

за неделю  
01.12.2014-05.12.2014

## СЕКТОРЫ

[НЕФТЕГАЗОВЫЙ](#)

[ФИНАНСОВЫЙ](#)

[МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ](#)

[ТРАНСПОРТНЫЙ](#)

[ХИМИЧЕСКИЙ](#)

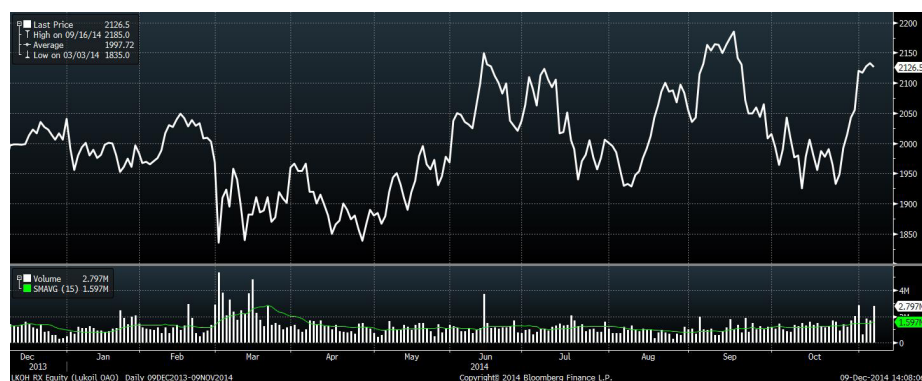
[ДЕВЕЛОПЕРСКИЙ](#)

Первая неделя зимы на российском фондовом рынке привела к обновлению локального максимума (1623 пункта по индексу ММВБ) с последующим откатом в район 1530 пунктов. По слухам, ВЭБ скоро начнёт (или уже начал) частичную разгрузку своего портфеля акций для поддержания ликвидности Минфина. Ещё один повод к снижению - обращение президента РФ к Федеральному Собранию, в котором была подчеркнута жёсткая позиция России по отношению к западным странам. Вероятность снятия санкций с России в ближайшие месяцы минимальна. А заявления Путина о заморозке на 4 года размера налогов для компаний, уменьшении давления на малый бизнес и амнистии офшорных капиталов для роста рынка явно недостаточно. В подтверждение вектора удаления России от Европы, на прошлой неделе «Газпром» объявил о приостановке проекта «Южный Поток». Уже построенная инфраструктура может быть использована для поставки российского газа в Турцию. Лучшие рынка продолжили смотреться акции экспортёров – главные бенефициары ослабления рубля. За неделю бумаги ММК прибавили 10%, ГК «Норильский Никель» - 12%, «Северсталь» - 11%, «Акрон» - 17%, «Фосагро» - 10%. Лидером роста стали акции «Полюс Золото» (+63%).

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Акции «ЛУКОЙЛа» в начале прошлой недели пользовались небывалым спросом. Вероятно, покупки подстегнуло сообщение об успешном закрытии сделки по продаже сети, состоящей из 44 автозаправочных станций в Чехии. Однако к концу недели акции нефтяной компании попали под давление продавцов после решения арбитражного суда о возврате компании «Башнефть» лицензии на месторождение им. Требса и Титова. Ранее эта лицензия принадлежала совместному с «ЛУКОЙЛом» предприятию «Башнефть-полюс». Бумаги нефтяной компании, выступающей «яблоком раздора», напротив, умеренно подорожали на фоне последних новостей.

Рис.1 Динамика привилегированных акций «ЛУКОЙЛа» за год



Источник: Bloomberg

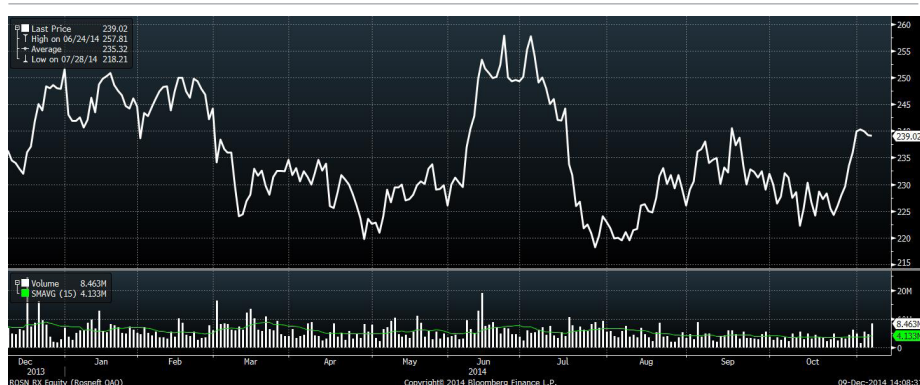
за неделю

01.12.2014-05.12.2014

В начале минувшей недели пользовались спросом обыкновенные и привилегированные бумаги «Сургутнефтегаза». Нефтяная компания в очередной раз оказалась в выигрыше от текущего падения обменного курса рубля благодаря наличию солидных финансовых вложений, номинированных в иностранной валюте.

