

за неделю
26.05.2014-30.05.2014

СЕКТОРЫ:

НЕФТЕГАЗОВЫЙ
ФИНАНСОВЫЙ
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ
МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ
РИТЕЙЛОВЫЙ
ДОБЫВАЮЩИЙ

После месяца роста на прошлой неделе российский рынок взял небольшую паузу – индекс РТС снизился на 2.3% на фоне слабости рубля, индекс ММВБ консолидировался в районе 1450 пунктов. Определенный потенциал для роста ещё сохраняется – это было видно по реакции рынка на новостях о создании Евразийского экономического союза в составе России, Белоруссии и Казахстана и о повышении рекомендации по российским бумагам со стороны Morgan Stanley. Если смотреть динамику отдельных бумаг, то лучше рынка смотрелся энергетический сектор. На фондовых рынках пока сохраняется позитивная ситуация – американские индексы продолжают обновление абсолютных максимумов. Однако в текущий момент для российского рынка первостепенными продолжают оставаться политические риски, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал».

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Лидером падения среди «голубых фишек» в минувшую пятницу стали акции «Газпрома». Они выглядели хуже рынка на фоне неразрешенного вопроса по поводу оплаты Украиной долга за поставленный ранее газ. Представители соседней страны долгое время демонстрировали готовность к переговорам при одновременном нежелании платить. Между тем, обещанный «Газпромом» перевод Украины на систему поставок трубопроводного газа по предоплате может состояться уже на этой неделе. В пятницу вечером появилась информация о том, что НАК «Нафтогаз Украины» перечислила «Газпрому» \$786 млн. В тот день указанные деньги еще не поступили на счет российской компании. Указанная сумма существенно меньше, чем общий долг Украины за газ, который в срок к 7 июня может превысить \$5.2 млрд. При этом представитель украинской стороны заявил о том, что оплачены все счета за поставки трубопроводного газа по цене в \$268.5 за 1000 куб. м. Также стало известно о том, что Украина планирует обратиться в Стокгольмский арбитраж с требованием о снижении цены до указанного уровня.

Рис.1 Динамика акций «Газпрома» за год



Источник: Bloomberg

за неделю
26.05.2014-30.05.2014

По итогам прошедшей недели со знаком минус (-7%) отличились «префы» «Транснефти». Дело в том, что совет директоров компании решил увеличить выплаты по обыкновенным акциям, владельцем которых является государство. Выплаты по «префам» остались на прежнем уровне. Не исключено, что в будущие годы тенденция роста дивидендов по «обычке» сохранится, а держателям привилегированных акций гарантирована лишь выплата 10% от чистой прибыли согласно уставу.

Рис.2 Динамика акций «Транснефти» за год



Источник: Bloomberg

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Слабее рынка на прошлой неделе выглядели бумаги «Сбербанка». В пятницу они находились под давлением на фоне состоявшейся в четверг публикации консолидированной финансовой отчетности банка по МСФО за 1 квартал. Чистая прибыль «Сбербанка России» за отчетный период составила 72.9 млрд рублей, снизившись на 17,6% по сравнению аналогичным показателем прошлого года по причине создания резервов под обесценение кредитного портфеля.

Рис.3 Динамика акций «Сбербанка» за год



Источник: Bloomberg

за неделю
26.05.2014-30.05.2014

Акции ВТБ в минувший вторник резко просели в середине дня. Позднее они сумели отыграть существенную долю своего падения. Поводом для временного усиления распродаж этих бумаг стала публикация неожиданно слабой консолидированной финансовой отчетности эмитента за 1 квартал текущего года по МСФО. Несмотря на существенный прирост чистых процентных и комиссионных доходов, чистая прибыль группы ВТБ за отчетный период сократилась почти в 40 раз, до уровня в 400 млн рублей, против прибыли в размере 15.7 млрд рублей годом ранее. Причиной столь существенного ухудшения основного финансового показателя стал чистый убыток по операциям с финансовыми инструментами, переоцениваемыми по справедливой стоимости и финансовыми активами, имеющимися в наличии для продажи в размере 3.9 млрд рублей. Кроме того, чистый убыток по операциям с иностранными валютами составил 8.2 млрд рублей.

Рис.4 Динамика акций ВТБ за год



Источник: Bloomberg

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Акции «РусГидро» на прошлой неделе во вторник сменили свой недавний стремительный прирост на довольно глубокий коррекционный откат вниз. Дополнительным негативом для них выступила пятничная новость о том, что президент РФ В.В. Путин подписал указ «О дальнейшем развитии ОАО «РусГидро», в соответствии с которым компания может провести дополнительную эмиссию акций при условии неснижения доли государства менее 60.5%. В результате размещения дополнительных акций предполагается привлечение средств ОАО «Роснефтегаз». Рассматривается также вариант выкупа «Роснефтегазом» пакета квазиказначейских акций «РусГидро», составляющего около 2.3% от уставного капитала компании.

