

за неделю
02.02.2015-06.02.2015

СЕКТОРЫ

НЕФТЕГАЗОВЫЙ

ФИНАНСОВЫЙ

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ

ХИМИЧЕСКИЙ

ДОБЫВАЮЩИЙ

РИТЕЙЛ

Российский фондовый рынок на прошлой неделе продолжил растущий тренд января, индекс ММВБ вырос на 6.5% до 1755 пунктов – трехлетнего максимума. С начала года рост индекса ММВБ составляет уже 25%. Не исключено, что на этой неделе индекс ММВБ предпримет попытку обновления посткризисного максимума (1865 пунктов апреля 2011 года). Отметим, что если бы «Газпром» и «Сбербанк» (имеющие суммарный вес в индексе 22%) росли вместе с остальным рынком, то этот рубеж был бы уже преодолён. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» полагают, что ситуация развивается по «аргентинскому сценарию», когда после девальвации национальной валюты фондовый индекс за год вырос в 3 раза. Одним из факторов к продолжению роста стало восстановление нефтяных цен на 15% за неделю. Неудивительно, что в лидерах был нефтегазовый сектор – акции «Татнефти» выросли на 25%, «Сургутнефтегаза» – на 16%, «Роснефти» и «НОВАТЭКа» – на 14%. Слабее рынка выглядел сектор минеральных удобрений. Акции «Уралкалия» за неделю снизились на 1%, «Фосагро» – на 2%, а «Акрона» – на 3%. Также откатились вниз после роста начала года акции «Мечела» (-6%), ТМК (8%) и ГМК «Норильский Никель» (-3%). Главная же причина роста индексов - визиты в Киев и в Москву президента Франции Франсуа Олланда и канцлера Германии Ангелы Меркель для обсуждения «украинского вопроса». Встреча в столице России состоялась в пятницу поздно вечером. По словам участников, на ней был достигнут новый план мирного урегулирования конфликта на Донбассе.

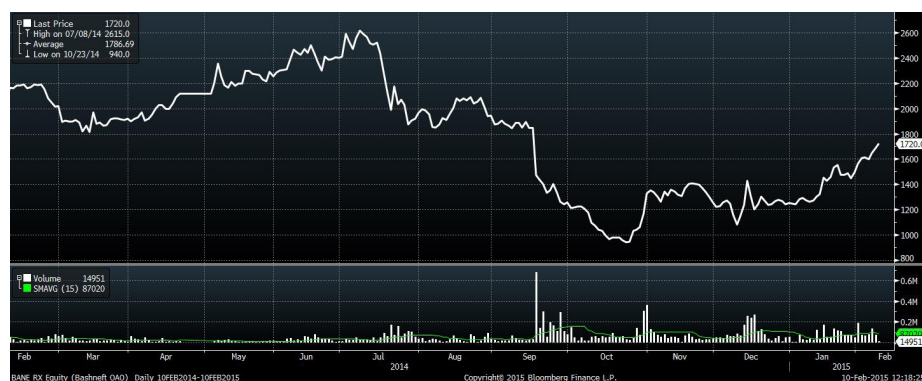
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Отрасль	Название индекса	Значение на 30.01	Изменение за неделю
Нефти и газа	MICEX O&G	4 630.40	10.9% ▲
Электроэнергетики	MICEX PWR	814.6	2.1% ▲
Телекоммуникаций	MICEX TLC	1 906.90	11.4% ▲
Металлов и добычи	MICEX M&M	4 613.86	1.7% ▲
Машиностроения	MICEX MNF	1 137.20	7.9% ▲
Банков и финансов	MICEX FNL	4 938.50	6.7% ▲
Потребительских товаров	MICEX CGS	5 844.10	3.6% ▲
Химического производства	MICEX CHM	10 134.40	-1.9% ▼
Транспорт	MICEX TRN	724.2	3.2% ▲
Индекс ММВБ	MICEX	1 755.45	6.5% ▲
Индекс РТС	RTSI	826.4	12.0% ▲

В связи с возобновлением роста стоимости нефти повышенным спросом на прошлой неделе пользовались акции российских компаний, добывающих углеводороды: «Газпром», «Лукойл», «Роснефть», «Сургутнефтегаз», «Татнефть».

