

за неделю
03.11.2014-07.11.2014

СЕКТОРЫ

НЕФТЕГАЗОВЫЙ

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ

ТРАНСПОРТНЫЙ

МЕДИА И ИТ

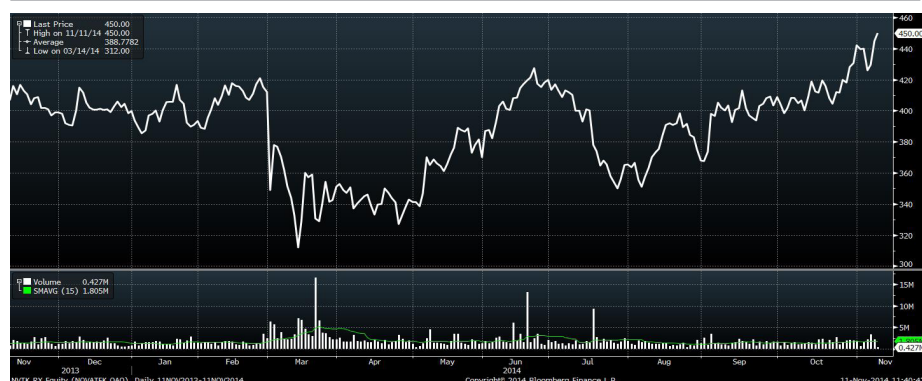
РИТЕЙЛОВЫЙ

В центре внимания у инвесторов на прошлой неделе был валютный рынок. На фоне ослабления рубля наблюдалась раскорреляция двух основных индексов фондового рынка. В то время как рублёвый ММВБ в моменте достигал 1520 пунктов, долларový РТС впервые после кризиса 2009 года опустился ниже 1000 пунктов. В моменте он достигал 979.21 пункта, а спрэд между двумя индексами превысил рекордные 500 пунктов. В фаворитах у инвесторов продолжают оставаться акции компаний, ориентированных на экспорт. Прежде всего, это «нефтянка», металлургия и сектор минеральных удобрений. Эти отрасли стали бенефициарами ослабления рубля. Дополнительную поддержку им оказывают планы выплатить солидные промежуточные дивиденды.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Акции «НОВАТЭКа» в четверг находились под давлением из-за сообщений The Wall Street Journal, что следственные органы США подозревают Геннадия Тимченко в отмывании денег.

Рис.1 Динамика привилегированных акций «НОВАТЭКа» за год



Источник: Bloomberg

В воскресенье состоялась встреча президента РФ с председателем КНР Си Цзиньпином. Их итогом стало подписание пакета из почти двух десятков двусторонних соглашений, в том числе меморандум в сфере поставок газа в Китай по «западному маршруту» с 2019 года. Этот вариант более выгоден для «Газпрома», чем «Сила Сибири», но стоимость этих проектов исчисляется десятками миллиардов долларов. «Роснефть» подписала рамочные соглашения с CNPC по продаже 10% акций «Ванкорнефти».

за неделю
03.11.2014-07.11.2014

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

«Мечел» в четверг представил операционные результаты. В 3 квартале компания увеличила добычу угля на 3% до 5.8 млн тонн, производство чугуна выросло на 5% до 1.01 млн тонн, а выработка стали сократилась на 4% до 1.055 млн тонн. В 3 квартале «Мечел» запустил Эльгинское месторождение на промышленные объемы добычи. Это позволило компенсировать выпадающие объемы североамериканской компании «Мечел Блустоун» и «Южного Кузбасса». На текущий момент для эмитента важнее не текущие операционные результаты, а продолжающиеся переговоры с банками-кредиторами по реструктуризации по невысоким ставкам. Банки настаивают на конвертации долгов компании в акции.

