

за неделю
08.12.2014-12.12.2014

СЕКТОРЫ

НЕФТЕГАЗОВЫЙ

ФИНАНСОВЫЙ

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ

ХИМИЧЕСКИЙ

РИТЕЙЛ

ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ

На прошлой неделе мы увидели сильное снижение российского фондового рынка. От максимумов начала декабря индекс ММВБ откатился на 10%, а индекс РТС с конца ноября потерял уже 25%. Один из драйверов распродаж на российском фондовом рынке - снижение уровня рублёвой ликвидности. Есть и фундаментальные факторы ослабления российских индексов. Среди них - снижение нефтяных цен ниже \$65 и поднятие учётной ставки ЦБ РФ. Последнее в перспективе сулит удорожание кредитных средств для компаний и ухудшение финансовых показателей. Рецессия российской экономики в следующем году практически неизбежна.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Лидерами прироста в первом эшелоне в минувшую пятницу стали бумаги нефтяной компании «Лукойл». Они достаточно резко отскочили вверх после утреннего обновления среднесрочного минимума. По-видимому, состоявшиеся покупки имели сугубо технический характер. Несмотря на существенное повышение, эти бумаги не смогли закрепиться выше значимого уровня сопротивления, расположенного в районе 2300 рублей.

Рис.1 Динамика привилегированных акций «ЛУКОЙЛа» за год



Источник: Bloomberg

Бумаги «Новатэк» в пятницу вновь выглядели заметно лучше рынка. Их поддержала новость о том, что Минэкономразвития РФ одобрило заявку эмитента на получение финансовой поддержки за счет средств Фонда национального благосостояния.

Обыкновенные и привилегированные акции «Башнефти» ускорили свое повышение, наметившееся после недавней смены основного акционера. В минувший вторник стало известно, что АФК «Система» на основании решения арбитражного суда передала «Росимущество» принадлежавший ей ранее пакет акций «Башнефти». Кроме того, интерес к этим бумагам усилился в связи с заявлениями по поводу ближайшего будущего этой компании со стороны главы «Росимущества» Ольги Дергуновой. В частности, было сказано, что вопрос ее приватизации пока не обсуждается. Кроме того, государство приветствует щедрую дивидендную политику «Башнефти».

за неделю
08.12.2014-12.12.2014

Рис.2 Динамика акций «Башнефти» за год



Источник: Bloomberg

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

В конце недели продолжались усиленные покупки в акциях банка ВТБ, которые выглядели намного сильнее бумаг «Сбербанка». На волне среднесрочного повышения акции ВТБ стремительно приближаются к своей ближайшей технической цели, расположенной в районе 0.06 рубля.

В бумагах «Сбербанка» реализуется коррекционный отскок от недавних минимумов. Обыкновенные акции «Сбербанка» имеют потенциал, как минимум, для восстановления в район 70 рублей, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал». Общим позитивом для этих бумаг является недавнее заявление президента РФ о возможности докапитализации крупных кредитных организаций за счет фонда национального благосостояния.

Рис.3 Динамика акций «Сбербанка» за год



Источник: Bloomberg

за неделю
08.12.2014-12.12.2014

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Обыкновенные и привилегированные бумаги «Мечела» вновь подешевели в связи с проблемами перегруженного долгами эмитента. В пятницу стало известно, что один из контрагентов подал иск о банкротстве входящего в группу «Мечел» Челябинского металлургического комбината. Также отягощенная долгами компания опубликовала негативную финансовую отчетность по US GAAP за 9 месяцев 2014. За указанный период «Мечел» сумел лишь сократить чистый убыток в 1.8 раза до уровня в \$1.223 млрд против чистого убытка в размере \$2.247 млрд годом ранее. Таким образом, эта металлургическая компания остается убыточной. Вместе с тем, ее чистый долг на 30 сентября 2014 года составил \$7.84 млрд. Накануне стало известно, что арбитражный суд принял решение о взыскании с «Мечела» почти 3 млрд рублей кредитной задолженности в пользу банка ВТБ. Кроме того, стало известно, что эта кредитная организация требует от металлургической компании досрочного погашения долга в размере 47 млрд рублей. На фоне указанных событий отдельные выпуски облигаций «Мечела» торгуются на уровне 30-40% от номинальной стоимости.

Рис.4 Динамика акций «Мечела» за год



Источник: Bloomberg

Заметным событием во втором эшелоне в минувшую среду стал резкий рост бумаг «ВСМПО-АВИСМА» (+22.55%) и РДР «Русала» (+10.84%). В предыдущие дни мы видели оживление спроса в акциях сталелитейных компаний и производителей драгоценных металлов. Теперь покупатели переключились на менее ликвидные бумаги металлургического сектора. В условиях среднесрочного ослабления курса рубля и ухудшения настроений на рынке углеводородов, интерес инвесторов и спекулянтов закономерно смещается с «нефтянки» на бумаги других экспортных отраслей, которые перерабатывают российские полезные ископаемые. По большому счету, выбор здесь невелик. Это производители металлов и минеральных удобрений.

