

за неделю
06.10.2014-10.10.2014

СЕКТОРЫ

НЕФТЕГАЗОВЫЙ

ФИНАНСОВЫЙ

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ

РИТЕЙЛОВЫЙ

ХИМИЧЕСКИЙ

Российский фондовый рынок продолжил снижение на минувшей неделе. Рост понедельника не нашёл развития, и по итогам пятидневки индекс ММВБ упал на 1.5%. Факторами стали снижение западных площадок и цен на нефть: марка Brent опустилась ниже \$90 за баррель. Вырасти рынку не помогло даже ожидание новых переговоров с Украиной и позитивные корпоративные новости. Индекс ММВБ уже третий раз за месяц опустился в район сильной поддержки в 1360 пунктов. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» считают, что текущие ценовые уровни российских акций привлекательны для покупок, но учитывая высокие риски, а также слабость западных рынков и нефтяных цен, покупатели могут затаиться.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В конце минувшей недели «НОВАТЭК» опубликовал положительные операционные результаты за 9 месяцев. За этот период добыча газа выросла на 7.2%, а добыча жидких углеводородов - на 34.3%. Темпы роста растут и превысили прогноз ИГ «Норд-Капитал». Аналитикам нашей компании нравится стратегия «НОВАТЭКа» - активное наращивание производственных мощностей и развитие СПГ проектов. Кроме того, с прошлого года «НОВАТЭК» получил право на экспорт сжиженного природного газа, что расширяет его перспективы. В ближайшее время возможен повышенный спрос на его бумаги благодаря дивидендной отсечке 27 октября (5.1 рубля, доходность 1.2%).

Рис.1 Динамика привилегированных акций «НОВАТЭКа» за год



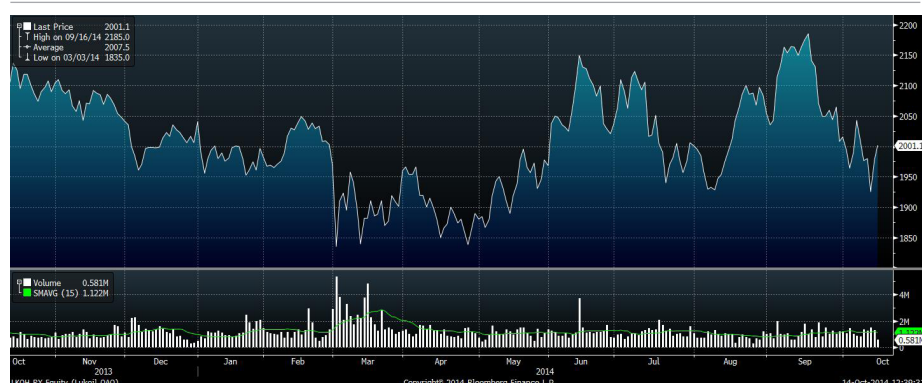
Источник: Bloomberg

за неделю

06.10.2014-10.10.2014

«ЛУКОЙЛ» на прошлой неделе объявил, что три топ-менеджера приобрели 15240 акций компании на 30.817 млн рублей. Объём небольшой (соответствует 1% от дневного оборота акциями компании на Московской бирже), но он свидетельствует о том, что менеджмент видит перспективы развития компании. В среду стало известно о том, что «ЛУКОЙЛ» начал эксплуатацию Имилорского месторождения в Западной Сибири. Это произошло с опережением графика. Имилор - крупное месторождение. Его суммарные извлекаемые запасы по категориям C1 + C2 оцениваются в 193 млн тонн нефти. Инвестиции в проект составили 12 млрд рублей, в ближайшие 20 лет планируется вложить ещё порядка 100 млрд рублей. Добыча составит 200 тысяч тонн в сутки, в следующем году она возрастёт до 300-400 тысяч тонн, и это позволит «ЛУКОЙЛу» компенсировать падение добычи на давно эксплуатируемых месторождениях компании в Западной Сибири, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал».

Рис.2 Динамика акций «ЛУКОЙЛа» за год



Источник: Bloomberg

«Сургутнефтегаз» на прошлой неделе также представил операционные результаты за 9 месяцев. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» оценивают их как сильные. За январь-сентябрь 2014 года было добыто 45 млн 917 тысяч тонн нефти. При этом добыча на месторождениях в Республике Саха (Якутия) выросла на 6% г/г до 5 млн 702 тысяч тонн нефти.

