

за неделю  
07.07.2014-11.07.2014

## СЕКТОРА

НЕФТЕГАЗОВЫЙ

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ

РИТЕЙЛОВЫЙ

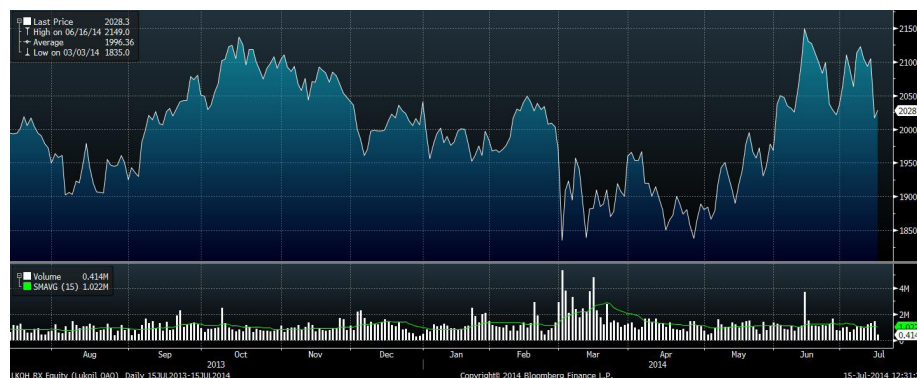
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ

По итогам прошлой недели индекс ММВБ вырос на 0.7%, а индекс РТС - на 2% за счёт укрепления рубля. Лучше рынка, несмотря на снижение цен на нефть, смотрелись акции нефтегазовых компаний. Хуже рынка выглядел металлургический сектор. Уже более месяца российский фондовый рынок торгуется в «боксовике» на уровнях 1470-1510 пунктов по индексу ММВБ. Судя по технической картине, выход из диапазона произойдёт совсем скоро. На наш взгляд, более вероятно снижение рынка. Внешний фон нельзя назвать позитивным – на западных рынках заметны продажи, а котировки Brent опустились ниже \$108.

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Акции «ЛУКОЙЛа» в минувшую пятницу умеренно подросли в связи с приближением даты закрытия реестра акционеров, которые получают право на годовые дивиденды. Выплаты по этим бумагам составят 60 рублей или около 2.85% от их текущей стоимости. Некоторым позитивом для этих бумаг также стало очередное сообщение о покупке акций нефтяной компании одним из ее инсайдеров. Высший менеджмент «Лукойла» на протяжении длительного времени скупает акции компании. Несомненно, это оказывает бумагам «Лукойла» некоторую прямую и косвенную поддержку в долгосрочном периоде.

Рис.1 Динамика акций «ЛУКОЙЛа» за год

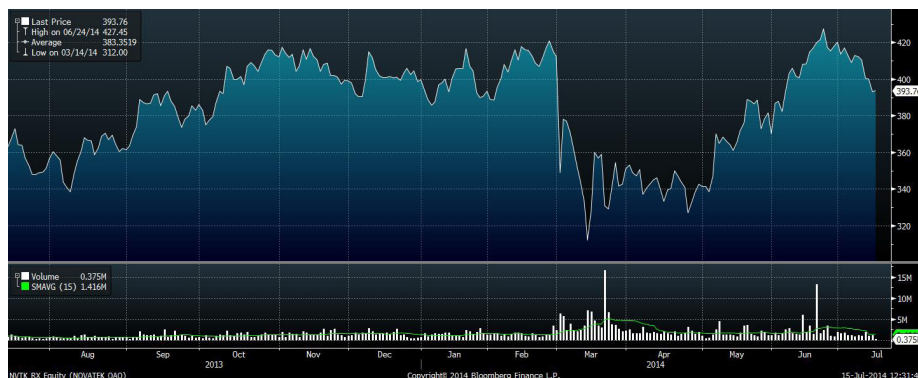


Источник: Bloomberg

Акции «Новатэка» в четверг опередили рынок в своем падении, несмотря на публикацию неплохих производственных результатов эмитента. К завершению 1 полугодия компания добыла 31.3 млрд куб. м природного газа, что незначительно превысило аналогичный показатель прошлого года. Таким образом, был нивелирован негативный эффект от недавнего обмена активами с «Роснефтью», в результате которого компания потеряла 51% акций добывающей компании «Сибнефтегаз». Вместе с тем, «Новатэк» продемонстрировал существенный прирост объема добычи жидких углеводородов по итогам 2 квартала 2014 года и 1 полугодия 2014 года. Таким образом, за отчетный период сырьевая компания добилась роста суммарной добычи углеводородов, что является свидетельством ее динамичного развития.