Заметно слабее рынка в начале прошлой недели выглядели акции «Роснефти». Инвесторов и акционеров не воодушевила новость о том, что кабинет министров РФ дал согласие на приватизацию принадлежащих «Роснефтегазу» 19,5% акций нефтяной компании. Это сообщение появилось на фоне очередного обновления долгосрочных минимумов во фьючерсах на «черное золото». Очевидно, что в текущих условиях интерес участников торгов к нефтяным бумагам объективно ослаб.

Рис.2 Динамика акций «Роснефти» за год



Источник: Bloomberg

Еще одной важной новостью на прошлой неделе стало сообщение о том, что проект строительства газопровода «Южный поток» будет заморожен в связи с неконструктивной позицией Евросоюза. Это решение было принято на уровне президента РФ. В то же время, стало известно о планах строительства аналогичного газопровода в Турцию. Таким образом, «Южный поток» перенаправляется, но сохраняет перспективу выхода к границам Евросоюза. Вероятно, эта новость будет отыгрываться в ходе предстоящих торгов. Хорошо это или плохо для «Газпрома»? Скорее всего, указанное событие в очередной раз свидетельствует о том, что хозяйственная деятельность этой компании на международной арене тесно увязана с внешней политикой России, которая, в свою очередь, диктуется не только экономическими, но и политическими соображениями. Это дает «Газпрому» определенные возможности и преимущества. Вместе с тем, скидки с цены на экспортируемый газ систематически применяются как инструмент для достижения взаимопонимания с другими странами. Например, наметившаяся «газовая дружба» с Турцией предполагает предоставление скидки на топливо для этой страны в размере 6% уже с 1 января следующего года. И это не предел. На фоне подобных событий, масштабные расходы некоторых крупных эмитентов на спонсорскую поддержку спортивных клубов воспринимаются как «детские шалости».

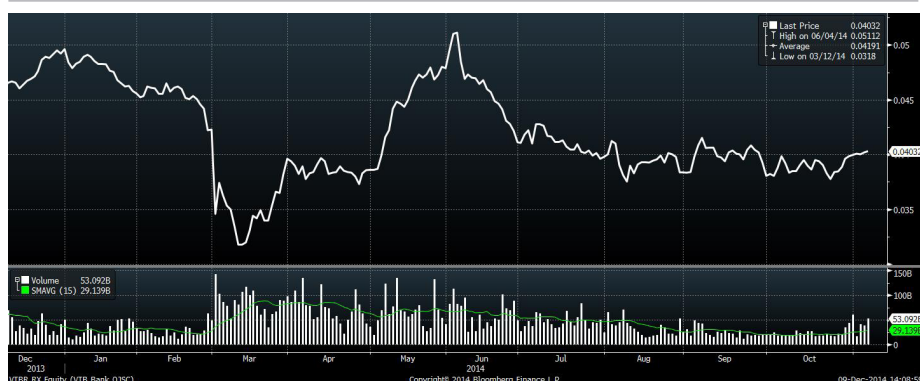
за неделю

01.12.2014-05.12.2014

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Акции ВТБ за минувшую неделю выросли на 10% после предложения Владимира Путина провести докапитализацию госбанков за счет средств ФНБ. В остальном же банковский сектор продолжает торговаться хуже рынка. В бумагах ВТБ происходят технические покупки, усилившиеся после обновления долгосрочного максимума. Кроме того, текущую активизацию спроса в акциях ВТБ отчасти можно связать с предложением президента РФ о докапитализации ведущих кредитных организаций за счет Фонда национального благосостояния. Таким образом, государство поддержит крупные банки в случае ожидаемого дальнейшего ухудшения конъюнктуры. Впрочем, эта новость не уберегла обыкновенные и привилегированные бумаги «Сбербанка» от падения вместе с рынком. С технической точки зрения они выглядят намного более слабыми, чем акции ВТБ.

