

за неделю
10.06.2013 – 16.06.2013

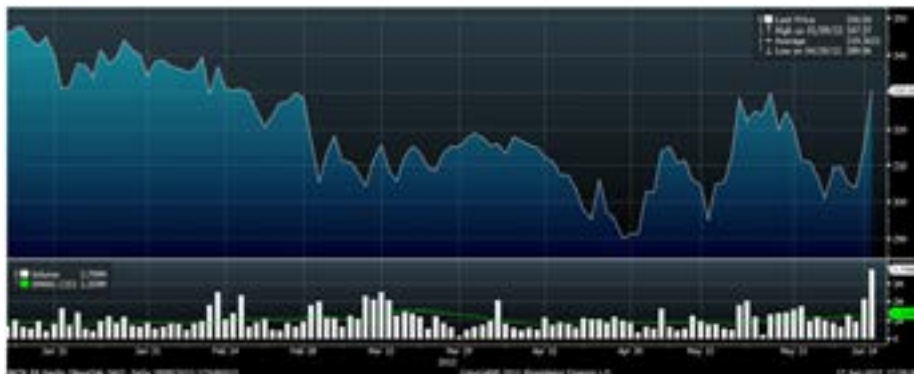
СЕКТОРА:
НЕФТЕГАЗОВЫЙ
БАНКОВСКИЙ
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ
РИТЕЙЛОВЫЙ
ХИМИЧЕСКИЙ
ТРАНСПОРТНЫЙ

В прошлый четверг российские фондовые индексы обновили годовые минимумы, а по итогам недели ММВБ потерял 3.3%, РТС – чуть меньше 2%. По мнению аналитиков ИГ «Норд-Капитал», это является негативным техническим сигналом в пользу дальнейшего падения рынка. Российские индексы всё ещё находятся в состоянии среднесрочного падения: майские распродажи затянулись до середины июня, а признаков разворота локального рынка вверх не наблюдается.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

На прошедшей неделе акции «НОВАТЭКа» получили заметную поддержку на фоне сообщения о ходе реализации программы выкупа собственных ценных бумаг с открытого рынка, действующей в срок до 7 июня 2014 года. Подконтрольная эмитенту компания NOVATEK EQUITY (CYPRUS) LIMITED приобрела ценные бумаги в объёме, соответствующем 453080 голосующих акций «НОВАТЭКа». Вероятно, в минувшую пятницу эмитент продолжил покупку своих акций.

Рис.1 Динамика акций «НОВАТЭКа» с начала года



Источник: Bloomberg

Акции «Газпрома» на прошлой неделе выглядели заметно слабее рынка среди «голубых фишек». Эти бумаги находятся под давлением в связи с сочетанием неблагоприятного новостного фона и негативной среднесрочной технической картины. Несмотря на недавнее обновление четырёхлетнего минимума, спрос на существенно подешевевшие бумаги газового монополиста отсутствует. Среди объективных среднесрочных факторов ослабления интереса к акциям «Газпрома» можно отметить существенное падение годовой прибыли и величины дивидендов за 2012 год, а также ожидаемое падение средней стоимости поставок российского газа в дальнее зарубежье в текущем году до 370-380 долларов за тысячу кубометров против 402 долларов в 2012 году.

за неделю

10.06.2013 – 16.06.2013

Рис.2 Динамика акций «Газпрома» с начала года



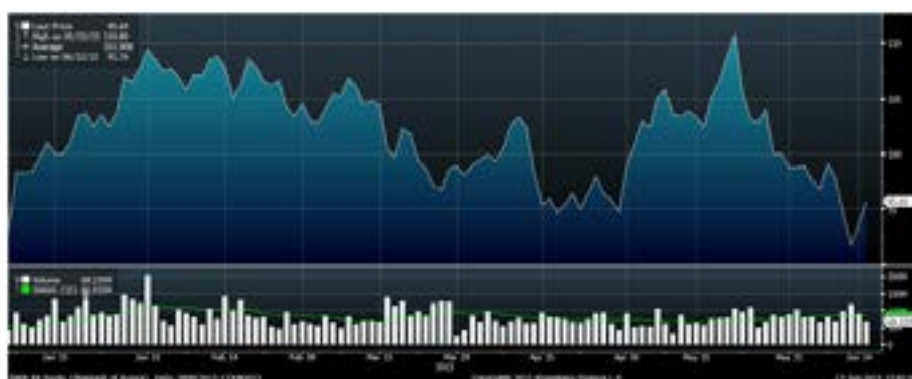
Источник: Bloomberg

Участившиеся разговоры об отмене экспортной монополии «Газпрома» способствуют активизации спроса на его акции, как и оживленная полемика по поводу долгосрочных последствий «сланцевой революции» в добыче газа. Ещё одной негативной новостью стало известие о вероятном снижении темпов роста регулируемых тарифов на газ для промышленных предприятий с 15% до 5% в год.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

На прошлой неделе **слабее рынка торговались акции «Сбербанка»**. После просадки ниже декабрьского уровня поддержки (91.6 руб.) эти бумаги приближались к круглому уровню 90 рублей. Тем не менее, в прошлый четверг, во второй половине дня, они сумели отскочить вверх, закрывшись на отметке в 91.77 рубля, что позволяет надеяться на временную стабилизацию обыкновенных акций «Сбербанка» в диапазоне 90 – 95 рублей.