за неделю
26.05.2014-30.05.2014

Рис.5 Динамика акций «РусГидро» за год



Источник: Bloomberg

Бумаги ОГК-2 в начале прошлой недели пользовались спросом на фоне публикации позитивной сокращенной консолидированной отчетности эмитента по МСФО за 1 квартал текущего года. Выручка группы за отчетный период составила 29 млрд 147 млн рублей, увеличившись на 3.6% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года. Прибыль ОГК-2 за отчетный период увеличилась на 5.8%, до уровня 2 млрд 700 млн рублей. Текущее улучшение основных финансовых показателей состоялось в условиях сокращения выработки электроэнергии на 6.5% по итогам первого квартала. Позитивные результаты были достигнуты благодаря повышению эффективности и стабильному денежному потоку за мощность новых блоков.

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Обыкновенные акции «Мечела» в пятницу заметно подорожали против рынка и против привилегированных бумаг. Поводом для спекулятивных покупок стала новость о том, что Минфин планирует выделить РЖД целевые денежные средства для покупки принадлежащего «Мечелу» участка железной дороги, ведущего к Эльгинскому угольному месторождению. Затраты металлургической компании на строительство указанного участка железной дороги составили порядка 70 млрд рублей с НДС. Компенсация этой суммы позволила бы ей несколько поправить текущее незавидное финансовое положение, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал».

за неделю
26.05.2014-30.05.2014

Рис.6 Динамика акций «Мечела» за год



Источник: Bloomberg

В последнее время акции ГМК «Норильский Никель» часто торгуются «не в ногу» с рынком. Так, в пятницу эти бумаги продолжили пользоваться поддержкой в связи с недавней новостью о том, что экспортные пошлины на нелегированный никель и медные катоды будут отменены досрочно. Ранее, в связи с правилами ВТО, введение этой меры ожидалось в 2016 году. Досрочная отмена экспортных пошлин на указанные виды продукции обернется для «Норильского Никеля» существенным сокращением издержек.

Рис.7 Динамика акций «Норильский Никель» за год



Источник: Bloomberg

за неделю
26.05.2014-30.05.2014

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

Заметный интерес к низколиквидным акциям «КАМАЗа» в начале прошлой недели был связан с публикацией итогов заочного голосования совета директоров эмитента и повестки назначенного на 27 июня 2014 года годового общего собрания акционеров. Среди прочего, совет директоров рекомендовал акционерам одобрить выплату годовых дивидендов в размере 0.29 рубля на одну обыкновенную акцию, что составит порядка 0.76% от их текущей рыночной стоимости.

Рис.8 Динамика акций «КАМАЗа» за год



Источник: Bloomberg

РИТЕЙЛОВЫЙ СЕКТОР

Бумаги «Дикси» в минувший четверг заметно подросли в связи с публикацией позитивных неаудированных результатов деятельности эмитента по МСФО за 1 квартал текущего года. Выручка торговой сети за отчетный период выросла на 17.8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до уровня в 49.9 млрд рублей. Вместе с тем, чистая прибыль ритейлера увеличилась на 72.7% по сравнению с 1 кварталом прошлого года до уровня в 667 млн рублей. Вместе с покупками в акциях «Дикси» был замечен спрос и в бумагах «Магнита» и «М.Видео».

Рис.9 Динамика акций «Дикси» за год



Источник: Bloomberg

за неделю
26.05.2014-30.05.2014

ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Акции «АЛРОСА» в пятницу пользовались повышенным спросом на фоне недавней новости об их скором включении в состав индекса MSCI Russia 10/40 с весом 4%. Это станет стимулом для новых покупок акций алмазодобывающей компании, в первую очередь, со стороны индексных фондов.

Рис.10 Динамика акций «АЛРОСА» за год



Источник: Bloomberg

А в самом начале прошлой недели заметным приростом отличились акции «Распадской». Эти сильно перепроданные в долгосрочном периоде бумаги в понедельник подросли более чем на 10%. Они сформировали дополнительный технический сигнал на покупку, обновив свой почти трехмесячный максимум. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» подчеркивают, что акции угольной компании встретили довольно прочное сопротивление около отметки 23 рублей.

за неделю
26.05.2014-30.05.2014

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 |

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 |
| Анна Овчинникова | Ovchinnikova@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
26.05.2014-30.05.2014

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, гарантах, 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».