

за неделю  
02.12.2013-06.12.2013

СЕКТОР РЫНКА:  
НЕФТЕГАЗОВЫЙ  
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ  
ФИНАНСОВЫЙ  
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ  
ХИМИЧЕСКИЙ  
ТРАНСПОРТНЫЙ  
ДОБЫВАЮЩИЙ  
РИТЕЙЛОВЫЙ  
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ

Российский фондовый рынок большую часть прошлой недели снижался, показав рост лишь в пятницу. По итогам пяти торговых сессий индекс ММВБ потерял 2%, а индекс РТС - 1%. Индекс ММВБ опустился ниже уровня поддержки 1450 пунктов. Со знаком плюс мы отмечаем энергетический сектор. Он был сильно перепродан (индекс MICEX PWR с начала года потерял порядка 50%). На прошлой неделе он скорректировался вверх (+5%).

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В четверг бумаги нефтегазового сектора оказались под давлением в связи с усилением опасений скорого сворачивания стимулирующих мер в США, что повлечет за собой падение спроса на энергоносители. Среди «голубых фишек» заметно слабее рынка выглядели «ЛУКОЙЛ», «Роснефть», «Татнефть», обыкновенные и привилегированные акции «Сургутнефтегаза».

Рис. 1 Динамика акций «ЛУКОЙЛа» с начала года



Источник: bloomberg

В понедельник и среду заметно слабее рынка выглядели акции «Газпрома». Усиленным распродажам в этих бумагах способствует неблагоприятная техническая картина. После состоявшейся просадки ниже значимой среднесрочной поддержки, располагавшейся в районе 141 рублей, они взяли курс по направлению к уровню 135 рублей. Дополнительным негативным информационным поводом выступила неожиданная новость о возможном проведении еще одной эмиссии акций «Газпрома» с целью перевода в его собственность олимпийских объектов, принадлежащих государству.

за неделю  
02.12.2013-06.12.2013

Рис. 2 Динамика акций «Газпрома» с начала года



Источник: bloomberg

## ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

На прошлой неделе среди прочих выделился ростом энергетический сектор. Повышались в цене акции «ИНТЕР РАО», ОГК-2, «Э.ОН Россия», «Мосэнерго», ТГК-1. Акции «МОЭСК» в пятницу отличились не только опережающим ростом, но и необычно высокими торговыми оборотами. По итогам дня они вошли в первую десятку бумаг по объему торгов на Московской бирже. В общем и целом движение вверх акций энергетического сектора является снятием локальной перепроданности. Ситуация в секторе по-прежнему тяжёлая: компаниям необходима модернизация, но жёсткое регулирование тарифов государством не дают этого сделать. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» рекомендуют использовать нынешний подъём для закрытия длинных позиций.

Рис.3 Динамика акций «МОЭСК» с начала года



Источник: bloomberg

за неделю  
02.12.2013-06.12.2013

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Акции ВТБ в минувшую пятницу отстали от индекса ММВБ после состоявшейся накануне публикации неоднозначной финансовой отчетности кредитной организации за 9 месяцев 2013 года по МСФО. Несмотря на заметный прирост процентных и комиссионных доходов, чистая прибыль банка за отчетный период сократилась на 23.6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до уровня в 46 млрд руб.

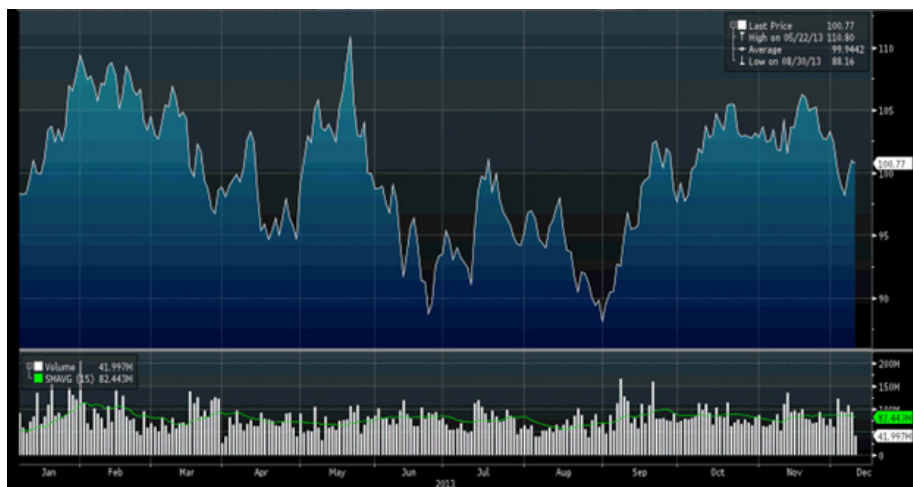
Рис. 4 Динамика акций банка ВТБ с начала года



Источник: bloomberg

Бумаги финансового сектора, в том числе привилегированные и обыкновенные бумаги «Сбербанка», также показали себя не на высоте во вторник. Бумаги банков оказались под усиленным давлением в связи с участвовавшими случаями отзыва лицензий у российских кредитных организаций.

