

за неделю
01.09.2014-05.09.2014

СЕКТОРЫ

[НЕФТЕГАЗОВЫЙ](#)

[ФИНАНСОВЫЙ](#)

[МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ](#)

[ТРАНСПОРТНЫЙ](#)

[РИТЕЙЛОВЫЙ](#)

[ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ](#)

[ДОБЫВАЮЩИЙ](#)

[АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ](#)

[ФАРМАКОЛОГИЧЕСКИЙ](#)

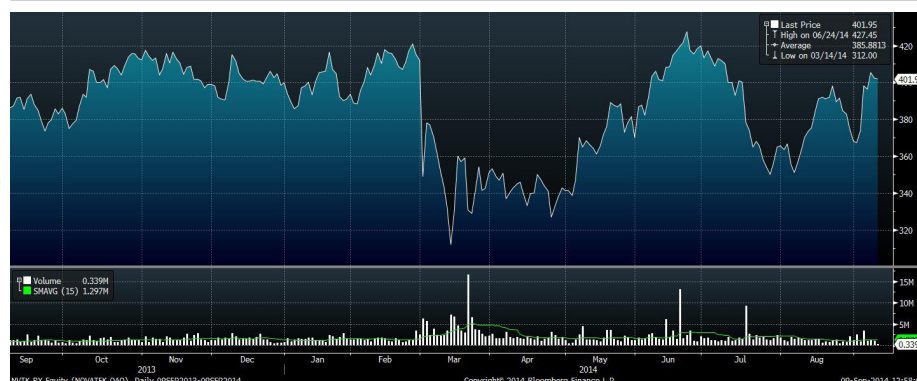
[ДЕВЕЛОПЕРСКИЙ](#)

Прошлая неделя для российского фондового рынка получилась волатильной. Ситуация на рынке остаётся напряжённой – противостояние под Мариуполем продолжается, а Евросоюз продолжает обсуждение возможных новых санкций в отношении России. В случае обострения ситуации на Украине они могут быть приняты уже в ближайшее время. Дмитрий Медведев заявил, что в случае принятия новых санкций Западу стоит ждать асимметричный ответ. Положение продолжает оставаться напряжённой, но плохой мир лучше доброй войны. В случае деэскалации конфликта западные лидеры объявили о возможности снятия санкций с России. Это позволило индексу ММВБ за неделю показать рост на 5.3% и вернуться к 1480 пунктам – уровню середины июня, когда санкции к России ещё не были приняты. Растить с достигнутых уровней будет труднее, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал». На прошлой неделе лучше рынка смотрелись банковский и нефтегазовый сектора. Финансовый сектор чутко реагирует на украинские события и возможность снятия санкций. Также «Московская биржа» в начале прошлой недели утвердила изменения базы расчёта индексов с 16 сентября. Из состава индекса ММВБ будут исключены «МОЭСК» и «Мечел», их место займут «Яндекс» и «Акрон». Акции «Акрона» салютовали этому решению ростом на 2%, а «Яндекса» – на 3%. Акции «Мечела» игнорировали своё исключение из индекса – бумага давно живёт своей собственной жизнью, для неё более важны итоги переговоров между главой компании Игорем Зюзиным и кредиторами.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Акции «НОВАТЭКа» на прошлой неделе выросли на 10% на фоне объявления решения совета директоров о выплате промежуточных дивидендов в размере 5.1 рубля. Распродажи продолжились в бумагах «Башнефти» (-5% за неделю).

Рис.1 Динамика привилегированных акций «НОВАТЭКа» за год



Источник: Bloomberg

за неделю
01.09.2014-05.09.2014

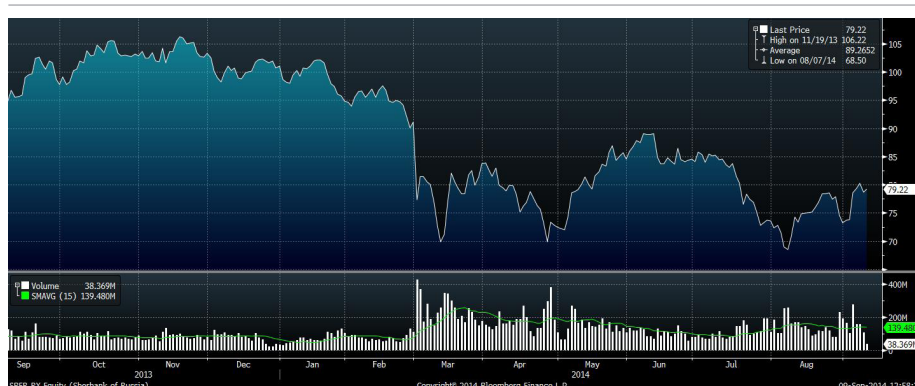
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

В пятницу «Сбербанк» опубликовал нейтральную отчётность по РСБУ за 8 месяцев. Чистая прибыль за этот период снизилась на 0.5% до 252.6 млрд рублей. В банке это объясняют списанием отложенного налога. Чистый процентный доход составил 565.9 млрд рублей, процентные расходы увеличились на 88.5 млрд рублей. Рынок практически не отреагировал на выход отчётности - на текущий момент важнее геополитические вопросы, чем локальные финансовые результаты.