за неделю  
07.07.2014-11.07.2014

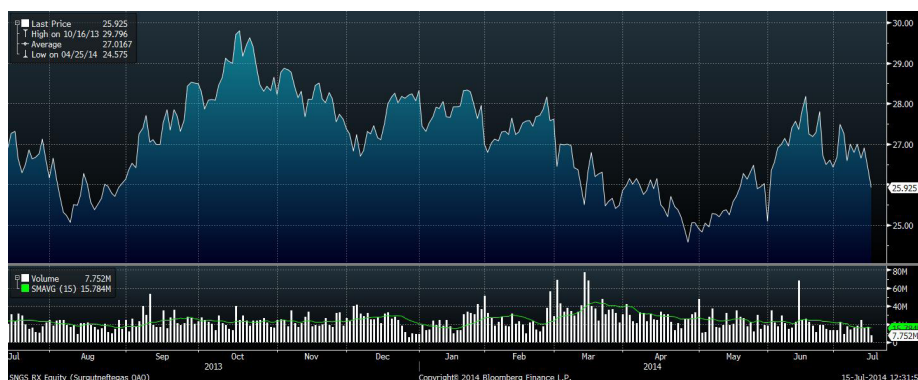
Рис.2 Динамика акций «Новатэка» за год



Источник: Bloomberg

Привилегированные бумаги «Сургутнефтегаза» на прошлой неделе пользовались спросом в связи со скорой дивидендной «отсечкой». Реестр акционеров для получения дивидендов по ним будет закрыт 16 июля. Годовые выплаты по привилегированным бумагам «Сургутнефтегаза» составят 2.36 рубля или около 8.2% от их текущей стоимости. Таким образом, покупка этих акций остается одной из наиболее интересных и актуальных дивидендных идей.

Рис.3 Динамика акций «Сургутнефтегаза» за год



Источник: Bloomberg

В среду акции нефтяного сектора в основном снижались. Опережающим падением отличились представители «Лукойл», «Роснефть», «Татнефть», «Башнефть» и «Газпром нефть». Эти бумаги находились под усиленным давлением в связи с усугублением трехнедельного падения на нефтяном рынке. Пока стоимость августовских фьючерсов на нефть сорта Brent остается на комфортном уровне вблизи отметки в \$108. Вместе с тем, аналитики ИГ «Норд-Капитал» предупреждают, что не стоит исключать дальнейшего развития текущей волны распродаж в этих контрактах с попыткой захода в район \$103 - \$105. Подобный вариант развития событий стал бы еще более тревожным сигналом для участников локальных торгов.

за неделю  
07.07.2014-11.07.2014

Акции «Газпрома» в минувший вторник опередили индекс ММВБ, несмотря на сообщение эмитента о том, что Украина не оплатила газ, поставленный в первой половине июня. Таким образом, общий долг соседней страны за полученное ранее топливо составил \$5.296 млрд. Вероятно, компенсирующую позитивную роль сыграла новость о прогрессе в переговорах по поводу строительства газопровода «Южный поток» на территории Сербии. По мере приближения отопительного сезона Украине придется «вспомнить» о долге. Вместе с тем, проблема стабильности транзитных поставок газа в Европу будет решена кардинально в течение ближайших нескольких лет. Ожидается, что первая нитка строящегося обходного газопровода «Южный поток» заработает уже к концу 2015 года. Ввод в эксплуатацию этого проекта в сочетании с другими маршрутами позволит при желании полностью отказаться от услуг ГТС Украины.

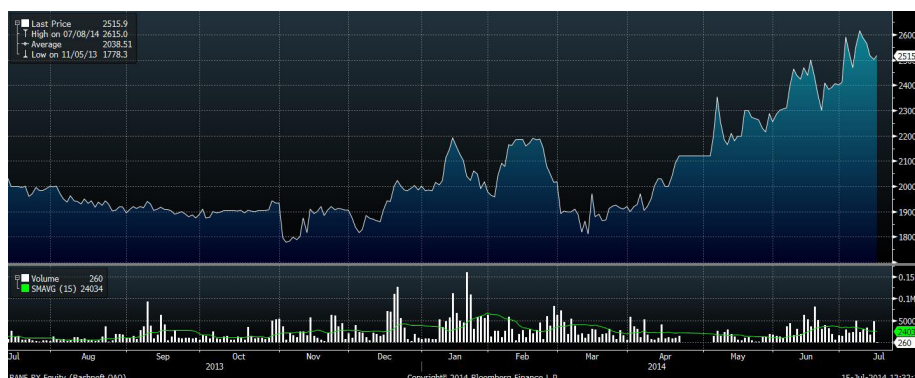
Рис.4 Динамика акций «Газпрома» за год



Источник: Bloomberg

Также во вторник спросом пользовались обыкновенные и привилегированные бумаги «Башнефти» на фоне новости о том, что нефтяная компания направила в ЦБ РФ заявление о разрешении на обращение до 45 млн акций на Лондонской фондовой бирже. В конце прошлой недели совет директоров «Башнефти» принял решение об увеличении уставного капитала путем размещения по открытой подписке до 37 млн обыкновенных акций. В настоящее время компания обсуждает возможность размещения акций за рубежом.

