

за неделю
08.09.2014-12.09.2014

СЕКТОРЫ

[НЕФТЕГАЗОВЫЙ](#)

[ФИНАНСОВЫЙ](#)

[МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ](#)

[ТРАНСПОРТНЫЙ](#)

[ДОБЫВАЮЩИЙ](#)

[МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ](#)

[АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ](#)

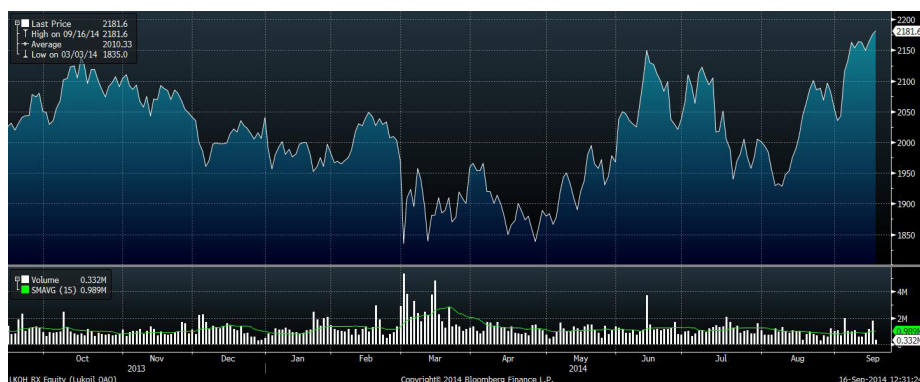
[ДЕВЕЛОПЕРСКИЙ](#)

Принятие нового пакета санкций в отношении России со стороны Евросоюза и США стало главным событием прошлой недели. В новые санкционные списки попали нефтяные и оборонные компании, а также банки. Принятые меры касаются прежде всего доступа на финансовые рынки и шельфовые проекты России. Исходя из сохраняющейся напряжённой ситуацией на Украине (несмотря на перемирие, противостояние на востоке страны продолжается), санкции были ожидаемы, и негативной реакции на рынке мы не увидели. Продолжается и приток средств в фонды, инвестирующие в Россию. По данным Emerging Portfolio Fund Research, за неделю он составил \$202.5 млн. В ближайшие дни ожидается принятие ответных санкций со стороны России. Среди возможных вариантов – запрет на ввоз европейских автомобилей и запрет полётов над частью территории России иностранных самолётов.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Российские нефтяные компании попали под новые санкции. Примечательно, что ранее санкции касались лишь российских граждан и государственных компаний, теперь меры принимаются и к частным компаниям (например – к «ЛУКОЙЛу»).

Рис.1 Динамика акций «ЛУКОЙЛа» за год



Источник: Bloomberg

На прошлой неделе «Газпром» отчитался за 1 квартал, однако рынок обратил на нее мало внимания. Чистая прибыль компании за этот период сократилась на 41.4% до 223 млрд рублей, а прибыль от продаж - на 8.37% до 472.8 млрд рублей. Выручка выросла на 7% до 1558.7 млрд рублей. Рост выручки по большей части объясняется падением курса рубля. Этот же фактор является причиной снижения прибыли компании - заметная часть долга «Газпрома» валютная, она была переоценена в сторону увеличения. Не уделил рынок внимания и заявлению Владимира Путина на встрече с председателем КНР Си Цзиньпином о перспективности строительства новой трубопроводной газовой системы в Китай «Сила Сибири», это практически не отразилось на котировках «Газпрома».

за неделю

08.09.2014-12.09.2014

Рис.2 Динамика акций «Газпром» за год



Источник: Bloomberg

В начале прошлой недели премьер министр РФ Дмитрий Медведев подписал распоряжение о предоставлении «Газпрому» и «Роснефти» участков недр в Баренцевом и Охотском морях. Лицензии обошлись компаниям в 930 и 336 млн рублей. Прогнозные запасы этих участков составляют сотни млн тонн нефти и тысячи млрд куб. м газа - это большие даже по российским меркам месторождения. Другой вопрос, что месторождения шельфовые, и их разработка сопряжена с повышенными трудностями. Тем более, что «Роснефть» заявила о планах отказаться от иностранного оборудования в среднесрочной перспективе. В компании запущена программа импортозамещения. Наиболее трудно «Роснефти» будет найти замещение по оборудованию для глубоководного бурения и шельфовой добычи, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал». Российских аналогов этому оборудованию нет - на его разработку потребуются годы.

Акции «Газпрома» окажутся в центре внимания и на этой неделе - совет директоров компании рассмотрит вопрос отношений с украинскими компаниями. На текущий момент у Украины нет контракта с «Газпромом», и страна рассматривает альтернативные варианты поставки топлива, в том числе реверсные поставки газа из Польши, Австрии и Словакии. «Газпром» пытается использовать механизм экономического давления на эти страны (в том числе, снижение поставок газа), чтобы Евросоюз отказался от реэкспорта газа на Украину. В ответ Европа грозит «Газпрому» новыми санкциями. Есть риск новой «газовой войны» с Евросоюзом этой зимой.