«Банк Санкт-Петербург» в четверг неплохо отчитался по МСФО за 1 полугодие. Чистая прибыль за этот период выросла на 45.7% г/г до 2.9 млрд рублей. Выручка составила 10.9 млрд рублей. При этом чистый процентный доход вырос на 38.3% г/г до 8.5 млрд рублей, а чистый комиссионный доход - на 37.5% до 1.7 млрд рублей.

На прошлой неделе проходили распродажи бумаг АФК «Система» после решения суда об аресте пакета акций «Башкирской электросетевой компании». По итогам недели акции холдинга снизились на 8%.

Рис.2 Динамика акций «Сбербанка» за год



Источник: Bloomberg

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

На минувшей неделе продолжались продажи бумаг Polymetal на фоне решения компании приостановить развитие большинства месторождений в России. Компания сосредоточится на разработке проекта Кызыл в Казахстане.

за неделю

01.09.2014-05.09.2014

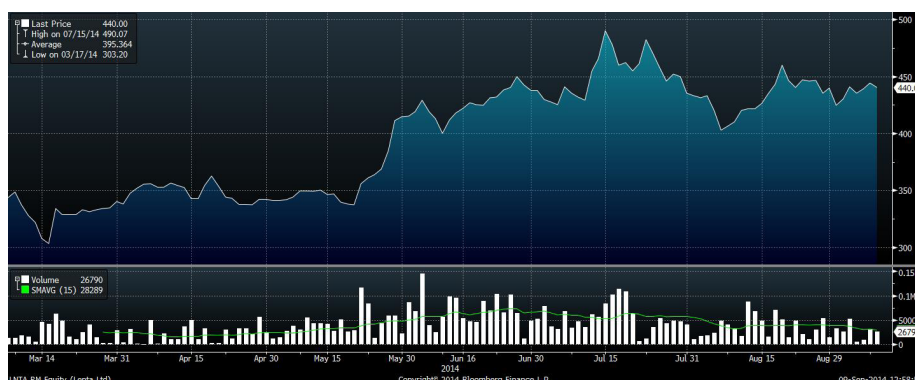
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

На прошлой неделе представил отчетность перевозчик Globaltrans. Чистая прибыль компании по МСФО в 1 полугодии 2014 года снизилась на 29% г/г до \$105.3 млн. При этом скорректированная выручка снизилась на 16% г/г до \$618 млн.

РИТЕЙЛОВЫЙ СЕКТОР

Также полугодовые результаты представил ритейлер «Лента». Чистая прибыль компании по МСФО в 1 полугодии 2014 года выросла на 4.9% до 2.7 млрд рублей. Выручка за отчетный период выросла на 38.3% и составила 85.9 млрд рублей. Другие российские ритейлеры за этот же период показали более существенные темпы роста, а у «Ленты» после проведения IPO темпы роста почему-то замедлились, отмечают аналитики ИГ «Норд-Капитал». При этом «Лента», несмотря на санкции западных стран, подтвердила прогноз по росту выручки в 2014 году на 34-38%.

Рис.3 Динамика акций «Лента» за год



Источник: Bloomberg

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР И ИТ

Акции МТС в пятницу позитивно отреагировали на новость о запуске в Москве мультисервисного MVNO-оператора совместно с МГТС. В будущем планируется выход в регионы. Технология MVNO (mobile virtual network operator) позволяет абонентам МГТС использовать дополнительные мобильные сервисы. Для МТС это расширение базы. Впрочем, МГТС является дочкой МТС, и значимых изменений в телекоммуникационном бизнесе МТС мы не ожидаем.

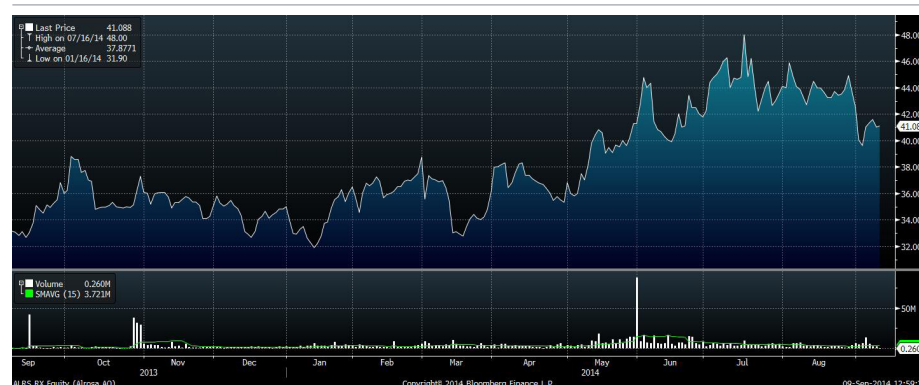
за неделю

01.09.2014-05.09.2014

ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Аутсайдерами в начале прошлой недели были акции «АЛРОСА». Они находились под давлением после появления слухов о возможном запрете на импорт алмазов в страны Евросоюза — основного экспортного рынка компании. Под конец недели акции «АЛРОСА» несколько восстановили утраченные в последнее время позиции.