Дополнительным позитивом для акций «Башнефти» стало сообщение эмитента о созыве 18 марта 2015 года внеочередного общего собрания акционеров в форме заочного голосования. В повестке дня собрания акционеров значится вопрос об уменьшении уставного капитала ОАО АНК «Башнефть» путем погашения ранее выкупленных обыкновенных акций в количестве, составляющем 1.51% от уставного капитала.

Рис.1 Динамика акций «Башнефти» за год

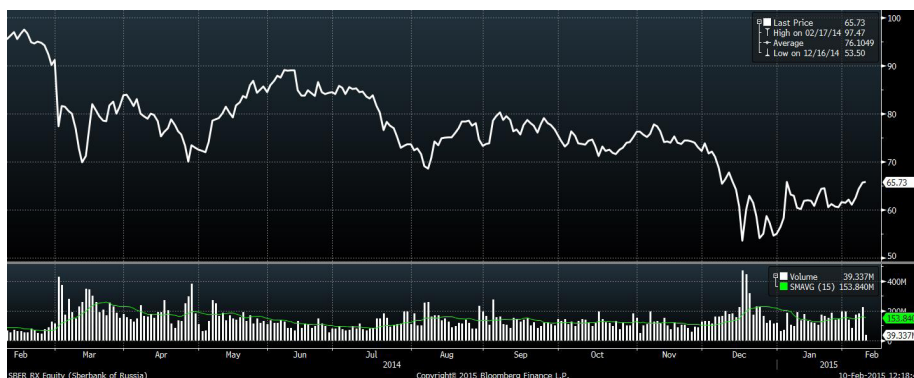


Источник: Bloomberg

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Бумаги «Сбербанка» в конце минувшей недели торговались несколько слабее рынка под влиянием выхода не слишком сильной отчетности кредитной организации за январь 2015 г. по РСБУ. «Сбербанк» отчитался о падении чистой прибыли за минувший месяц до 3.7 млрд руб. против 31.6 млрд руб. годом ранее. Основной причиной текущего ухудшения указанного показателя стал рост процентных расходов и создание резервов по кредитам. Состоявшееся падение чистой прибыли банка не стало неожиданностью. Порядка 70% от всего объема розничных кредитов, выданных «Сбербанком» в январе, составила ипотека. Вместе с тем, еще в конце декабря зампред правления «Сбербанка» Белла Златкис заявила о том, что эта кредитная организация будет выдавать ипотечные кредиты по ставке, которая окажется ниже, чем текущая ставка ЦБ. Убыток по таким кредитам планировалось покрывать за счет прибыли по другим продуктам.

Рис.2 Динамика акций «Сбербанка» за год

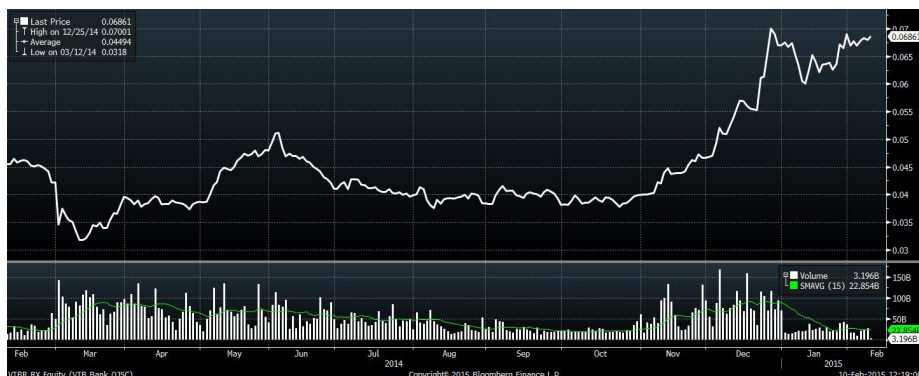


Источник: Bloomberg

Акции ВТБ также заметно отстали от рынка. Заявление главы ВТБ Андрея Костина о том, что кредитная ставка по государственному оборонному заказу составляет в среднем 9.3%, стала негативом для бумаг ВТБ. Она не будет повышена, несмотря на состоявшееся увеличение ставки рефинансирования. Банк ВТБ также активно подключился к программе льготного финансирования ипотеки. Ранее зампред правления «Сбербанка» Белла Златкис заявляла о том, что эта кредитная организация будет выдавать ипотечные кредиты по ставке, которая окажется ниже, чем действующая ставка ЦБ. Убыток по таким кредитам планируется покрывать за счет прибыли по другим продуктам. Таким образом, эти банки вынуждены исполнять некоторые социальные функции, сознательно сокращая при этом свою прибыль.

