

за неделю
24.02.2014-04.03.2014

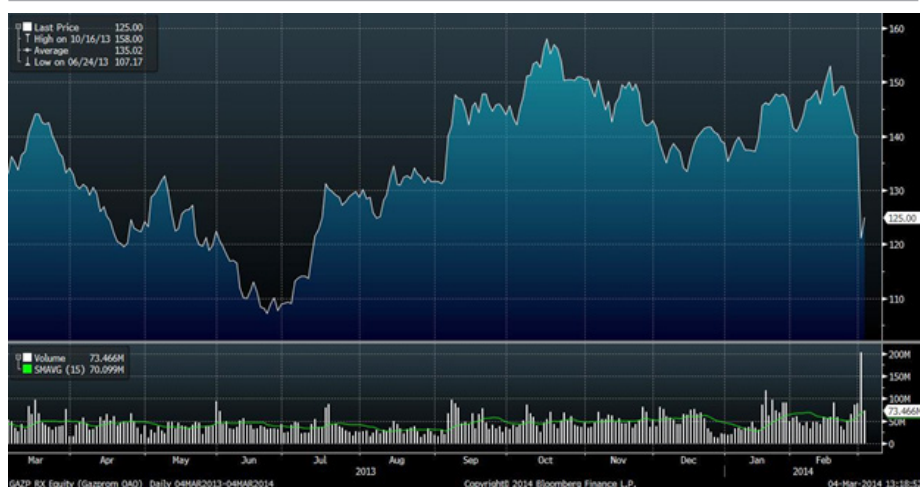
СЕКТОРА:
НЕФТЕГАЗОВЫЙ
ФИНАНСОВЫЙ
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ
ДОБЫВАЮЩИЙ
ХИМИЧЕСКИЙ

Индекс ММВБ за прошлую неделю потерял 3%, а индекс РТС - почти 5% (сказалось ослабление рубля к доллару). В лидерах снижения оказались «Газпром» (-7%) из-за украинских рисков, а также «Сбербанк» (-5%) и ВТБ (-5%), имеющие заметный exposure на Украину. Впрочем, есть бумага, показавшая ещё большее снижение – «Мечел», утром в пятницу рухнувшая на 40%. Со знаком плюс аналитики ИГ «Норд-Капитал» отмечают дивидендные бумаги – «Сургутнефтегаз» (преф), «Татнефть» и ГКМ «Норильский Никель». Пока до конца не понятно, по какому сценарию будет развиваться ситуация на Украине. В ближайшие дни на российских биржах может наблюдаться повышенная волатильность.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В середине прошедшей недели, во вторник и среду, заметно хуже рынка среди «голубых фишек» выглядели акции «Газпрома». Несмотря на то, что украинский «Нафтогаз» частично погасил накопившуюся задолженность перед «Газпромом», вопрос о дальнейших платежах остаётся неурегулированным. Кроме того, недавнее заявление одного из украинских политиков о том, что казна разворована и страна доведена до банкротства, не дает надежды на легкое и быстрое урегулирование этой давней проблемы. Ещё одним негативным для акций «Газпрома» сигналом стало сообщение о снижении цены на газ для греческой компании DEPA на 15%, до уровня в \$398-399.5 за 1 тыс. куб. м. Указанная скидка будет иметь ретроактивный характер в срок с 1 июля 2013 года.

Рис.1 Динамика акций «Газпрома» за год



Источник: Bloomberg

за неделю

24.02.2014-04.03.2014

По-видимому, часть денег от распродажи акций «Сбербанка», «Газпрома» и ВТБ на прошлой неделе была направлена на покупку привилегированных бумаг «Сургутнефтегаза» во вторник и среду. В условиях текущей рыночной конъюнктуры эти акции играют роль защитного актива. Благодаря наличию масштабных финансовых вложений, номинированных в иностранной валюте, «Сургутнефтегаз» выигрывает от текущей девальвации рубля. Кроме того, долларовые цены на нефть сорта Brent продолжают оставаться на комфортных уровнях.

Рис.2 Динамика привилегированных акций «Сургутнефтегаза» за год



Источник: Bloomberg

Дополнительным вариантом «перекладки» из бумаг «Газпрома» в другие инструменты стали акции «НОВАТЭКа». На минувшей неделе их поддержала состоявшаяся во вторник публикация позитивных финансовых результатов эмитента по МСФО за 2013 год. Годовая выручка «НОВАТЭКа» от реализации увеличилась до 298.2 млрд рублей, что на 41.3% превысило аналогичный показатель предыдущего года. Годовая прибыль, относящаяся к акционерам ОАО «НОВАТЭК», скорректированная на эффект от выбытия долей владения в совместных предприятиях, выросла на 14.8%, до уровня в 79.8 млрд рублей. Столь существенный прирост основных финансовых показателей состоялся на фоне увеличения цен и объемов реализации природного газа и жидких углеводородов.