Рис.3 Динамика акций ВТБ за год



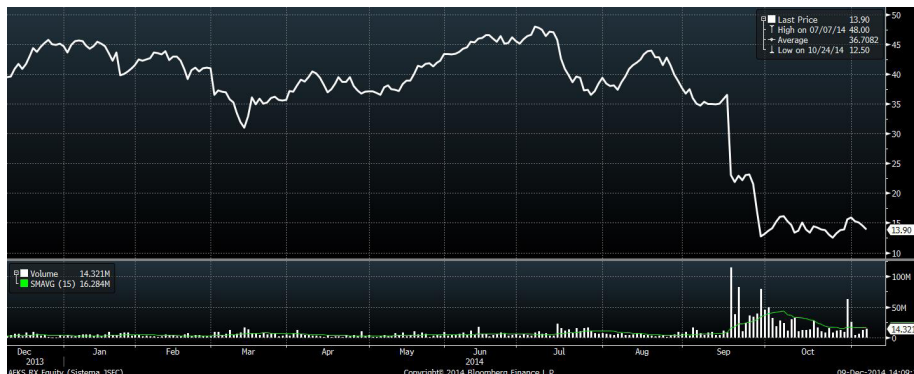
Источник: Bloomberg

Продавцы вернулись в бумаги «Системы» (-23%) и МТС (-7%) — на этой неделе вступит в силу решение суда, согласно которому 71.8% акций «Башнефти» перейдут в собственность государства. Главная интрига сейчас — будет ли государство истребовать от АФК «Система» дивиденды от «Башнефти» за 2009-2013 года (это более 150 млрд рублей). Если это произойдет, ситуация может пойти по пути банкротства холдинга, будут затронуты и другие активы АФК «Система».

Так, в пятницу бумаги АФК «Система» обновили свой пятилетний минимум. Акции прочно закрепились ниже психологически значимой отметки 10 рублей. Не исключено, что они продолжат свое нисходящее движение в район 5 рублей. Вблизи указанного уровня находится сильный долго — срочный уровень поддержки.

за неделю  
01.12.2014-05.12.2014

Рис.4 Динамика акций АФК «Система» за год



Источник: Bloomberg

## МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Одним из наиболее заметных событий на рынке в начале прошлой недели стали выборочные покупки в акциях представителей металлургического сектора: ГКМ «Норильский Никель», ММК, «Полюс Золото». Очевидно, что текущий рост интереса к этим бумагам связан с недавним ускорением падения цены на нефть. В сложившейся ситуации рост акций производителей цветных металлов выглядит достаточно логичным. Вместе с тем устойчивость среднесрочного повышения бумаг крупнейших российских сталелитейных компаний вызывает некоторые сомнения.

Аналитики ИГ «Норд-Капитал» отметили негативную динамику обыкновенных и привилегированных бумаг «Мечела» в пятницу. Они подверглись усиленным распродажам на фоне новости о том, что Арбитражный суд Москвы принял решение о взыскании почти 3 млрд рублей кредитной задолженности в пользу банка ВТБ. Кроме того, стало известно, что эта кредитная организация требует от металлургической компании досрочного погашения долга в размере 47 млрд рублей. Указанные новости также оказывают негативное влияние и на стоимость облигаций «Мечела».

Рис.5 Динамика акций «Мечела» за год



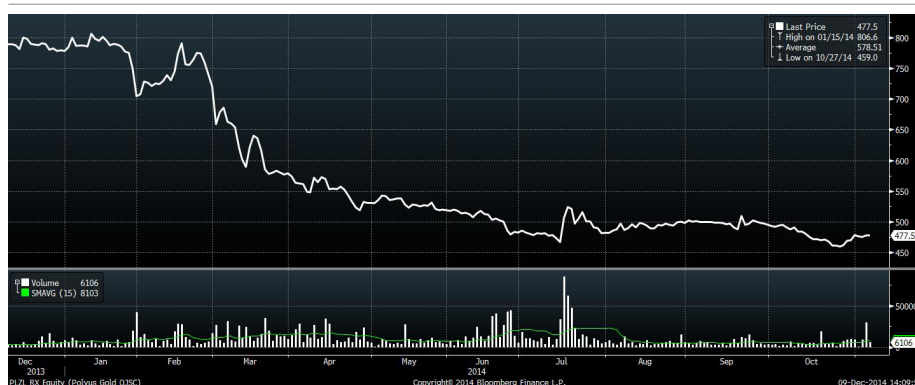
Источник: Bloomberg

за неделю

01.12.2014-05.12.2014

Лидером роста на прошлой неделе стали акции «Полюс Золото», пользовавшиеся спросом на фоне роста цен на желтый металл, обсуждения законопроекта об ограничении экспорта золота из России и возможной скупки Минфином производимого в России золота. Безусловным сигналом для покупок стал недавний резкий скачок стоимости фьючерсов на золото к уровню \$1200. Улучшившаяся техническая картина в этих контрактах делает возможным их дальнейшее восстановление в район \$1250. Это является объективным позитивом для золотодобывающих компаний, поскольку рост цен на золото прямо увеличивает их рентабельность и маржу. Ещё один фактор — слухи об интересе китайских инвесторов к доле в Наталкинском месторождении золота. Даже несмотря на заметное снижение — почти на 13% - в пятницу, акции золотодобытчика за неделю прибавили более 60%. В конце торговой недели акции «Полюс Золото» сменили свое стремительное повышение на коррекционную просадку. Их текущее возвратное движение пока не выглядит чрезмерным. За последние три недели эти бумаги выросли в цене почти в 3 раза. Дополнительным сигналом для назревшего отката вниз стало заметное пятничное падение стоимости фьючерсов на золото.

