

за неделю

30.06.2014-04.07.2014

СЕКТОРЫ:

ФИНАНСОВЫЙ

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ

ХИМИЧЕСКИЙ

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ

ДЕВЕЛОПЕРСКИЙ

РИТЕЙЛОВЫЙ

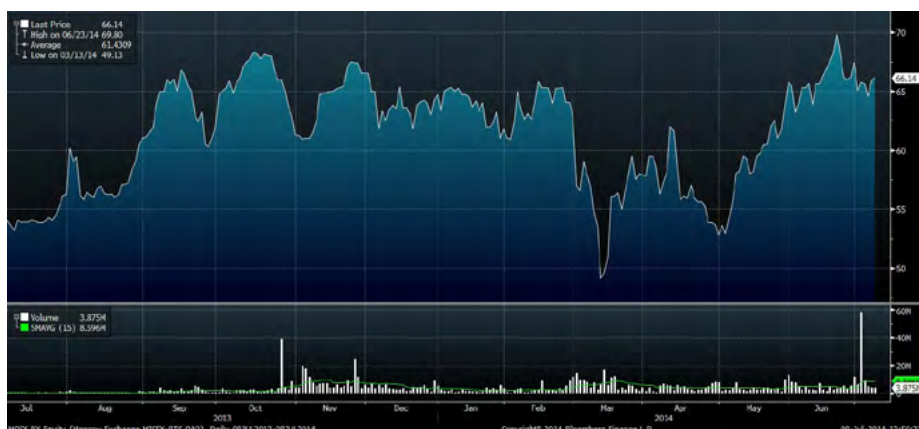
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ

В июне индекс ММВБ консолидировался в рамках достаточно широкого коридора 1460 – 1520 п. За минувшую неделю сложившаяся техническая ситуация кардинально не изменилась. В прошлый четверг индекс ММВБ сумел номинально обновить свой долгосрочный максимум, достигнув отметки 1522 п. Тем не менее, в последний день недели российские «медведи» продавили рынок ниже отметки 1490 п. Скромный недельный прирост индекса ММВБ составил 12 п. или 0.8%. В понедельник, 7 июня, индекс ММВБ вновь отскочил в район стратегически важной круглой отметки 1500 п. По-видимому, в ближайшие торговые дни российский рынок будет консолидироваться вблизи указанной отметки. Некоторый потенциал для роста перед «отсечкой» еще имеют акции «Газпрома», «Сургутнефтегаза», «Ростелекома», «Татнефти», «Мегафона».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Бумаги «МосБиржи» в минувшие вторник и среду отстали от рынка в связи с новостью о том, что Центральный банк РФ продал часть своего пакета акций по цене 60 рублей, что оказалось заметно ниже их рыночной стоимости. Необходимость выхода ЦБ из состава акционеров биржи связана с требованиями действующего законодательства. В настоящее время ему принадлежит 28.26% акций торговой площадки. Этот процесс будет завершён в срок до 1 января 2016 года.

Рис.1 Динамика акций «МосБиржи» за год



Источник: Bloomberg

Лидером падения среди «голубых фишек» в начале прошедшей недели стали акции ВТБ. В прошлый понедельник они испытали дивидендный разрыв в связи с действующим на Московской бирже режимом торгов T+2. Таким образом, эти бумаги усугубили свое трехнедельное нисходящее движение, наметившееся

за неделю

30.06.2014-04.07.2014

после недавнего всплеска спекулятивных покупок. По-видимому, эти акции скоро достигнут близкой значимой отметки 0.04 рубля, вблизи которой они могут нащупать некоторую поддержку, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал».