за неделю
08.12.2014-12.12.2014

Рис.5 Динамика акций «ВСМПО-АВИСМА» за год



Источник: Bloomberg

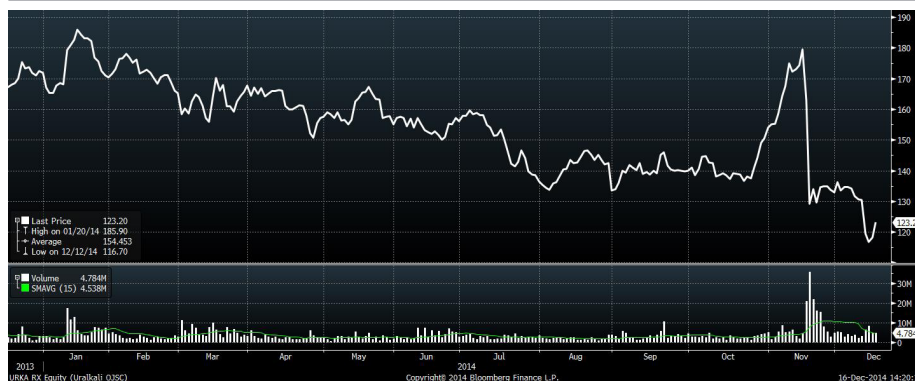
В начале прошедшей недели наблюдались усиленные покупки в волатильных бумагах производителей стали и драгоценных металлов: росли «Северсталь», ММК, НЛМК, «Полюс Золото», Polymetal. В условиях текущего ослабления курса рубля по отношению к доллару США логика покупки акций компаний, добывающих драгметаллы, вполне обоснована. Вместе с тем, среднесрочные перспективы сталелитейных компаний выглядят не столь радужно. В случае вероятного сокращения ВВП России в следующем году ёмкость внутреннего рынка металлопродукции неизбежно сократится. Не факт, что выпадающие внутренние объёмы поставок российского металла найдут себе место на экспортных рынках.

ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Цена акций «Уралкалия» в четверг упала ниже отметки 120 рублей, обновив свой четырехлетний минимум. Эти бумаги остаются под давлением в связи с ухудшением аварийной ситуации на руднике «Соликамск-2». Калийная компания сообщила об увеличении видимых размеров воронки на месте провала до 50x80 метров. Приток рассола в подземный рудник продолжается. В течение двух последних недель он составил более 700 кубометров в час.

за неделю
08.12.2014-12.12.2014

Рис.6 Динамика акций «Уралкалия» за год



Источник: Bloomberg

СЕКТОР РИТЕЙЛА

Одним из лидеров падения среди ликвидных бумаг в минувший четверг стали акции розничной торговой сети «Магнит». Они резко просели, несмотря вышедшее в среду сообщение эмитента о приросте торговой выручки за ноябрь 2014 года на 33.17% в рублях. Добавим, что в результате последней волны распродаж среднесрочная техническая картина в этих бумагах заметно ухудшилась. С технической точки зрения, имеет смысл покупать их только после восстановления выше значимого среднесрочного сопротивления, расположенного в районе 12000 рублей.

Рис.7 Динамика акций «Магнита» за год



Источник: Bloomberg

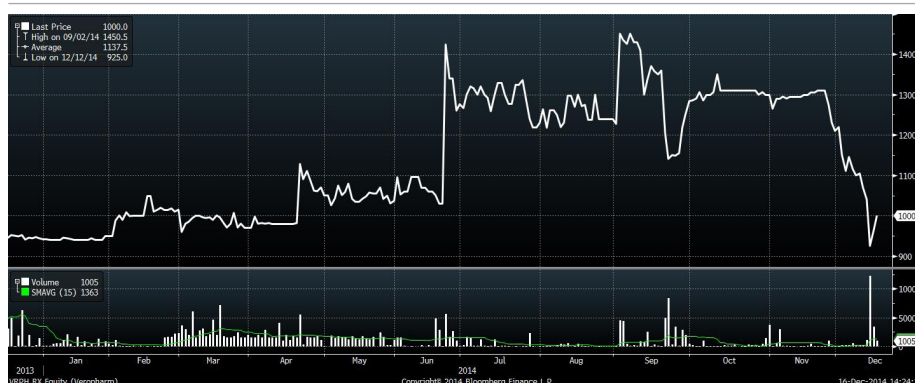
за неделю

08.12.2014-12.12.2014

ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Заметным событием среди низколиквидных бумаг стало масштабное внутрисдневное движение акций «Верофарма» в пятницу. Они открылись с сильным разрывом вверх, который составил порядка 20%. Поводом для утренних покупок стала новость о том, что международная компания Abbott получила контроль над «Верофармом» после завершения сделки по приобретению около 98% ее акций за 16.7 млрд рублей. Позднее акции фармацевтической компании подверглись распродажам и просели глубоко ниже уровня предыдущего закрытия. Сигналом для столь резкого разворота стало сообщение о будущем делистинге акций «Верофарма», что исключает интерес к спекулятивной торговле ими на бирже.

Рис.8 Динамика акций «Верофарма» за год



Источник: Bloomberg

за неделю
08.12.2014-12.12.2014

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
Виталий Манжос	Manzhos@ncapital.ru	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».