Рис.4 Динамика акций «АЛРОСА» за год



Источник: Bloomberg

АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ СЕКТОР

ФАС России в пятницу объявила о внеплановой проверке крупнейших отечественных производителей мяса птицы (по вопросу повышения цен на продукцию). На фондовом рынке из этого сектора присутствует компания Черкизово — в ближайшие недели эти бумаги могут находиться под давлением, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал».

Совет директоров группы компаний «Русагро» в начале минувшей недели принял решение о начале листинга ГДР компании на Московской бирже и акций на Кипрской бирже. На наш взгляд аналитиков ИГ «Норд-Капитал», бумаги «Русагро» будут представлять интерес для инвесторов — компания демонстрирует неплохие темпы роста и выплачивает дивиденды (за 1 полугодие выплаты составят 84.9 рубля на акцию).

за неделю
01.09.2014-05.09.2014

ФАРМАКОЛОГИЧЕСКИЙ СЕКТОР И МЕДИЦИНА

На прошлой неделе стало известно о том, что «Аптечной сети 36.6» удалось сократить убыток за 1 полугодие 2014 года в 3 раза г/г до 382 млн рублей. Правда, при этом выручка от реализации снизилась на 30% до 4.7 млрд рублей. Однако в минувший четверг лидерами роста на российском рынке стали акции «Аптечной сети 36.6». Они выросли на 9%. Совет директоров компании рекомендовал акционерам принять оферту сети аптек A.V.E. по 14.5 рубля за акцию. На данный момент A.V.E. принадлежит 51% акций «Аптечной сети 36.6», она планирует выкупить ещё 49%. Акции сети после выхода новости приблизились к обозначенному уровню 14.5 рубля.

Рис.5 Динамика акций «Аптечной сети 36.6» за год

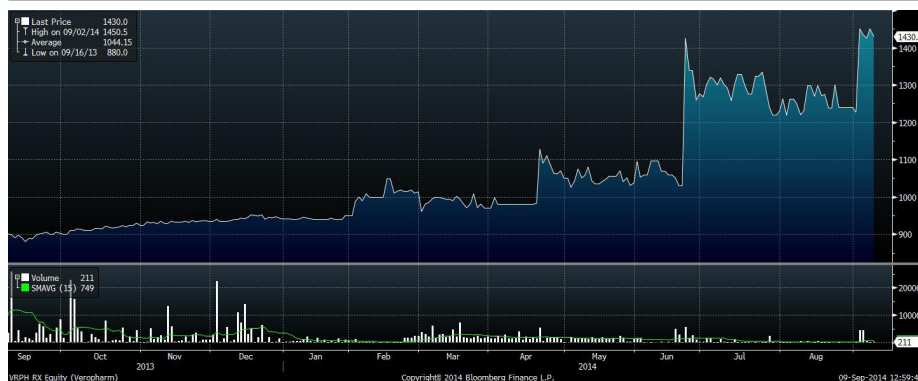


Источник: Bloomberg

Отечественный фармсектор интересен инвесторам. Так, «Верофарм» приобретает американская Abbot. Акции Верофарма выросли на 20% после одобрения ФАС заявки американской корпорации на покупку компании. Сумма сделки составит \$650 млн, еще \$250 млн Abbot вложит в строительство новых производств в России. Эти сделки продолжают тенденцию M&A сделок в российском потребительском секторе.

за неделю
01.09.2014-05.09.2014

Рис.6 Динамика акций «Верофарм» за год



Источник: Bloomberg

В начале прошлой недели представил отчетность «Институт Стволовых Клеток Человека». Чистая прибыль ИСКЧ по итогам полугодия снизилась на 32.2% г/г до 29.97 млн рублей, а выручка на 19.2% г/г до 174.2 млн рублей. Слабая отчетность не помешала бумагам показать неплохой рост.

ДЕВЕЛОПЕРСКИЙ СЕКТОР

Чистая прибыль ГК ПИК по МСФО в 1 полугодии 2014 года уменьшилась на 44,3% до 1,5 млрд рублей. При этом выручка увеличилась на 14,3% и составила 28.6 млрд рублей. Компания представила результаты в начале прошлой недели.

Рис.8 Динамика акций ГК ПИК за год



Источник: Bloomberg

за неделю

01.09.2014-05.09.2014

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

Департамент управления рисками

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

Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

Василий Романовский	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Александра Косова	Kosova@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

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, гарангах, 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».

