

за неделю

04.08.2014-08.08.2014

СЕКТОР:

[НЕФТЕГАЗОВЫЙ](#)

[ФИНАНСОВЫЙ](#)

[ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЙ](#)

[МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ](#)

[ТРАНСПОРТНЫЙ](#)

[РИТЕЙЛОВЫЙ](#)

[ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ](#)

[ДЕВЕЛОПЕРСКИЙ](#)

Август для российского фондового рынка начался непросто. В центре внимания продолжают оставаться санкции по отношению к России. Если эскалация напряжённости продолжится, то есть риск, что Россия пойдёт по пути изоляции. А российская экономика и без того в последние годы не показывает признаков роста. Пока Россия объявила об ограничении на год экспорта сельхозпродукции из ЕС, США, Канады, Австралии, Японии, Норвегии. При этом спрос на российскую сельхозпродукцию возрастет, а компании сектора могут получить субсидии от государства для наращивания мощностей. Неудивительно, что в лидерах роста на прошедшей неделе оказались «Русское море» (+30%), группа «Разгуляй» (+40%), «Главторгпродукт» (+20%), «Черкизово» (+10%). В то же время ритейлеры оказались под давлением. В последние годы российские сети активно сотрудничали с западными товаропроизводителями. В сложившихся условиях они будут вынуждены разрывать заключённые контракты и перестраивать логистические цепочки – это может негативно сказаться на их финансовых результатах. Хуже рынка на прошлой неделе смотрелись акции «Мечела» (-20%). По слухам, мажоритарий компании Игорь Зюзин отверг предложения банков-кредиторов о реструктуризации долга компании. Ранее было объявлено, что вариант с банкротством «Мечела» исключается. Но стороны до сих пор не могут прийти к компромиссу, и это нервует инвесторов.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В начале прошедшей недели акции «Газпрома» понижались в цене. Они продолжали оставаться под давлением на фоне известия о серьезном падении добычи и экспорта природного газа в июле. Предпосылками для ухудшения указанных показателей послужило прекращение поставок на Украину и сокращение темпов закачки топлива в европейские ПХГ. Внутреннее потребление газа сократилось в связи с плановыми ремонтами, а также по причине наметившегося роста доли атомной и угольной генерации. Кроме того, проблема погашения долга Украины за газ в размере \$5.3 млрд по-прежнему остается неурегулированной. Однако уже в четверг бумаги газовой корпорации сумели существенно повыситься под влиянием сугубо технических факторов. Они отскочили вверх после неудачной попытки пробоя значимой среднесрочной поддержки, расположенной в районе 122-123 рублей. Вместе тем, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал», среднесрочная техническая картина в этих бумагах продолжает оставаться негативной.

Одними из немногих подорожавших акций в начале минувшей недели стали привилегированные бумаги «Транснефти». Они росли во вторник и среду. Повидимому, их двухдневный прирост против падающего рынка произошел под влиянием сугубо технических факторов. Они отскочили вверх после очередной неудачной попытки пробоя значимой среднесрочной поддержки, расположенной в районе 72500 рублей.

за неделю
04.08.2014-08.08.2014

Рис.1 Динамика привилегированных акций «Транснефти» за год



Источник: Bloomberg

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

В конце минувшей недели аналитики ИГ «Норд-Капитал» обратили внимание на явную слабость российских банковских бумаг, в частности акций «Сбербанка» и ВТБ. Они находились под давлением в связи с ожиданиями возможного исключения из базы расчета фондового индекса MSCI Russia. В случае реализации подобного сценария акции «Сбербанка» и ВТБ подвергнутся еще более масштабным распродажам. Позднее стало известно, что акции «Сбербанка» и ВТБ пока останутся в составе указанного индекса. Вместе с тем, в последние дни акции ВТБ выглядели заметно слабее бумаг «Сбербанка».

Рис.2 Динамика акций «Сбербанка» за год



Источник: Bloomberg

за неделю
04.08.2014-08.08.2014

ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЙ СЕКТОР

Наиболее заметным событием на рынке в конце минувшей недели стал резкий спекулятивный взлет ряда низколиквидных акций продовольственного сектора: «Разгуляя», «Главторгпродукта», «Русского моря», Группы «Черкизово», «Русгрэйна». Масштабные покупки в этих бумагах обусловлены состоявшимся в одночасье улучшением фундаментальных факторов. После недавнего введения годового эмбарго на импорт продовольствия из ряда западных стран отечественные производители продуктов получили уникальный шанс для улучшения своих рыночных позиций.

Рис.3 Динамика акций «Разгуляя» за год



Источник: Bloomberg

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Бумаги НЛМК в пятницу пользовались спросом на фоне состоявшейся накануне в четверг публикации позитивных результатов деятельности эмитента за 2 квартал и 1 полугодие 2014 года в соответствии с ОПБУ США. Несмотря на четырехпроцентное падение выручки, чистая прибыль группы НЛМК за 1 полугодие увеличилась на 364% - до уровня в \$332 млн. Кроме того, чистый долг группы НЛМК по итогам 1 полугодия сократился на 39%.

В минувшую среду произошла резкая просадка обыкновенных и привилегированных бумаг «Мечела». Состоявшиеся распродажи связаны с неопределенностью по поводу будущего эмитента. В условиях недавнего введения западных санкций в отношении российских банков положение этой закредитованной компании становится еще более уязвимым. Не стала позитивом и недавняя публикация производственных результатов деятельности «Мечела» за 1 полугодие 2014 года. За отчетный период эта компания существенно сократила объемы производства стали и чугуна, а также добычу угля. В пятницу обыкновенные акции «Мечела» продолжали смотреться хуже рынка.