за неделю
24.02.2014-04.03.2014

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Среди «голубых фишек» на прошедшей неделе слабее рынка выглядели представители финансового сектора: «Сбербанк» и ВТБ. Акции банков продолжают находиться под давлением в связи с новой волной ослабления курса рубля. Кроме того, эти кредитные организации имеют бизнес на Украине. Недавно «Сбербанк» и ВТБ заявили о прекращении выдачи новых кредитов в этой стране. Сообщения о все новых отзывах лицензий у «ненадежных» банков также не стимулировало покупок в акциях кредитных организаций. Однако аналитики ИГ «Норд-Капитал» полагают, что складывающаяся ситуация до некоторой степени может пойти им на пользу в среднесрочной перспективе. Вместе с тем, необходимо будет суметь эффективно «переварить» приток средств новых вкладчиков и клиентов, которые будут переходить из мелких банков.

Рис.3 Динамика акций ВТБ за год



Источник: Bloomberg

В первую половину недели пользовались спросом акции АФК «Система». Впервые, они корректировались вверх после недавних распродаж. Тогда они оказались под давлением вслед за падением акций МТС: АФК «Система» владеет контрольным пакетом акций телекоммуникационной компании. Бумаги МТС, в свою очередь, проседали до полугодовых минимумов на фоне беспорядков на Украине - компания занимает 37% украинского рынка мобильной связи и обслуживает на нем более 21 млн абонентов. Кроме того, акции холдинга подросли на фоне сообщения рейтингового агентства Fitch о повышении прогноза по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента АФК «Система» со «стабильного» до «позитивного». В настоящее время они установлены на уровне «ВВ-». Состоявшееся повышение прогноза по рейтингам связано с существенным снижением уровня за кредитованности холдинга.

за неделю
24.02.2014-04.03.2014

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

«Антигероями» минувшей пятницы стали акции «Мечела». На волне утренних распродаж обыкновенные и привилегированные бумаги «Мечела» резко провалились вниз, обновив свои исторические минимумы. Эмитент заявил о спекулятивном характере текущего падения его акций. Вместе с тем, рынок не может игнорировать недавнее сообщение «Мечела» о чистом годовом убытке величиной в 27.8 млрд рублей по РСБУ. К тому же обвал в пятницу может быть лишь ускорением распродаж, набравших обороты в течение двух предыдущих торговых дней.

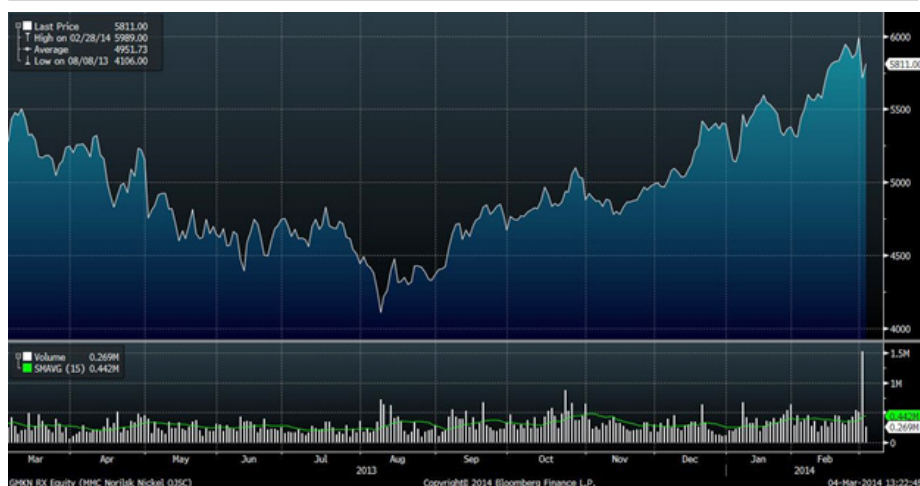
Рис.4 Динамика акций «Мечела» за год



Источник: Bloomberg

Среди «голубых фишек» на прошлой неделе существенным повышением отличились акции ГМК «Норильский Никель». В последние дни эти бумаги выглядят заметно сильнее индекса ММВБ. На протяжении последнего месяца они пользуются поддержкой со стороны сырьевого рынка. Мировые цены на никель растут в связи с недавним запретом экспорта необработанных руд из Индонезии. В пятницу акции «Норникеля» вплотную приблизились к значимой круглой отметке в 6000 рублей.