На прошлой неделе во вторник стало известно о том, что лицо, связанное с Вагитом Алекперовым, приобрело ADR «ЛУКОЙЛа» на \$20.6 млн. Также появилась новость о том, что начата загрузка иракской нефти в танкеры компании. Таким образом, «ЛУКОЙЛ» стал получать дивиденды от проекта Западная Курна.

На прошлой неделе результаты деятельности за 8 месяцев текущего года опубликовал «Сургутнефтегаз». Добыча компании в январе-августе 2014 года сохранилась на уровне прошлого года — 40.9 млн тонн. «Сургутнефтегазу» удаётся держать добычу на стабильном уровне. На взгляд аналитиков ИГ «Норд-Капитал», в текущий момент акции «Сургутнефтегаза» привлекательны для покупки — большую часть средств компания держит на долларовом депозите (а доллар в этом году смотрится более чем уверенно) и платит стабильные дивиденды акционерам.

за неделю

08.09.2014-12.09.2014

Рис.3 Динамика акций «Сургутнефтегаза» за год



Источник: Bloomberg

Банк России в минувший вторник зарегистрировал дополнительный выпуск и проспект обыкновенных акций ОАО «АНК «Башнефть». Таким образом, регулятор разрешил «Башнефти» провести SPO на зарубежных площадках. В начале года «Башнефть» планировала осенью провести размещение на LSE, но летом планы изменились. Факторы — ухудшение геополитической ситуации (российские бумаги уже не столь интересны западным инвесторам) и арест акций «Башнефти», принадлежащих АФК «Система» в рамках возбужденного уголовного дела. Тем не менее, акции «Башнефти» выросли на решении Банка России.

Международное агентство Fitch Ratings на прошлой неделе подтвердило рейтинг «НОВАТЭКа» на уровне «BBB-» со стабильным прогнозом. Учитывая санкции к компании, сохранение рейтинга позитивно. На прошлой неделе акции «НОВАТЭКа» показали рост на 10% после объявления о выплате полугодовых дивидендов — в понедельник мы увидели небольшую коррекцию вниз.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Хуже рынка на прошлой неделе смотрелись акции банков — «Сбербанк» (-4.5%) и ВТБ (-4.2%). Акции финансовых компаний российского рынка особенно остро реагируют на санкции.

за неделю

08.09.2014-12.09.2014

Рис.4 Динамика акций «ВТБ» за год



Источник: Bloomberg

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Со знаком плюс по итогам прошлой недели аналитики ИГ «Норд-Капитал» отметили «РУСАЛ» (+ 14.6%). Компания постепенно решает свои долговые проблемы, на руку играет удорожание алюминия на мировом рынке.

На прошлой неделе гендиректор «Мечела» Олег Коржов в интервью заявил о готовности продать долю в Челябинском металлургическом комбинате — основном активе компании. В результате «Мечел» может выручить за \$2-3 млрд и снизить долговую нагрузку. Акции ЧМК после выхода новости выросли на 40%. Впрочем, возможность сделки пока гипотетическая — понятно, что бизнесмен может продать любой принадлежащий ему актив — это вопрос цены. На наш взгляд, интерес к ЧМК может быть у «Евраз» — оно позволит ему стать монополистом производства рельсов и увеличить производство сортового проката. Но стороны пока не заявляли о ведущихся переговорах. Напомним, правительство РФ продолжает искать способ спасения «Мечела». Возможные варианты — вхождение в капитал компании банков-кредиторов, другой — продажа части активов.

за неделю
08.09.2014-12.09.2014

Рис.5 Динамика акций «Мечела» за год



Источник: Bloomberg

Во вторник стало известно о том, что Александр Несис увеличил свою долю в Polymetal на 2,75% до 19,86%. Спрос на бумаги со стороны владельцев является хорошим знаком для миноритариев - если мажоритарий видит перспективу роста бумаг, значит, у компании есть потенциал развития. В последнее время акции Polymetal находились под давлением, в ближайшее время они могут частично восстановить позиции.

ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

В ближайшие дни ожидается принятие ответных санкций со стороны России. Среди возможных вариантов – запрет полётов над частью территории России иностранных самолётов. Последнее станет негативом для «Аэрофлота» – компания может лишиться роялти за полёты западных авиакомпаний над Сибирью и испытать давление со стороны Евросоюза.

Рис.6 Динамика акций «Аэрофлота» за год



Источник: Bloomberg

за неделю

08.09.2014-12.09.2014

Кроме того, на прошлой неделе Дмитрий Медведев заявил о необходимости стимулировать российские авиакомпании приобретать самолеты отечественного производства. Правда, форма стимулирования пока не до конца понятна. Если «Аэрофлот» и другие авиакомпании будут принуждать к покупке отечественных самолётов, то это станет негативом для их бумаг. Большую часть авиапарков составляют Boeing и Airbus — пока они выигрывают у отечественных аналогов и авиакомпании привычны к обслуживанию их самолётов. Если же речь пойдёт о дотациях для авиакомпаний, то эта новость может стать позитивной для «Аэрофлота».

ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Хуже рынка в последние дни смотрятся акции «АЛРОСА». Минфин, Росимущество и Счетная палата начнут комплексную проверку компании - под внимание могут попасть крупные сделки, в том числе IPO в 2013 году. По слухам, претензии есть к главе «АЛРОСА» Федору Андрееву, которого поддерживают якутские власти. По заявлению пресс-службы «АЛРОСА», компания пока не обладает информацией о проверке.

Рис.9 Динамика акций «Дикси» за год



Источник: Bloomberg

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

Российские автопроизводители запустили программы утилизации. «КАМАЗ» в рамках программы намерен реализовать более 5 тысяч автомобилей. Таким образом, компания рассчитывает на рост продаж в 10% благодаря программе. «УАЗ» в 4 квартале планирует выйти на продажи 17 тысяч автомобилей, то есть на 50% больше, чем в 3 квартале. «АВТОВАЗ» уже начал первые отгрузки в рамках программы - за неделю было собрано 5000 заказов. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» отмечают, что программа утилизации пользуется спросом, и надеются, что она позволит выйти российскому автомобилестроению из текущей ямы.

Рис.10 Динамика акций «КАМАЗа» за год



Источник: Bloomberg

В минувший четверг «АВТОВАЗ» объявил о планах инвестировать 100 млрд рублей в модернизацию технологий и обновление модельного ряда в течение 3 лет. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» позитивно смотрят на планы компании — доля компании на рынке снижается, уступая зарубежным производителям, локализовавшим производство в России. «АВТОВАЗ» жизненно нуждается в обновлении модельного ряда.

за неделю
08.09.2014-12.09.2014

Рис.11 Динамика акций «АВТОВАЗа» за год

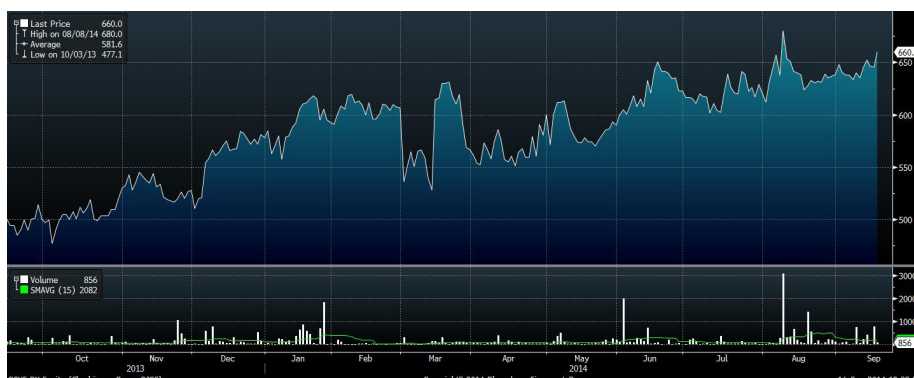


Источник: Bloomberg

АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ СЕКТОР

Группа «Черкизово» в минувшую среду сообщила, что планирует существенно увеличить производство птицы и свинины в Воронежской области, инвестировав в развитие бизнеса около 4 млрд рублей. При этом производство возрастет на 35 тысяч тонн товарной свинины в год. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» позитивно смотрят на решение группы расширить производство. Учитывая санкции западных стран, спрос на российскую свинину в ближайшие месяцы возрастет. Не исключаем мы и роста цен на мясо (несмотря на возможные проверки ФАС) - маржа производителей при этом вырастет, это позитивно скажется на финансовых результатах «Черкизово».

Рис.10 Динамика акций группы «Черкизово» за год



Источник: Bloomberg

за неделю

08.09.2014-12.09.2014

ДЕВЕЛОПЕРСКИЙ СЕКТОР

В лидерах роста прошлой недели оказались акции «ПИК» (+11.7%). Совет директоров девелопера рекомендовал направить на дивиденды часть нераспределенной прибыли прошлых лет. Речь идёт о сумме порядка 4 млрд рублей – это соответствует 6 рублям на акцию.

Рис.10 Динамика акций «ПИК» за год



Источник: Bloomberg

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

Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	директор по продажам
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	вице-президент
Павел Неводин	Nevodin@ncapital.ru	вице-президент

Аналитический департамент

Владимир Рожанковский, LIFA	Rojankovski@ncapital.ru	директор Департамента
Максим Зайцев	Zaitsev@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 Кольванова	Kolyvanova@ncapital.ru	пресс-секретарь
Анастасия Перминова	Perminova@ncapital.ru	медиа-менеджер

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».

