не несет ответственности за обновление данных, содержащихся в данном документе. «Норд Капитал», ее филиалы и сотрудники не несут ответственности за любые косвенные потери или ущерб, связанный с использованием информации, изложенной в данном документе.

Данный документ предназначен только для (i) лиц, действующих вне пределов Великобритании, (ii) лиц, имеющих профессиональный опыт в вопросах, связанных с инвестициями, которые подпадают под определение «специалистов по инвестициям» в статье 19(5) Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года (Финансовое стимулирование) в редакции 2005 года; либо (iii) предприятий с крупным собственным капиталом, неакционерных ассоциаций и партнерств, доверенных лиц крупных трастовых компаний, как указано в Статье 49 (2) Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое стимулирование) Приказ 2005.

Лицам, получившим данное сообщение, действующим в пределах Соединенного Королевства (кроме лиц, упомянутых в пунктах (ii) и (iii)) не следует руководствоваться или действовать в соответствии с данным сообщением при реализации инвестиций или инвестиционной деятельности, связанной с этим документом.

Инвестиции связаны с определенной степенью риска, включая риск потери капитала. Услуги, ценные бумаги и инвестиции, упомянутые в этом документе, могут быть недоступны и не являться приемлемыми для всех инвесторов. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, исходя из собственных финансовых целей и ресурсов, а, в случае сомнений, искать независимой консультации у эксперта по инвестициям. Предыдущие показатели не являются индикативными в прогнозе текущих результатов. Хотя компания прилагает максимум усилий для достижения оптимального дохода на инвестированный капитал, Инвестор, при определенном стечении обстоятельств, может получить убыток на вложенные средства.

«Норд Капитал» и/или ее дочерние компании могут, время от времени, предоставлять инвестиционные советы или иные услуги, или требовать предоставления таких услуг от любого из эмитентов, упомянутых в настоящем обзоре. Таким образом, некоторая информация, не отраженная в данном обзоре, может оказаться в распоряжении «Норд Капитал», не будучи отраженной в данном обзоре, и «Норд Капитал» оставляет за собой право предпринимать действия по факту получения такой информации.

Кроме того, «Норд Капитал», ее руководители, сотрудники и/или связанные с ней лица могут иметь персональный интерес в ценных бумагах, гарантиях, фьючерсах, опционах, деривативах или иных финансовых инструментах любой из компаний, упомянутых в данном документе, и могут, время от времени, покупать или продавать данные ценные бумаги. Ни данный материал в целом, ни какая-либо его часть не подлежит копированию в любой форме и любым способом. Данный материал также не может быть перенаправлен или кому-либо представлен без предварительного согласия «Норд Капитал».