Рис.5 Динамика акций ГМК «Норильский Никель» за год



Источник: Bloomberg

за неделю

24.02.2014-04.03.2014

Бумаги «Северстали» на прошлой неделе получили слабую поддержку на фоне публикации финансовых результатов за 4 квартал и двенадцать месяцев 2013 года по МСФО. Годовая чистая прибыль металлургической компании составила \$83 млн против чистой прибыли в размере \$762 млн по итогам 2012 года. Несмотря на неблагоприятную конъюнктуру в своей отрасли и на убыток по результатам 4 квартала, «Северсталь» сумела показать прибыль по итогам года. Свежая отчетность компании выглядит не так плохо на фоне недавнего отчета «Мечела» о чистом годовом убытке по РСБУ.

ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Акции «АЛРОСА» в прошлую пятницу продолжили отыгрывать выход ряда позитивных корпоративных новостей. В ходе состоявшейся в минувшую среду встречи с президентом России глава алмазодобывающей компании Федор Андреев заявил, что по консервативным оценкам ее капитализация должна увеличиться на 30% в течение пяти ближайших лет. Кроме того, с 2016 года планируется увеличение дивидендов в связи с завершением текущих инвестиций в производство. В пятницу стало известно о вероятном заключении долгосрочного контракта на поставки ювелирного сырья с американской ювелирной сетью Signet. «АЛРОСА» также сообщила о скором создании совместного предприятия для геологоразведочных работ на территории Анголы.

Рис.6 Динамика акций «АЛРОСА» за год



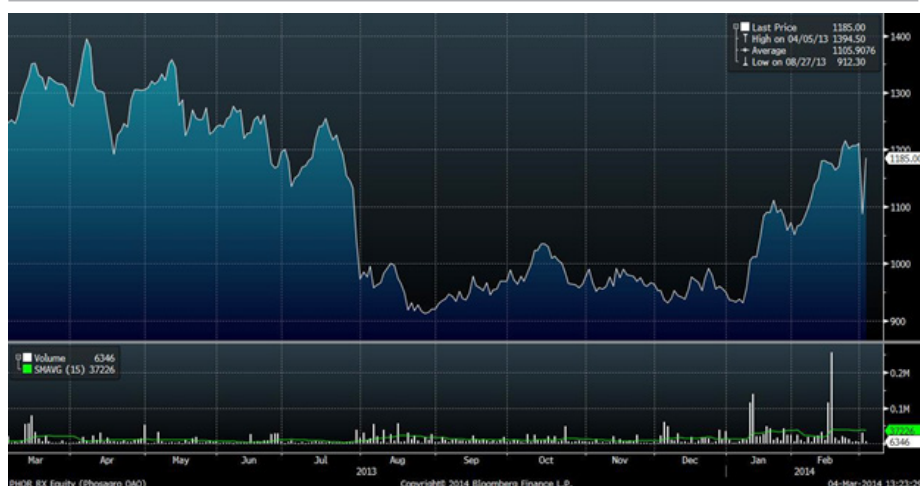
Источник: Bloomberg

за неделю
24.02.2014-04.03.2014

ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Акции «ФосАгро» в начале прошлой недели заметно опередили рынок на фоне сообщения эми-тента о подписании контракта на поставку хлористого калия с ОАО «Беларуськалий». Генеральный директор ОАО «ФосАгро» Андрей Гурьев пояснил сложившуюся ситуацию следующим образом: «После распада в прошлом году консорциума «Беларуськалия» и «Уралкалия», появилась возможность покупать хлористый калий у альтернативного поставщика и выбирать оптимальные условия поставок». В связи с тем, что Россия и Белоруссия входят в единый таможенный союз, поставки сырья из соседней страны не несут большинства традиционных рисков и издержек, связанных с импортом.

Рис.7 Динамика акций «Фосагро» за год



Источник: Bloomberg

Акции «Уралкалия», несмотря на указанную новость, также чувствовали себя уверенно. Тем не менее, выбор столь крупного потребителя в пользу иностранного поставщика представляется достаточно тревожным сигналом для российской компании.

за неделю
24.02.2014-04.03.2014

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	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	директор по развитию частного клиентского бизнеса
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
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 Минаева	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

за неделю
24.02.2014-04.03.2014

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».