Рис. 5 Динамика акций «Сбербанка» с начала года



Источник: bloomberg

за неделю

02.12.2013-06.12.2013

## МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В минувший четверг волатильные бумаги «Мечела» существенно подешевели в противовес другим акциям металлургического сектора. Они корректировались после состоявшегося накануне, в среду, трехпроцентного роста, поводом для которого стали сообщения о смягчении условий по действующим кредитам. Кроме того, акционеры «Мечела» ожидают принятия особых мер по поддержке этой компании со стороны государства по итогам специального совещания. В настоящее время «Мечел» является самой закредитованной российской металлургической компанией. На начало июня текущего года ее чистый долг составлял порядка \$9.55 млрд.

Рис. 6 Динамика акций «Мечела» с начала года



Источник: bloomberg

В то же время, бумаги других металлургических компаний - ГК «Норильский Никель», «Северсталь», НЛМК, ММК, РДР «РУСАЛ» - в четверг торговались заметно сильнее рынка. Участники рынка ожидают планирующегося принятия комплекса государственных мер по поддержке металлопроизводителей.

за неделю  
02.12.2013-06.12.2013

## ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Акции «Уралкалия» во вторник сумели избежать глубокого падения на фоне недавнего сообщения о планируемой покупке группой «Уралхим» 20% уставного капитала калийной компании у структур Филарета Гальчева и Анатолия Скурова. Очередная новость о вероятной смене крупных акционеров «Уралкалия» заметно поддержала эти бумаги.

Рис. 7 Динамика акций «Уралкалия» с начала года



Источник: bloomberg

## ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

Акции «Аэрофлота» на прошедшей неделе резко повысились против рынка. Так, в пятницу они продолжили отыгрывать недавнюю публикацию позитивных производственных результатов авиакомпании за десять месяцев 2013 года и сильного финансового отчета Группы «Аэрофлот» за 9 месяцев 2013 года по МСФО, указавшего на 84% прирост чистой прибыли за отчетный период. Спрос на бумаги «Аэрофлота» дополнительно подстегнула новость о том, что компания может разместить около 10% своих акций на бирже уже в следующем году. Кроме того, в пользу повышения акций авиакомпании играют и технические факторы. После состоявшегося пробоя значимого среднесрочного сопротивления, располагавшегося в районе 60 рублей, эти бумаги открыли себе дорогу к отметке 70 рублей.

Рис. 8 Динамика акций «Аэрофлота» с начала года



Источник: bloomberg

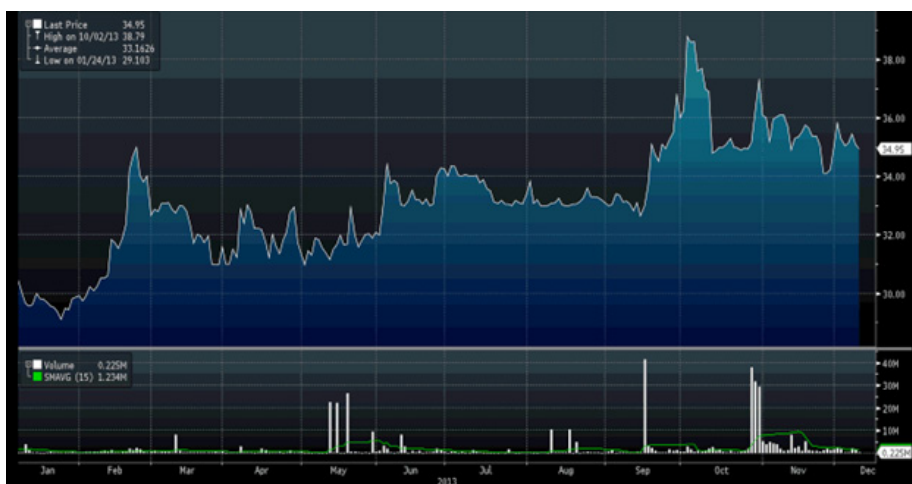
за неделю

02.12.2013-06.12.2013

## ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Акции «АЛРОСА» в начале прошедшей недели продолжили отыгрывать решение наблюдательного совета алмазодобывающей компании об увеличении размера будущих дивидендов до уровня не менее 35% от чистой прибыли по МСФО. Данное позитивное изменение находится в русле требований правительства по отношению к госкомпаниям.