Рис.2 Динамика акций ВТБ за год

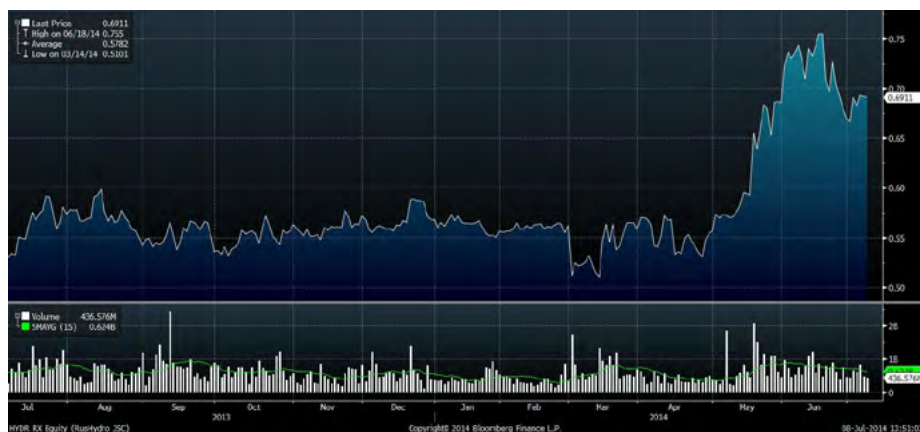


Источник: Bloomberg

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Бумаги «РусГидро» в начале минувшей недели продолжали оставаться под давлением на фоне недавнего обнародования итогов состоявшегося 20 июня 2014 года заседания совета директоров эмитента. Было принято решение о приобретении дополнительных эмиссий акций ряда дочерних компаний с оплатой денежными средствами. При этом доля «РусГидро» в уставном капитале эмитентов после приобретения их акций не изменится. Кроме того, совет директоров одобрил внесение дополнительного вклада в рамках увеличения уставного капитала в ООО «Малые ГЭС Ставрополя и КЧР» на сумму не более 1684720000 рублей, что представляет весьма существенной цифрой. Доля «РусГидро» в уставном капитале общества также не изменится.

Рис.3 Динамика акций «РусГидро» за год

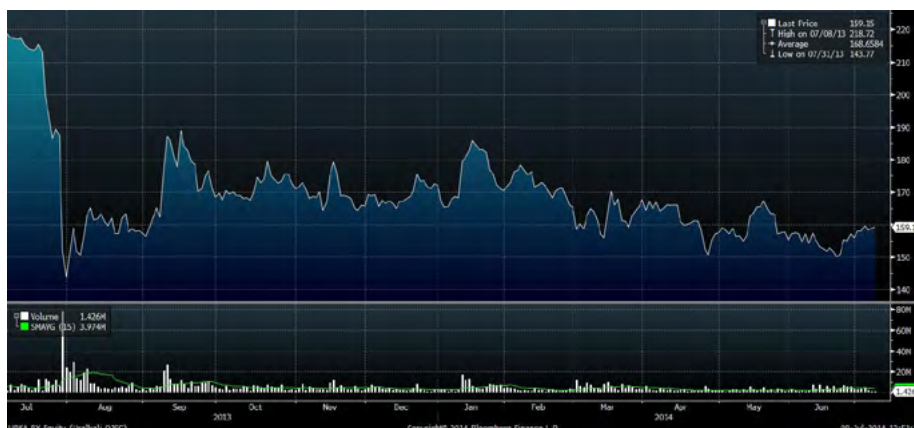


Источник: Bloomberg

ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Акции производителей минеральных удобрений на прошлой неделе продолжали укрепляться. Так, в четверг бумаги «Уралкалия» сумели опередить рынок на фоне публикации производственных результатов эмитента за второй квартал и первое полугодие 2014 года. По итогам 2 квартала компания увеличила производство хлористого калия до 3.1 млн тонн, против 2.4 млн тонн годом ранее. Объем производства за первое полугодие увеличился до 6 млн тонн против 4.5 млн тонн по итогам 1 полугодия 2013 года. Текущий прирост объемов производства обусловлен заметным падением отпускной цены, состоявшимся в связи с разрывом партнерских отношений с «Беларуськалием». Прошлым летом «Уралкалий» заявил об изменении ценовой политики в сторону максимизации объемов отгрузок по сниженным ценам. В результате «калийной войны» отпускная цена на продукцию «Уралкалия» при поставках в Индию и в Китай в текущем году сократилась на четверть по сравнению с прошлым годом, до уровня в \$322 и \$305 за метрическую тонну соответственно.

