

за неделю  
29.09.2014-03.10.2014

## СЕКТОРЫ

НЕФТЕГАЗОВЫЙ

ФИНАНСОВЫЙ

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ

По итогам прошедшей недели индекс РТС опустился ниже поддержки в 1100 пунктов, индекс ММВБ упал на 3%. Российский фондовый рынок находился под давлением на фоне снижения нефтяных цен и мировых фондовых индексов. Отечественные индексы не смогли поддержать даже выступление Владимира Путина на инвестиционном форуме «Россия зовёт!». Путин отметил, в частности, что «...доверие иностранных инвестиционных структур к России не снижается». Аналитики ИГ «Норд-Капитал» считают, что текущие ценовые уровни привлекательны - заметен спекулятивный интерес к перепроданному российскому рынку. Но советуют также не забывать о возросших рисках.

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

На прошлой неделе между украинским премьер-министром Арсением Яценюком и «Газпром» возник небольшой спор по газовому вопросу. До конца текущего года «Нафтогаз» должен погасить \$3.1 млрд долга, в том числе \$2 млрд — до конца октября. Видимо, сложнее пойдут газовые переговоры в формате Россия-ЕС-Украина (очередной раунд запланирован на текущей неделе). Шансы на снятие санкций в отношении России со стороны Евросоюза в конце октября уменьшаются, а ввод новых — наоборот, может быть не за горами, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал»..

Рис.1 Динамика привилегированных акций «Газпрома» за год



Источник: Bloomberg

На минувшей неделе стало известно о том, что Shell приостанавливает сотрудничество с «Газпром нефтью» по проекту сланцевой нефти в ХМАО, возможна также заморозка СП с Salym Petroleum Development.

Совет директоров «Газпром нефти» в минувший вторник утвердил увеличение инвестпрограммы на 2014 год на 16% до 337.7 млрд рублей. Изменение объема инвестпрограммы связано с увеличением доли в «СеверЭнергии» и инвестициями в добычу. В последнее время большинство российских компаний пересматривают инвестпрограммы в сторону уменьшения, вероятно, инвестпрограмма «Газпром нефти» на 2015 год также будет уменьшена

за неделю  
29.09.2014-03.10.2014

Рис.2 Динамика акций «Газпром нефти» за год



Источник: Bloomberg

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Московская биржа на прошлой неделе сообщила, что выявила признаки манипулирования акциями АФК «Система». Материалы переданы в ЦБ для дальнейшего расследования. За последний месяц на фоне ареста Владимира Евтушенкова и акций «Башнефти», принадлежащие АФК «Система», бумаги последней упали на 60%. Инвесторы опасаются пересмотра итогов приватизации башкирского ТЭКа и уменьшения дивидендов «Башнефти». В какой-то момент появилось сообщение об освобождении Евтушенкова, но в дальнейшем оно было опровергнуто. Когда происходят такие события, реакция рынка всегда эмоциональна, и доказать факт манипулирования будет непросто.

Рис.3 Динамика акций АФК «Система» за год



Источник: Bloomberg

за неделю  
29.09.2014-03.10.2014

## МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Со знаком плюс на прошедшей неделе аналитики ИГ «Норд-Капитал» отметили многострадальный «Мечел». В начале прошлой недели акции компании почти полностью отыграли 60% снижения недель ранее. Бумаги поддержало заявление помощника президента России Андрея Белоусова, что близко заключение компромисса с кредиторами. Наиболее вероятный сценарий - конвертация долгов компании в акции. При этом банки настаивают на получении суммарного контрольного пакета (75%), а доля Игоря Зюзина снизится. В ответ он предлагает альтернативный вариант: реструктуризацию долгов по невысокой ставке с возможностью гасить тело кредитов. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» ожидают, что переговоры придут к консенсусу в ближайшие дни.