Рис.5 Динамика акций «Башнефти» за год

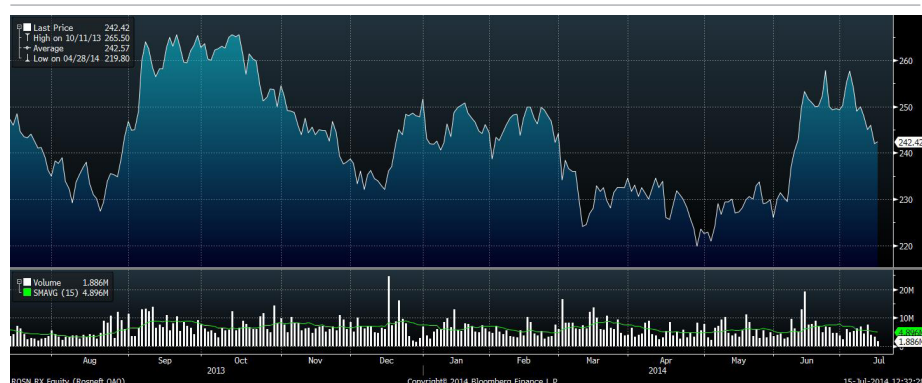


Источник: Bloomberg

за неделю  
07.07.2014-11.07.2014

Бумаги «Роснефти» в прошлый понедельник испытали масштабный дивидендный разрыв в связи с действующим на московской бирже режимом торгов T + 2. Годовые выплаты акционерам по этим акциям составят 12.85 рубля или порядка 5% от их стоимости по цене пятничного закрытия. Отметим, что на фоне общего роста рынка эти бумаги сумели отыграть существенную часть своих утренних потерь.

Рис.6 Динамика акций «Роснефти» за год



Источник: Bloomberg

## МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Самым заметным движением на локальном рынке в конце минувшей недели стало резкое падение обыкновенных и привилегированных бумаг «Мечела». Они отыгрывали недавнюю новость о том, что Внешэкономбанк не желает принимать участие в спасении эмитента, накопившего огромные долги. Регулярно выходящие новости на тему предполагаемого будущего «Мечела» нередко создают неожиданные сигналы для масштабных спекулятивных движений в этих бумагах.

Рис.7 Динамика акций «Мечела» за год

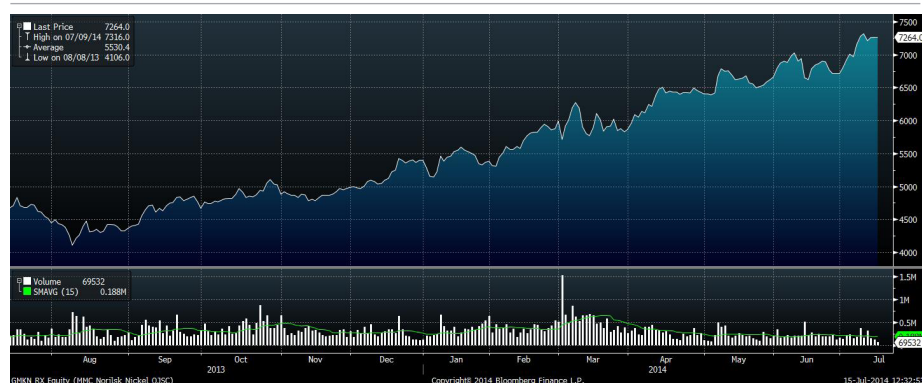


Источник: Bloomberg

за неделю  
07.07.2014-11.07.2014

Лидером прироста среди «голубых фишек» в начале минувшей недели стали акции ГК «Норильский Никель». Они отыграли недавнее сообщение эмитента о скорой продаже законсервированных предприятий по производству никеля Black Swan и Silver Swan в Западной Австралии. Компания рассчитывает получить значительную прибыль за счет списания ранее начисленных резервов по экологическим обязательствам. Держать на балансе предприятия, которые законсервированы уже в течение 5 лет, не имеет экономического смысла. Другим аспектом продажи никелевых активов является реализация долгосрочной стратегии продуктовой диверсификации, в соответствии с которой предусмотрено, что к 2025 году доля от продаж никеля в выручке компании должна сократиться до трети. В минувший понедельник акции «Норникеля» сумели уверенно закрепиться выше значимой круглой отметки 7000 рублей. Они имеют хорошие шансы на продолжение долгосрочного восходящего движения.