за неделю
06.10.2014-10.10.2014

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

В конце недели под давлением вновь оказались бумаги АФК «Система», которые по итогам пятидневки снизились на 12.5%. Следственный комитет заявил о необходимости взыскания с компании дивидендов от «Башнефти», полученных за 2009-2013 годы. Это порядка 190 млрд рублей – в полтора раза больше, чем текущая капитализация АФК «Система». Правда, Арбитражный суд Москвы отстранил СК от участия в процессе, инициированном Генпрокуратурой и Росимуществом. Но претензии со стороны СК остаются. Этот иск может затронуть уже не только «Башнефть», но и другие активы Евтушенкова. Например, МТС.

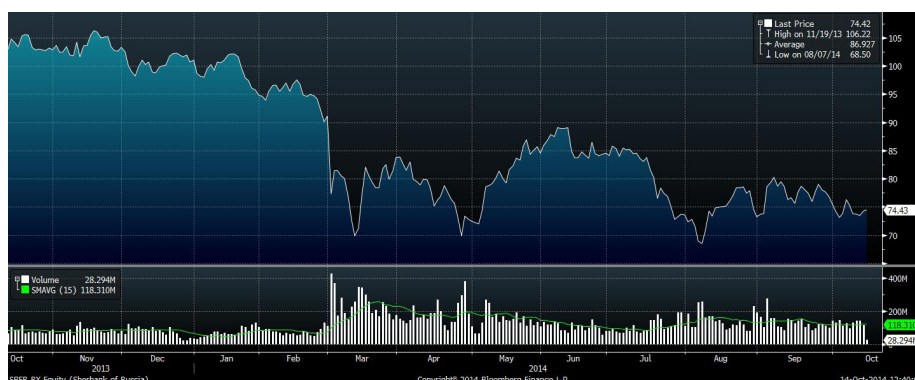
Рис.3 Динамика акций АФК «Система» за год



Источник: Bloomberg

«Сбербанк» в начале прошлой недели опубликовал операционные результаты за 9 месяцев. За этот период чистая прибыль выросла на 0.2% г/г до 286.7 млрд рублей. При этом чистый процентный доход увеличился на 22.3% до 633.7 млрд рублей. Темпы роста чистой прибыли «Сбербанка» снижаются. Это обусловлено непростым положением финансового сектора из-за как внутренних (замедление российской экономики, рост просрочки по кредитам) и внешних факторов (ограничение на доступ к западному рынку капитала), так и из-за изменения принципа учёта.

Рис.4 Динамика акций «Сбербанка» за год



Источник: Bloomberg

за неделю

06.10.2014-10.10.2014

Аналитики ИГ «Норд-Капитал» отмечают, что российские банки пересматривают свои прогнозы по прибыли на 2014 год из-за необходимости увеличивать резервы по выданным ссудам. Так, «ТКС-банк» снизил прогноз по чистой прибыли более чем в два раза до 2.9–3.4 млрд рублей, а «ХКФ-банк» и вовсе не ожидает прибыли по итогам года.

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Одними из лидеров роста прошлой недели стали акции «Северстали». Совет директоров компании рекомендовал выплатить дивиденды за 3 квартал 2014 года и спецдивиденды от продажи активов в США (Severstal Dearborn, Severstal Columbus и PBS Coals) в общем объеме 45.62 млрд рублей. Это соответствует 54.46 рубля на акцию и 14% доходности. Кроме того, совет директоров «Северстали» утвердил изменение дивидендной политики: на дивиденды будет направляться 50% чистой прибыли по МСФО (если чистый долг/ЕБИТДА будет меньше 1).