Рис.4 Динамика акций «Мечела» за год



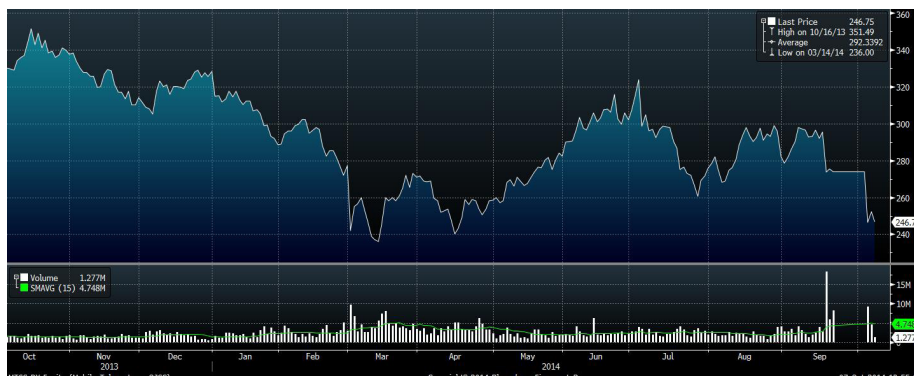
Источник: Bloomberg

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

С прошлой пятницы на Московской бирже возобновлены торги акциями МТС, приостановленные 25 сентября в связи с реорганизацией. За это время ADR МТС упали на 14% - на открытии мы увидели гэп вниз на сопоставимый размер. В дальнейшем котировки восстановили часть потерь. На взгляд аналитиков ИГ «Норд-Капитал», бумаги МТС перепроданы на фоне ареста главы Владимира Евтушенкова. Арест главы АФК «Система» и акций «Башнефти» не окажут значительного влияния на операционную и финансовую деятельность МТС. Кроме того, поддержку им оказывает скорое закрытие реестра под полугодовые дивидендные выплаты. Оно состоится 14 октября, дивиденд составит 6.2 рубля, доходность - 2.3%.

за неделю  
29.09.2014-03.10.2014

Рис.5 Динамика акций МТС за год



Источник: Bloomberg

## МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

На прошлой неделе стало известно о том, что, по данным Минпромторга, по итогам 8 месяцев продажи грузовиков в России снизились на 16.4% до 62.7 тысяч машин. Наиболее сильно при этом упали продажи импортных машин. Так, ввоз «МАЗов» упал на 29.3% до 4.7 тысяч машин. Производители (в том числе российские «КАМАЗ», «Урал», «ГАЗ») рассчитывают, что господдержка и запущенная программа утилизации позволят выправить ситуацию до конца года. По оценкам аналитиков ИГ «Норд-Капитал», по итогам года рынок грузовиков покажет снижение на 15%.

Продажи LADA в сентябре 2014 года на российском рынке выросли на 38% м/м до 36 513 автомобилей. Наибольший прирост дали семейства LADA Kalina (+33%) и LADA Granta (+42,7%). При этом 14 283 автомобиля LADA были реализованы в рамках программы утилизации. Именно эта программа российского правительства позволила «АВТОВАЗу» выправить свои показатели. Опасения, что российский автомобильный рынок по итогам года упадет на 20%, уменьшаются. Вероятно, падение будет в пределах 10-15%, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал».

Рис.6 Динамика акций «АВТОВАЗа» за год



Источник: Bloomberg

за неделю  
29.09.2014-03.10.2014

## КОНТАКТЫ

### Департамент управления активами

<b>Дмитрий Суханов</b>	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

### Департамент клиентского обслуживания

Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	директор по продажам
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	вице-президент

### Аналитический департамент

<b>Владимир Рожанковский, LIFA</b>	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

### Департамент управления рисками

<b>Алексей Москалик</b>	Moskalik@ncapital.ru	директор Департамента
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер
Анна Овчинникова	Ovchinnikova@ncapital.ru	риск-менеджер

### Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

<b>Василий Романовский</b>	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Александра Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер

### Департамент PR и маркетинга

<b>Илона Шиллер</b>	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Марина Колыванова	Kolyvanova@ncapital.ru	пресс-секретарь
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	менеджер по работе со СМИ

за неделю  
29.09.2014-03.10.2014

## ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный документ опубликован компанией «Норд Капитал АГ» (Nord Capital AG), Швейцария (далее «Норд Капитал») только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже или призыва к выдвиганию 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) Приказа 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 являются 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».