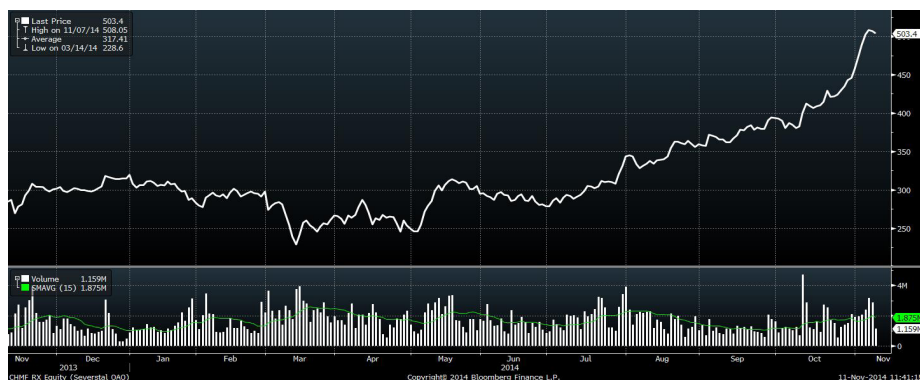
Рис.2 Динамика акций «Мечела» за год



Источник: Bloomberg

«Северсталь» в минувшую среду опубликовала хорошую отчетность по МСФО за 9 месяцев 2014 года. Выручка за этот период сократилась на 9% до \$6.42 млрд, а EBITDA выросла на 23.2% до \$1.6 млрд. Чистый убыток составил \$807 млн против прибыли в размере \$157 годом ранее. Рост выручки компании объясняется снижением затрат на фоне ослабления рубля и падения цен на материалы. «Северсталь» стала одним из бенефициаров ослабления рубля среди российских компаний.

Рис.3 Динамика акций «Северстали» за год



Источник: Bloomberg

за неделю

03.11.2014-07.11.2014

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

В пятницу неплохой рост показали акции «КАМАЗа» на фоне новости об увеличении доли Daimler в компании с 11% до 15%. В предыдущие года немецкий автопроизводитель заявлял о планах увеличения пакета до блокирующего (25%). Судя по вышедшей новости, он пока не отказался от этой идеи. Если это произойдёт, Daimler может помочь «КАМАЗу» обновить модельный ряд и внедрить ряд современных технологий. Также в пятницу «КАМАЗ» опубликовал слабую отчётность за 9 месяцев по РСБУ. За этот период продажи компании снизились на 13.5% г/г до 23 тысяч грузовых автомобилей и сборочных комплектов (в целом, рынок грузовиков упал на 9%). Таким образом, снизилась и доля «КАМАЗа» на рынке. Однако аналитики ИГ «Норд-Капитал» ожидают выправления результатов по итогам года — этому должна способствовать запущенная программа утилизации.

Рис.4 Динамика акций «КАМАЗа» за год

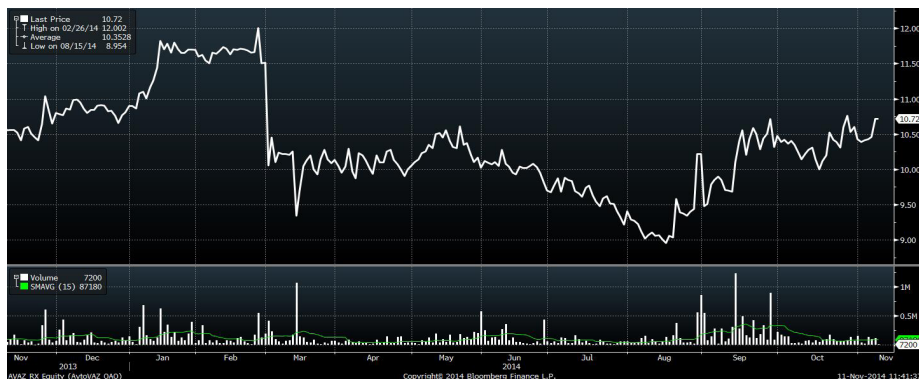


Источник: Bloomberg

В четверг стало известно, что продажи «АВТОВАЗа» в октябре выросли на 4.7% м/м до 40 207 автомобилей. При этом продажи растут как на внутреннем рынке (на 3.5%), так и на экспортном (на 28.8%). Поддержку компании оказывает программа утилизации, запущенная российским правительством, гарантирующая скидку на покупку в 40-50 тысяч рублей при сдаче старого авто в утиль. В октябре по ней было продано порядка 15 тысяч машин. Из-за высокого спроса на покупку автомобилей LADA по программе утилизации, она даже приостанавливалась на несколько недель, но с 29 октября «АВТОВАЗ» возобновил её. В первой половине года продажи компании снизились на 20%. Текущие результаты всё равно ниже, чем год назад, но они позволяют выправить годовой результат. Мы ожидаем, что по итогам года снижение продаж составит 12%.