за неделю
02.02.2015-06.02.2015

Рис.3 Динамика акций ВТБ за год



Источник: Bloomberg

Акции АФК «Система» в минувший четверг откатились вниз после неудачной попытки пробоя четырехмесячного уровня сопротивления, расположенного в районе 17 рублей. Вероятно, в ближайшие дни мы еще увидим попытки штурма указанной отметки. В случае ее удачного преодоления эти перепроданные в долгосрочном периоде бумаги могут продолжить подъем в район 20 — 24 рублей.

Рис.4 Динамика акций АФК «Система» за год



Источник: Bloomberg

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

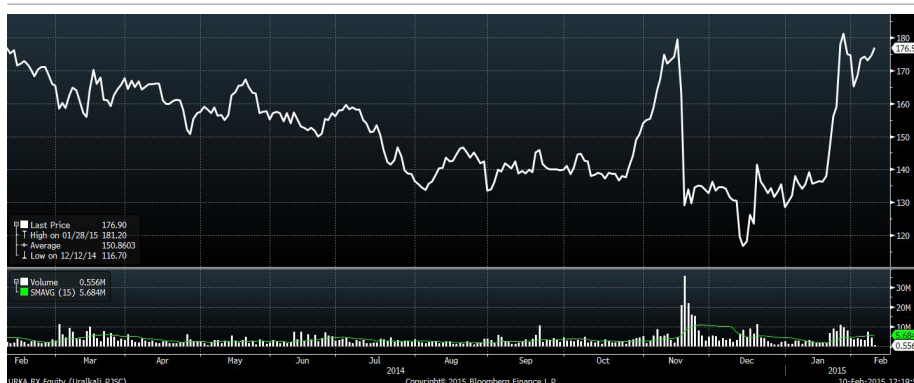
Волатильные бумаги «Мечела», начиная со среды, корректировались вверх после резкого двухдневного спада в начале недели. Недавние масштабные движения в них были связаны с выходом нескольких противоречивых новостей по поводу будущего «Мечела». Позитив, связанный с новостью о включении в перечень российских системообразующих предприятий был подпорчен сообщениями о том, что банки-кредиторы металлургической компании начинают обращаться в суд с крупными исками.

за неделю
02.02.2015-06.02.2015

ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В пятницу стало известно об усилении притока рассола в шахту «Соликамск-2» «Уралкалия». Компания проводит эвакуацию оборудования — велика вероятность, что «Соликамск-2» будет постепенно затопливаться, как это произошло с шахтой в Березняках. Акции «Уралкалия» за неделю снизились на 1%. Ранее стало известно, что в случае вероятной потери рудника, компании грозит крупное списание на сумму до \$1 млрд.

Рис.5 Динамика акций «Уралкалия» за год



Источник: Bloomberg

ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Акции «Алроса» продолжили масштабное среднесрочное повышение. На прошлой неделе они сумели закрепиться выше значимой круглой отметки 80 рублей. Позитивным информационным сигналом для этих бумаг стало сообщение о том, что ЗАО ГМК «Тимир», в котором алмазной компании принадлежит 49%, будет освобождено от налогов на период строительства горно-обогатительного комбината. Первую очередь проекта по добыче железных руд и попутных компонентов планируется ввести в эксплуатацию уже в 2017 году.

за неделю
02.02.2015-06.02.2015

Рис.6 Динамика акций «Алроса» за год



Источник: Bloomberg

СЕКТОР РИТЕЙЛА

Лидером повышения среди «голубых фишек» стали бумаги розничной торговой сети «Магнит», которые выросли более чем на 8%. В пятницу они догоняли ушедший далеко вперед индекс ММВБ после состоявшегося накануне падения. Поводом для их недавней слабости выступило сообщение о том, что компания Lavreno Limited, аффилированная с основным акционером «Магнита» Сергеем Галицким, разместила 1 млн акций торговой сети по цене 9823 рублей. Таким образом, эти бумаги были размещены несколько дешевле их текущей биржевой стоимости. Впрочем, состоявшееся размещение ниже рыночной стоимости несколько не умаляет сильных операционных и финансовых показателей эмитента.

Рис.7 Динамика акций «Магнита» 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

Департамент клиентского обслуживания

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
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

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, гарантах, 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».