за неделю
04.08.2014-08.08.2014

Рис.4 Динамика акций «Мечела» за год

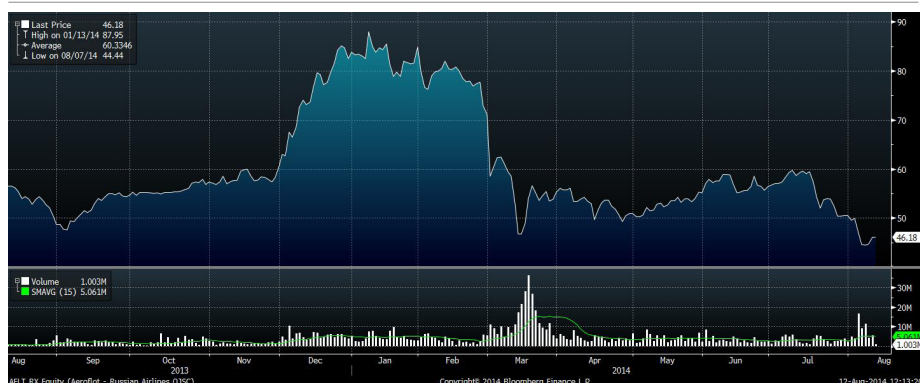


Источник: Bloomberg

ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

Акции «Аэрофлота» во вторник и среду резко просели в связи с неподтвержденными слухами о том, что Россия может запретить или ограничить транзитные полеты европейских авиакомпаний через свою территорию в ответ на недавнее введение адресных санкций со стороны ЕС в отношении принадлежащей «Аэрофлоту» авиакомпании «Добролет». В настоящее время «Аэрофлот» получает сборы от иностранных авиаперевозчиков за пролет над территорией Сибири из Европы в Азию.

Рис.5 Динамика акций «Аэрофлота» за год



Источник: Bloomberg

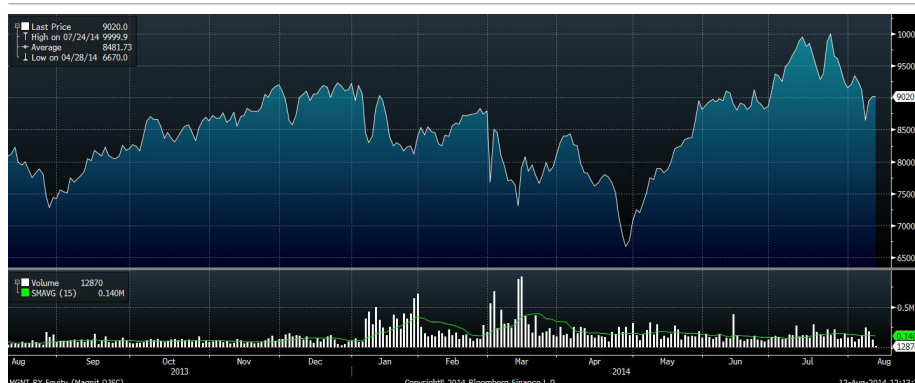
за неделю
04.08.2014-08.08.2014

РИТЕЙЛОВЫЙ СЕКТОР

Логичным результатом введения запрета на ввоз целого ряда продуктов из западных стран стали распродажи в акциях розничных торговых сетей в четверг. Действительно, импортное продовольствие производится не только в Европе и в Северной Америке. Тем не менее, вынужденная смена ассортимента заставит ритейлеров тратить время и деньги на корректировку логистических цепей. За компанию с бумагами продуктовых ритейлеров распродажам подверглись и акции сети по продаже бытовой техники и электроники «М.Видео».

Однако акции розничной торговой сети «Магнит» уже в пятницу смогли опередить рынок на фоне сообщения эмитента о приросте объема торговой выручки за июль 2014 года на 33.68% в рублях. Этот показатель обогнал прирост объема продаж с начала года, который также составил внушительные 28.78%.

Рис.6 Динамика акций «Магнита» за год



Источник: Bloomberg

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Акции МТС в среду оказались под усиленным давлением в связи с сообщением эмитента о временной приостановке дочерней компанией оказания услуг мобильной связи в Крыму. Оператор связи сослался на технические проблемы. Вместе с тем, текущие трудности, по-видимому, связаны с охлаждением политических отношений между Россией и Украиной. В результате последних событий начинается введение взаимных экономических ограничений. В середине августа специальный комитет на Украине планирует огласить перечень российских юридических и физических лиц, в отношении которых будут введены санкции. Согласно данным МТС, она занимает 37% украинского рынка и обслуживает на нем более 21 млн абонентов.

за неделю
04.08.2014-08.08.2014

Рис.7 Динамика акций МТС за год



Источник: Bloomberg

ДЕВЕЛОПЕРСКИЙ СЕКТОР

Бумаги ЛСР в прошлый вторник сумели избежать падения на фоне сообщения эмитента о начале реализации нового крупного проекта в Москве. Группа ЛСР возведет в столице многоэтажный жилой комплекс общей площадью 990 тыс. кв. м. Строительство нового микрорайона состоится на территории бывшего НПО «Взлёт». Оно будет завершено к концу 2019 года.

Рис.8 Динамика акций ЛСР за год



Источник: Bloomberg

за неделю

04.08.2014-08.08.2014

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
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	член Совета директоров
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
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

Василий Романовский	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Александра Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер
Ирина Евсина	Evsina@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 выдвижению 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».