Рис.8 Динамика акций ГК «Норильский Никель» за год



Источник: Bloomberg

## РИТЕЙЛОВЫЙ СЕКТОР

Акции розничной торговой сети «Магнит» на прошлой неделе отыгрывали сообщение эмитента о приросте чистой розничной выручки за июнь 2014 года на 32.75% в рублях, что представляет очень неплохим показателем. Чистая розничная выручка «Магнита» в рублях с начала года увеличилась на 27.9%. В ходе пятничных торгов эти бумаги в очередной раз обновили свой исторический максимум, приблизившись к отметке 10000 рублей. Таким образом, долгосрочная техническая картина в акциях «Магнита» продолжает оставаться позитивной, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал».

за неделю  
07.07.2014-11.07.2014

Рис.9 Динамика акций «Магнит» за год



Источник: Bloomberg

На фоне вероятного введения секторальных санкций со стороны Запада акции сильных розничных компаний, ориентированных на внутренний спрос, представляют интерес для перекладки из банковских и нефтяных бумаг. Так, в минувшую пятницу, помимо спроса на акции «Магнита», наблюдались покупки и в бумагах «Ленты» и «Дикси».

Рис.10 Динамика акций «Дикси» за год



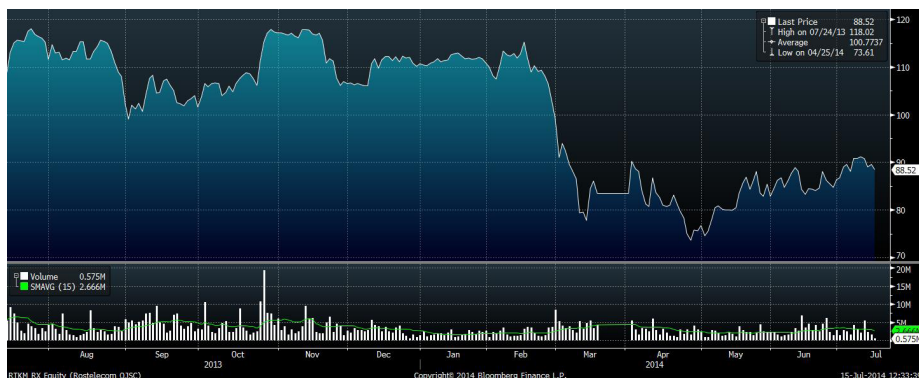
Источник: Bloomberg

за неделю  
07.07.2014-11.07.2014

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Обыкновенные и привилегированные бумаги «Ростелекома» в конце минувшей недели испытали дивидендный разрыв в связи действующим на Московской бирже режимом торгов T + 2. В пятницу эти акции торговались уже без дивидендов.

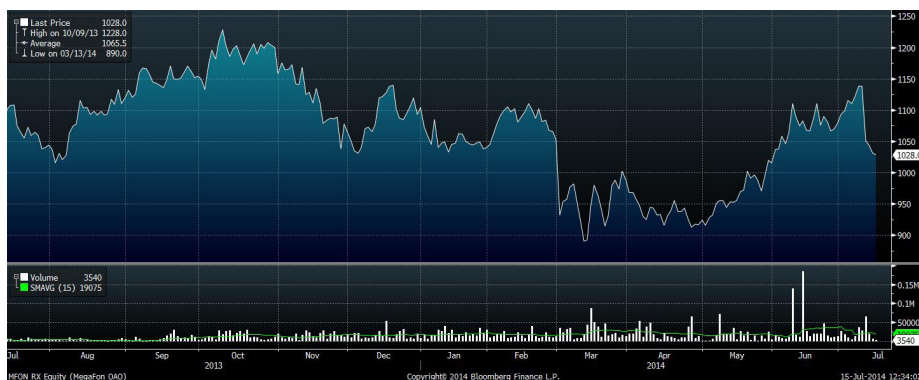
Рис.11 Динамика акций «Ростелекома» за год



Источник: Bloomberg

В четверг опережающим падением отличились акции «Мегафона». Бумаги компании также испытали дивидендный разрыв на Московской бирже. Акции «Мегафона» не поддержало сообщение эмитента о получении контроля над 50% акций крупнейшего российского сотового ритейлера «Евросеть».

Рис.12 Динамика акций «Мегафона» за год



Источник: Bloomberg

за неделю  
07.07.2014-11.07.2014

## 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	член Совета директоров
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	директор по продажам
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	вице-президент

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

<b>Василий Романовский</b>	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Александра Косова	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  
07.07.2014-11.07.2014

## 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, гарантиях, 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».