за неделю
03.11.2014-07.11.2014

Рис.5 Динамика акций «АВТОВАЗа» за год



Источник: Bloomberg

ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

Одними из лидеров роста в четверг стали акции «Аэрофлота», отчитавшегося по РСБУ за 9 месяцев. Выручка компании за этот период выросла на 14% до 176.74 млрд рублей, а чистая прибыль сократилась на 22% до 15.06 млрд рублей. В последнее время пассажиропоток авиаперевозчиков снижается (особенно на европейском направлении). В летние месяцы ситуацию выправил рост авиаперевозок в Крым, но курортный сезон кончился - до конца года мы можем увидеть снижение операционных показателей «Аэрофлота». Не на руку компании играет также ослабление рубля.

Рис.6 Динамика акций «Аэрофлота» за год



Источник: Bloomberg

за неделю

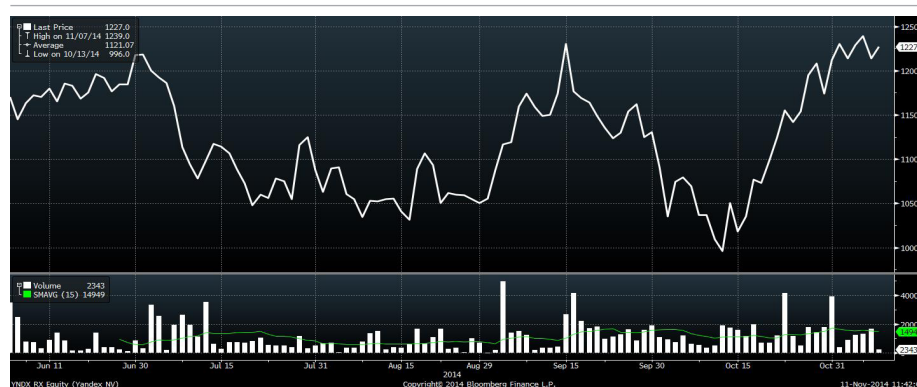
03.11.2014-07.11.2014

На прошлой неделе НМТП неплохо отчитался за 9 месяцев по РСБУ. Чистый убыток порта вырос в 4 раза до 7.12 млрд рублей. Выручка компании выросла на 31% до 10 млрд рублей, а валовая прибыль - на 36% до 6.97 млрд рублей. На размере чистой прибыли негативно сказались курсовые разницы (из-за высокого уровня долларового долга ОАО «НМТП»). Рынок нейтрально прореагировал на вышедшую отчётность. В НМТП продолжается корпоративная реструктуризация — бизнес порта разделяется между Группой «Сумма» и «Транснефтью», именно её итоги станут определяющими для котировок.

МЕДИА СЕКТОР И ИТ

Как и ожидали аналитики ИГ «Норд-Капитал», агентство MSCI в прошлый четверг оставило без изменений состав индекса MSCI Russia. Ряд участников рынка ожидал включения в индекс бумаг Yandex, но это было невозможно по техническим причинам. Несмотря на то, что основной бизнес компании сосредоточен в России, основной листинг она имеет на NASDAQ. Лишь со следующего года MSCI планирует разрешить подобным компаниям с «двойным гражданством» входить в состав страновых индексов. В ближайшее время не исключено давление на бумаги Yandex.

Рис.7 Динамика акций Yandex с июля 2014 года



Источник: Bloomberg

за неделю

03.11.2014-07.11.2014

РИТЕЙЛОВЫЙ СЕКТОР

В лидерах роста в минувший четверг оказались акции «Аптечной сети 36 и 6». Они выросли на 25%. Причиной роста может быть новость о решении разместить 1 400 000 000 дополнительных акций. Допэмиссия может помочь компании снизить текущий высокий уровень долга (на 30 июня - 14.5 млрд рублей).

Рис.8 Динамика акций «Аптечной сети 36 и 6» за год



Источник: Bloomberg

за неделю

03.11.2014-07.11.2014

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

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

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 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».