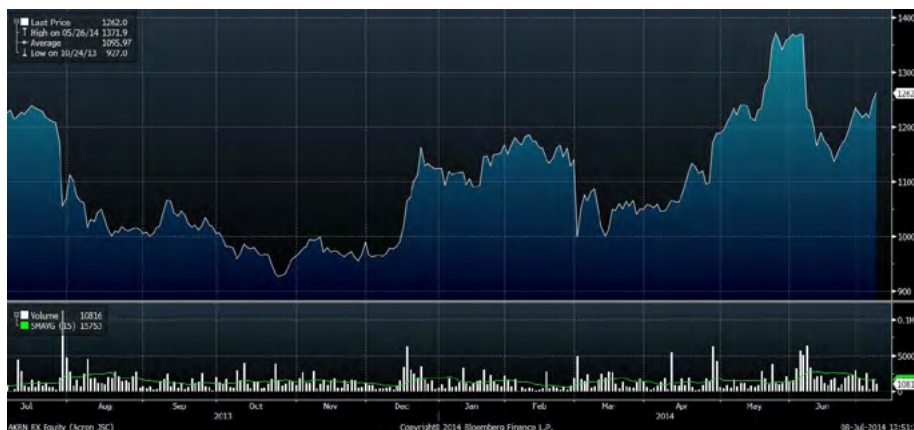
Рис.4 Динамика акций «Уралкалия» за год



Источник: Bloomberg

Дополнительным позитивом для акций «Акрона» стало недавнее сообщение эмитента о завершении создания совместного предприятия между канадскими дочерними компаниями Группы «Акрон» и Группы Rio Tinto. Во владении совместного предприятия находятся девять участков, расположенных в южном Саскачеване (Канада). Запасов одного из этих участков (проект Albany) достаточно для того, чтобы обеспечить калийное производство мирового масштаба на протяжении нескольких поколений.

Рис.5 Динамика акций «Акрона» за год

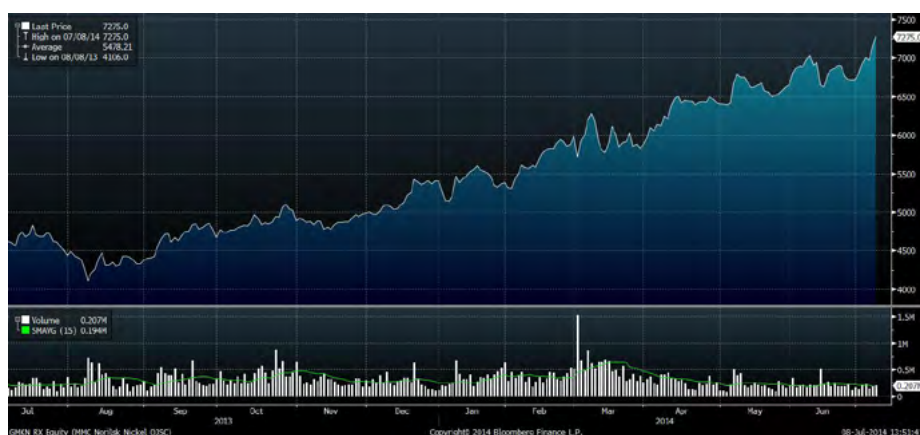


Источник: Bloomberg

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Бумаги ГКМ «Норильский Никель» под конец прошедшей недели выглядели сильнее рынка на фоне недавнего резкого повышения стоимости фьючерсов на никель. В пятницу эти акции просели ниже значимой круглой отметки 7000 рублей, тем не менее, они имеют хорошие шансы на продолжение долгосрочного восходящего движения. Плюс за последние две недели акции «Норникеля» сумели ликвидировать свой масштабный дивидендный разрыв.

Рис.6 Динамика акций ГКМ «Норильский Никель» за год



Источник: Bloomberg

Заметным приростом в конце прошлой недели отличились акции «Распадской». В пятницу они сменили свое затянувшееся месячное понижение на довольно резкий коррекционный отскок вверх. Информационным поводом для состоявшихся покупок послужила новость о возможном создании Дальневосточной горно-металлургической компании на базе активов «Мечела», «Евраз» и «Амурметалла». В ходе реализации указанного проекта угольное предприятие может быть выкуплено на деньги некоего консорциума с участием российских и иностранных инвесторов. Не исключено, что эта тема получит продолжение в ближайшем будущем. Вместе с тем, среднесрочная техническая картина в акциях «Распадской» пока выглядит нейтральной. Объективным поводом для покупок может стать лишь пробой значимого сопротивления, расположенного в районе 25 рублей.

В то же время как обыкновенные, так и привилегированные акции «Мечела» пока не отреагировали на вышеуказанную новость. Между тем, в ходе реализации обсуждаемой схемы «Мечел» может получить \$7.5 млрд и 20% в новом консорциуме. Это позволило бы компании существенно поправить текущее незавидное финансовое положение, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал».

