

за неделю  
03.02.2014-07.03.2014

СЕКТОРА:

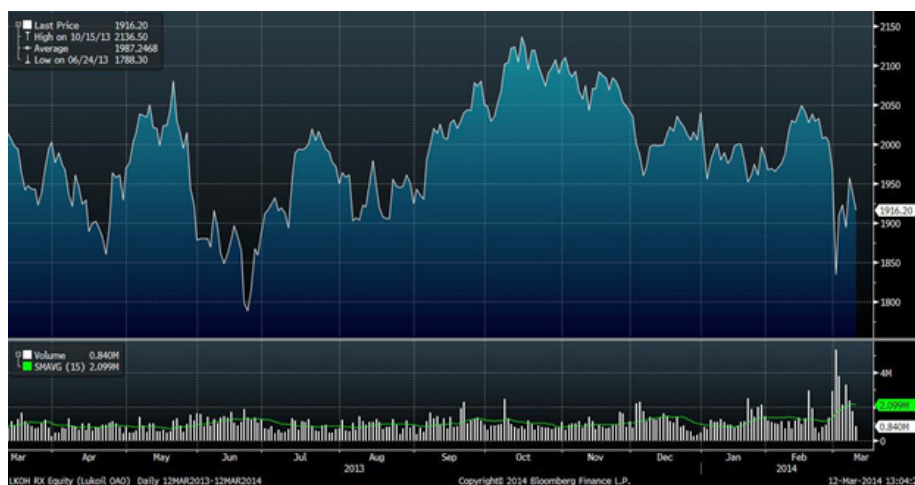
НЕФТЕГАЗОВЫЙ  
ФИНАНСОВЫЙ  
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ  
ХИМИЧЕСКИЙ

На прошлой неделе российский фондовый рынок вышел из затянувшегося двухлетнего «боковика» на уровнях 1300-1600 пунктов по индексу ММВБ. На фоне событий вокруг Украины в минувший понедельник индекс ММВБ упал более чем на 10% до 1270 пунктов, однако уже во вторник он практически отыграл половину падения. Был шанс заработать как у «медведей», так и у «быков». В центре внимания оставались украинские события, а не корпоративный фон, и распродажам подверглись бумаги «Газпрома» (-12%), «Сбербанка» (-11%) и ВТБ (-17%). Под воздействием «украинского» фактора акции компаний, ведущих бизнес в сопредельной стране, оказались под давлением. Главные внимание на этой неделе также приковано к взаимоотношениям России и Украины – 16 марта в Крыму состоится референдум о присоединении к России в качестве субъекта федерации. Напряжённость может нарастать и окажет давление на российские индексы. Кроме того, не за горами экспирация квартальных фьючерсов на акции и индекс РТС – всё это добавит волатильности торгам на Московской бирже, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал».

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В конце минувшей недели популярностью у инвесторов пользовались акции «ЛУКОЙЛа». После пробоя значимого локального сопротивления, располагавшегося в районе 1940 рублей, эти бумаги сумели закрыть масштабный «гэп» вниз, состоявшийся пару недель назад. Акции «ЛУКОЙЛа» пользуются поддержкой на фоне очередного недавнего сообщения о том, что глава нефтяной компании Вагит Алекперов через аффилированные структуры увеличил свою долю в акционерном капитале эмитента. Топ-менеджеры «ЛУКОЙЛа» длительное время скупают ADR компании на деньги, получаемые под залог уже принадлежащих им бумаг.

Рис.1 Динамика акций «ЛУКОЙЛа» за год



Источник: Bloomberg

за неделю  
03.02.2014-07.03.2014

Акции «Газпрома» на прошлой неделе двигались довольно хаотично, по итогам пяти торговых дней снизившись на 12%. Во вторник премьер-министр РФ Дмитрий Медведев заявил о вероятном выделении Украине кредита величиной в \$2-3 млрд для расчетов с «Газпромом» за поставленный газ. Кроме того, стало известно о том, что Европейский союз также готов оказать Украине помощь в выплате долгов за поставки российского газа. Вместе с тем, нельзя сбрасывать со счетов угрозу прекращения или ограничения транзитных поставок топлива в Европу, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал». Даже в годы сравнительной политической и экономической стабильности в этой стране имели место случаи несанкционированного отбора газа, предназначенного для западных потребителей.

Рис.2 Динамика акций «Газпрома» за год



Источник: Bloomberg

Лучше рынка на прошлой неделе выглядели акции «НОВАТЭКа». В течение последнего месяца акции независимого производителя природного газа были заметно сильнее бумага «Газпрома». На фоне «украинского» фактора они стали одним из вариантов «перекладки» из бумага «Газпрома» в другие инструменты. Кроме того, акции «НОВАТЭКа» поддержала недавняя публикация позитивных финансовых результатов эмитента по МСФО за 2013 год.

Рис.3 Динамика акций «НОВАТЭКа» за год



Источник: Bloomberg

за неделю  
03.02.2014-07.03.2014

В начале прошедшей недели «Транснефть» представила отчетность по РСБУ за 2013 год. Годовая выручка компании увеличилась на 2.6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до уровня в 704.7 млрд рублей. Чистая прибыль «Транснефти» за 2013 год выросла на 5.7% до уровня в 11.26 млрд рублей.