Рис.5 Динамика акций «Северстали» за год

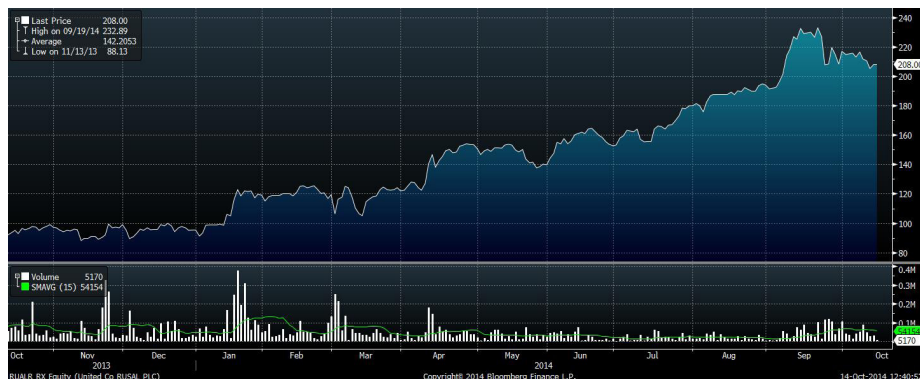


Источник: Bloomberg

В середине прошлой недели стало известно о том, что Лондонская биржа металлов (LME) добилась отмены решения Высокого суда Лондона, признавшего в марте незаконным новые правила отгрузки алюминия с биржевых складов. На этом в начале года настаивал «РУСАЛ». LME планирует ввести новые правила в ближайшее время — для «РУСАЛа» это приведёт к снижению премий за поставку металла вне очереди. Цены на алюминий на мировых рынках с начала года выросли, поэтому решение суда не столь больно бьёт по «РУСАЛу». В любом случае компания планирует подать апелляцию.

за неделю
06.10.2014-10.10.2014

Рис.6 Динамика акций «РУСАЛ» за год



Источник: Bloomberg

В минувший вторник президент НЛМК Олег Багрин заявил о снижении долговой нагрузки компании. К концу года он ожидает, что чистый долг будет меньше годового EBITDA. НЛМК удалось добиться этого за счет роста прибыльности бизнеса - за 2 квартал EBITDA выросла на 27% до \$594 млн, при этом чистый долг снизился на 9% до \$2.1 млрд. Во 2 квартале компания рассчитывает сохранить позитивную тенденцию. Мы позитивно оцениваем желание компании снизить долговую нагрузку. Это логичный шаг на фоне низкого спроса на продукцию «чёрной металлургии» и ухудшения доступа к мировым рынкам капитала.

Рис.7 Динамика акций НЛМК за год



Источник: Bloomberg

за неделю
06.10.2014-10.10.2014

РИТЕЙЛОВЫЙ СЕКТОР

«Магнит» на прошлой неделе опубликовал финансовые результаты за 9 месяцев. В сентябре выручка ритейлера выросла на 34.4% до 62.1 млрд рублей. За месяц компания открыла (net) 121 магазин, при этом общее количество магазинов в сети составило 9 020. «Магниту» удаётся сохранять высокие темпы роста, несмотря на снижение потребительской способности населения из-за спада экономики и ослабления рубля. В ближайшие дни отчётности за 9 месяцев опубликуют и остальные ритейлеры (X5 Retail Group, «ДИКСИ», «О'кей», «М.видео», «Лента»).

Рис.8 Динамика акций «Магнита» за год



Источник: Bloomberg

Появилась информация о том, что Prosperity Capital Management Limited увеличили долю в «М.видео» с 4.78% до 5.01%. Интерес к ритейлеру со стороны крупного фонда свидетельствует о перспективах развития компании. В ближайшие дни возможен повышенный интерес к этой бумаге со стороны инвесторов.

ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

«Уралкалий» опубликовал операционные результаты за 3 квартал. За этот период выпуск хлористого калия вырос на 18% до 3.2 млн тонн. По итогам 9 месяцев производство калия выросло на 27.8% г/г до 9.2 млн тонн. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» позитивно оценивают результаты «Уралкалия» - в этом году спрос на поташ на мировом рынке восстановился. «Уралкалий» является бенефициаром ослабления рубля. Основные издержки компания несёт в России (т.е. они номинированы в рублях), в то же время заметная доля продаж приходится на экспортные рынки, а контрактные цены традиционно привязаны к доллару. Учитывая традиционно высокую рентабельность «Уралкалия» (почти 50%), мы ждём сильных финансовых результатов по итогам 9 месяцев.

за неделю
06.10.2014-10.10.2014

Рис.9 Динамика акций «Уралкалия» за год



Источник: Bloomberg

за неделю
06.10.2014-10.10.2014

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 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, 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».