за неделю

30.06.2014-04.07.2014

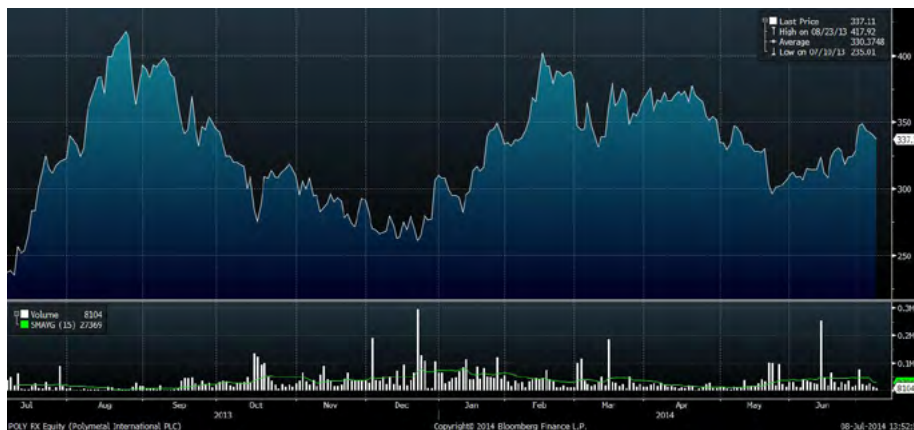
Рис.7 Динамика акций «Мечела» за год



Источник: Bloomberg

Бумаги Polymetal в прошлый вторник заметно подросли без значимого информационного повода. Внутриденные покупки в них исчерпали себя на подступах к важной отметке 350 рублей. В случае успешного преодоления указанного уровня эти бумаги могут получить технический импульс к дальнейшему росту в район 380 — 400 рублей.

Рис.8 Динамика акций Polymetal за год



Источник: Bloomberg

за неделю

30.06.2014-04.07.2014

ДЕВЕЛОПЕРСКИЙ СЕКТОР

На прошлой неделе активизировались покупки в бумагах «Галс-Девелопмент». В среду они вновь сумели обновить свой долгосрочный максимум, приблизившись к отметке 1410 рублей. Вероятно, интерес к этим бумагам связан с сообщениями эмитента о прогрессе в реализации ряда проектов. Так, стало известно, что первое помещение в «Центральном Детском Магазине на Лубянке» передано после реконструкции одному из якорных арендаторов — розничной торговой сети «Азбука Вкуса» для начала работ по отделке. Кроме того, в декабре текущего года планируется сдача элитного квартала «Литератор» в Хамовниках и завершение реставрации исторического особняка в Замоскворечье. Впрочем, рост акций сопровождался сокращением торговых оборотов. Поэтому не исключено, что текущая волна роста в этих акциях подходит к концу.

Рис.9 Динамика акций «Галс-Девелопмент» за год



Источник: Bloomberg

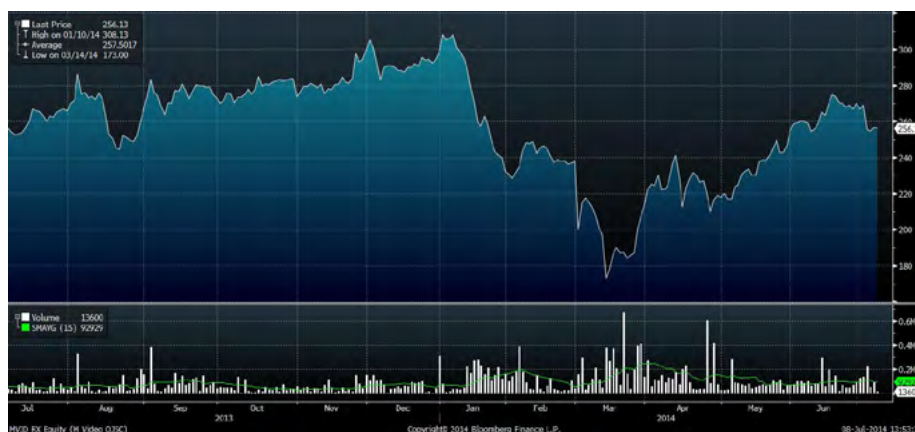
за неделю

30.06.2014-04.07.2014

РИТЕЙЛОВЫЙ СЕКТОР

Бумаги «М.видео» в минувший четверг испытали дивидендный разрыв. Они торговались уже без дивидендов, которые составят 20 рублей или около 7.4% от цены предыдущего закрытия.

Рис.10 Динамика акций «М.видео» за год



Источник: Bloomberg

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Акции МТС в конце минувшей недели сменили повышение на резкую просадку, связанную с тем, что на Московской бирже эти бумаги в пятницу торговались уже без дивидендов. Годовые выплаты акционерам по этим акциям составят 18.6 рубля или порядка 5.7% от цены закрытия в минувший четверг.

Рис.11 Динамика акций МТС за год



Источник: Bloomberg

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 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	медиа-менеджер

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».