Рис.4 Динамика акций «Транснефти» за год

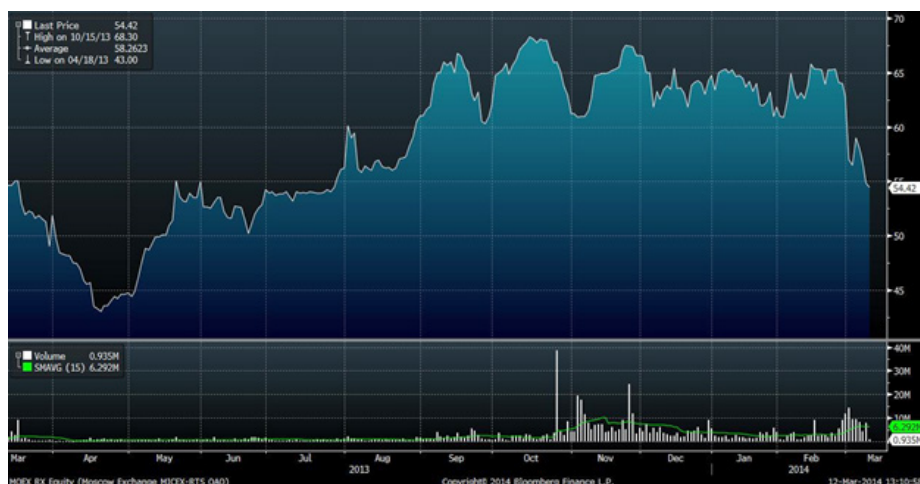


Источник: Bloomberg

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Бумаги «Московской Биржи» в середине прошедшей недели пользовались спросом в связи с недавним увеличением их веса в индексах MSCI Russia и MSCI Russia 10/40. В подобных случаях индексные стратегии предполагают ребалансировку сформированных ранее портфелей независимо от текущей рыночной конъюнктуры.

Рис.5 Динамика акций «Московской Биржи» за год



Источник: Bloomberg

за неделю  
03.02.2014-07.03.2014

## МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Акции «Норильского Никеля» в минувший четверг сумели прочно закрепиться выше значимой круглой отметки 6000 рублей, а в пятницу обновили свой долгосрочный максимум. Успешный пробой этого важного сопротивления является позитивным техническим сигналом в пользу дальнейшего роста. На протяжении последнего месяца эти бумаги пользуются поддержкой со стороны сырьевого рынка. Мировые цены на никель заметно повысились после недавнего запрета экспорта необработанных руд из Индонезии.

Рис.6 Динамика акций «Норильского Никеля» за год



Источник: Bloomberg

Бумаги ТМК в пятницу пользовались спросом на фоне сообщения эмитента о повышении с 1 апреля 2014 года цен от 5% до 10% на некоторые виды продукции для вновь заключаемых контрактов. Объявленное повышение обусловлено ростом стоимости сырья для производства труб. Вместе с тем, рост стоимости сырья представляется признаком некоторого улучшения затянувшейся неблагоприятной конъюнктуры в металлургической отрасли, отмечают аналитики ИГ «Норд-Капитал».

Бумаги ВСМПО в минувший четверг подверглись распродажам на фоне сообщения эмитента о смене крупного акционера. ОАО «Газпромбанк» сократило свою долю участия в титановой компании с 15.55% до 0.28%. Акции ВСМПО, резко просевшие вместе с рынком в минувший понедельник, продолжили свое падение и в последующие дни. В случае если ближайшая поддержка, расположенная в районе 6500 рублей, не устоит, эти бумаги могут взять курс по направлению к отметке 6000 рублей.

Сильно перепроданные обыкновенные и привилегированные бумаги «Мечела» в прошлый четверг отскочили от своих недавних минимумов. Впрочем, аналитики ИГ «Норд-Капитал» считают, что долгосрочная техническая картина в этих акциях выглядит почти безнадежной. В ходе недавних панических распродаж они оказались под особенно сильным прессом в связи с неблагоприятным финансовым положением эмитента. Не так давно металлургическая компания отчиталась о чистом годовом убытке величиной в 27.8 млрд рублей по РСБУ.

за неделю

03.02.2014-07.03.2014

## ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Акции «Уралкалия» в конце прошедшей недели смогли заметно опередить рынок в связи с появившимися в СМИ слухами о вероятном возобновлении прекращенного ранее партнерства с «Беларуськалием». Президент Белоруссии Александр Лукашенко опроверг эти сообщения, но подтвердил, что переговоры по этому поводу возможны. После состоявшегося прошлым летом разрыва отношений с иностранным партнером, «Уралкалий» заявил об изменении ценовой политики в сторону максимизации объемов отгрузок по сниженным ценам. Тем не менее, «добрая ссора» оказалась не лучше «худого мира». Так, в результате «калийной войны» отпускная цена на продукцию «Уралкалия» при поставках в Китай в первом полугодии 2014 года сократилась на четверть по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до уровня в \$305 за метрическую тонну. Кроме того, в феврале 2014 года российская компания «ФосАгро» сообщила о подписании контракта на поставку хлористого калия с ОАО «Беларуськалий». Выбор столь крупного потребителя в пользу иностранного поставщика стал для «Уралкалия» достаточно тревожным сигналом.

Рис.7 Динамика акций «Уралкалия» за год



Источник: Bloomberg

Акции «ФосАгро» в прошлый вторник и среду сумели обновить свой многомесячный максимум. Поводом для их опережающего роста стало повышение рекомендации для GDR эмитента до «покупать» со стороны одного из крупнейших инвестиционных банков. В течение двух последних месяцев в этих бумагах развивается волатильное восходящее движение.

## 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
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>Алексей Москалик</b>	Moskalik@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
Александра 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

за неделю  
03.02.2014-07.03.2014

## 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».