Рис. 9 Динамика акций «АЛРОСА» с начала года

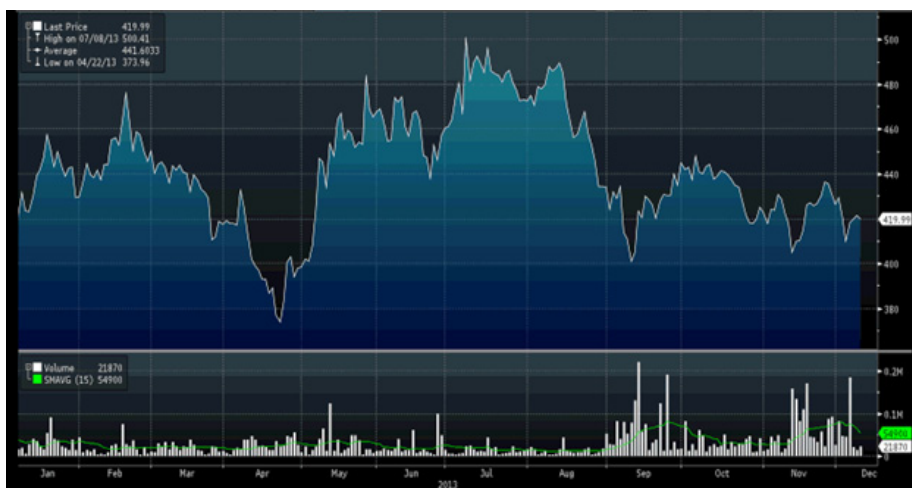


Источник: bloomberg

## РИТЕЙЛОВЫЙ СЕКТОР

Акции «ДИКСИ» в четверг закрылись с существенным повышением по факту публикации сильных неаудированных результатов деятельности компании по МСФО за 3 квартал и 9 месяцев 2013 года. Торговая сеть отчиталась об увеличении квартальной выручки на 23.1% по отношению к 3 кварталу прошлого года. Чистая прибыль ГК «ДИКСИ» по итогам 3 квартала увеличилась до 628 млн рублей, что более чем в 2 раза превысило аналогичный показатель за 3 квартал 2012 года.

Рис. 10 Динамика акций «ДИКСИ» с начала года



Источник: bloomberg

за неделю  
02.12.2013-06.12.2013

Опережающей просадкой днём ранее, в среду, отличились акции розничной торговой сети «Магнит». Текущее падение выглядит как коррекционный откат от нового исторического максимума (9449 рублей), достигнутого в ходе предыдущих торгов. В целом же, на недельном графике акций «Магнита» наблюдается на редкость благоприятная долгосрочная техническая картина, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал».

Рис. 11 Динамика акций «Магнита» с начала года

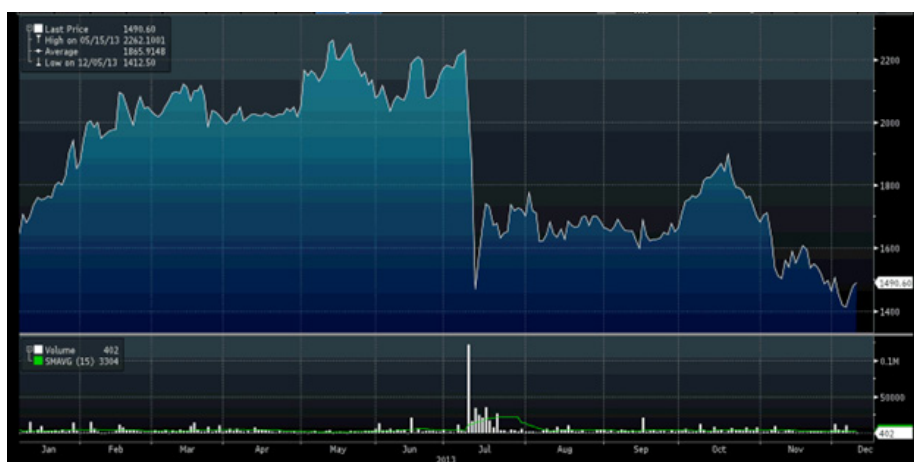


Источник: bloomberg

## ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Акции «Фармстандарт» на прошедшей неделе существенно просели в связи с новостью об их скором исключении из базы расчета индексов ММВБ и РТС, в связи с реорганизацией в форме выделения ОАО «Отисифарм».

Рис. 12 Динамика акций «Фармстандарта» с начала года



Источник: bloomberg

за неделю

02.12.2013-06.12.2013

## 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	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

### Департамент клиентского обслуживания

<b>Лариса Сафонова</b>	Safonova@ncapital.ru	директор по развитию частного клиентского бизнеса
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	вице-президент
Андрей Черногурских	Chernogurskih@ncapital.ru	вице-президент департамента развития клиентского бизнеса

### 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>Евгений Угловский</b>	Uglovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

### Департамент инвестиционно-банковских услуг

<b>Александр Темников</b>	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
---------------------------	----------------------	-----------------------

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

<b>Василий Романовский</b>	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Минаева	Kosova@ncapital.ru	менеджер
Ирина Евсина	Evsina@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
Любовь Рыбакова	Rybakova@ncapital.ru	ведущий дизайнер

## 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, 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».