Рис.6 Динамика акций «Полюс Золото» за год



Источник: Bloomberg

## ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

В минувший вторник состоялась резкая просадка акций НМТП — почти на 16%. Поводом для распродаж стало многократное сокращение величины чистой прибыли эмитента по МСФО за 9 месяцев текущего года. Этот показатель сократился до \$10.1 млн против чистой прибыли в размере \$101.8 млн за аналогичный период прошлого года. Причиной столь масштабного ухудшения основного финансового показателя явилось неблагоприятное влияние курсовых разниц, связанное с переоценкой инвалютных финансовых обязательств компании.

за неделю  
01.12.2014-05.12.2014

Рис.7 Динамика акций НМТП за год



Источник: Bloomberg

В среду произошла резкая просадка акций авиакомпании «ЮТэйр» - они потеряли в цене почти 15%. Поводом для ускорения их среднесрочного падения явилось ухудшающееся финансовое положение эмитента. Стало известно об аресте денежных средств и имущества авиакомпании на сумму \$11.85 млн по требованию кредитора. Ранее был допущен технический дефолт по оферте и по выплате купонов по двум выпускам облигаций «ЮТэйр-Финанс», поручителем по которым выступает «ЮТэйр».

Рис.8 Динамика акций «ЮТэйр» за год



Источник: Bloomberg

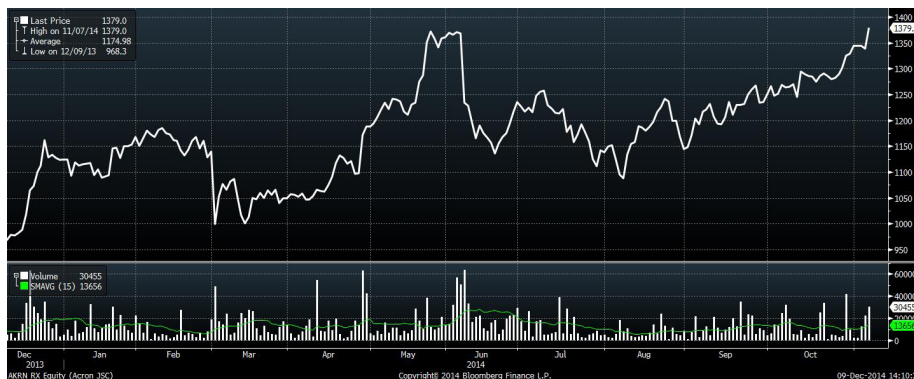
## ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Заметно лучше рынка в конце прошлой недели выглядел сектор производителей удобрений. Интерес к этим бумагам подстегнула публикация позитивной финансовой отчетности «Акрона» по МСФО за 9 месяцев 2014 года. Чистая прибыль компании за отчетный период составила 9695 млн рублей, что на 21% больше аналогичного показателя за 9 месяцев прошлого года.

за неделю

01.12.2014-05.12.2014

Рис.9 Динамика акций «Акрона» за год



Источник: Bloomberg

Бумаги «Уралкалия» в начале прошлой недели продолжали оставаться под давлением в связи с недавним подтоплением рудника «Соликамск-2». По непроверенным оценкам местных жителей, в связи с этим событием суточная добыча на предприятии сократилась примерно на 20%.

## ДЕВЕЛОПЕРСКИЙ СЕКТОР

В пятницу состоялось мощное повышение акций строительной компании «Мостотрест». Эти бумаги выросли на 10% на повышенных оборотах после затяжного среднесрочного падения. Вероятно, стимулом для наметившихся покупок стало заявление премьер-министра России Дмитрия Медведева о том, что в 2015 году будет завершено проектирование и начнется строительства моста в Крым через Керченский пролив. В начале декабря появились неподтвержденные слухи о том, что «Мостотрест» может стать генеральным подрядчиком этого проекта. Вместе с этим, обсуждается и привлечение других организаций в качестве генподрядчика.

Рис.10 Динамика акций «Мостотреста» за год



Источник: Bloomberg

за неделю

01.12.2014-05.12.2014

## 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
Виталий Манжос	Manzhos@ncapital.ru	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

## 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».