Рис.3 Динамика акций «Сбербанка» с начала года



Источник: Bloomberg

за неделю

10.06.2013 – 16.06.2013

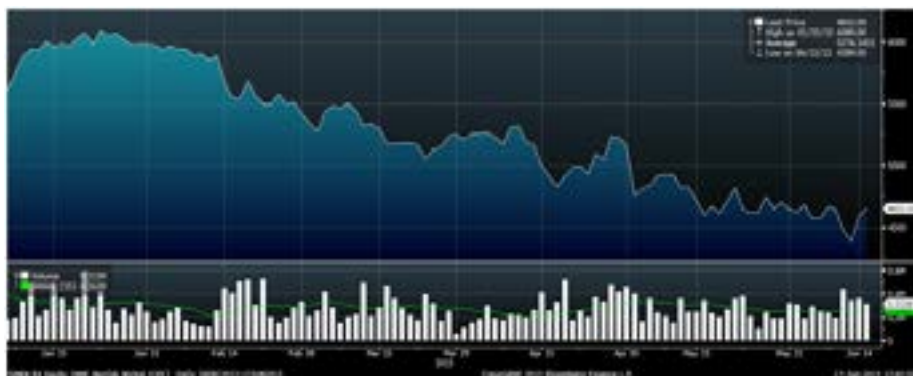
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Аналитики ИГ «Норд-Капитал» обратили внимание на сильные движения в акциях ГМК «Норильский Никель» на прошлой неделе. В минувшую пятницу они резко отскочили от своего долгосрочного минимума (4282 рублей), достигнутого в ходе торгов в четверг.

Поводом же для распродаж стала новость об ожидаемом заключении «Норникелем» сделки по привлечению пятилетнего синдицированного кредита на сумму в 2.1 млрд долларов, что по величине сопоставимо с чистой прибылью горно-металлургической компании по МСФО за 2012 год (2.143 млрд долларов) и с суммой дивидендов за 2012 год (порядка 2.13 млрд долларов). Таким образом, «Норильский никель» увеличил дивидендные выплаты в условиях падения чистой прибыли, что требует дополнительных заёмных средств для рефинансирования текущих обязательств и поддержания ликвидности

Дальнейшие **среднесрочные перспективы акций ГМК** зависят от прочного закрепления выше или ниже недавней значимой поддержки, располагавшейся в районе 4500 рублей.

Рис.4 Динамика акций «Норильского Никеля» с начала года



Источник: Bloomberg

РИТЕЙЛОВЫЙ СЕКТОР

Акции «Магнита» в начале прошедшей недели выглядели сильнее рынка на фоне вышедшего сообщения эмитента о существенном приросте выручки торговой сети за май 2013 года - на 34.48% в рублях по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. С начала года выручка «Магнита» увеличилась до 225.3 млрд рублей, что на 31.75% превысило аналогичный показатель прошлого года. Торговая выручка «Магнита» стабильно увеличивается пропорционально расширению торговых площадей.

Таким образом, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал», реализуемая эмитентом стратегия агрессивного наращивания количества торговых точек приносит ожидаемые позитивные результаты.

за неделю
10.06.2013 – 16.06.2013

Рис.5 Динамика акций «Магнита» с начала года

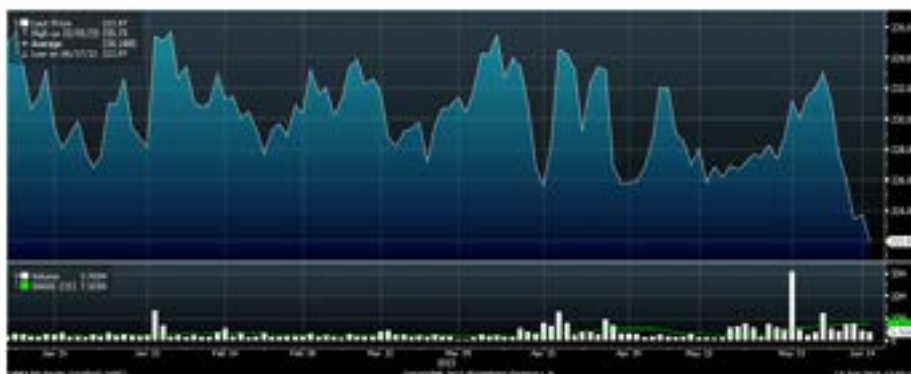


Источник: Bloomberg

ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Бумаги «Уралкалия» продолжают пользоваться заметной поддержкой на фоне реализуемой эмитентом программы выкупа собственных акций и ГДР с открытого рынка. В начале прошедшей недели «Уралкалий» сообщил о состоявшемся в период с 3 по 7 июня 2013 года приобретении 10.99 млн акций по средней цене 7.22 доллара и 492 тыс. ГДР по средней цене 36.08 доллара, что примерно соответствует их текущей рыночной стоимости.

Рис.6 Динамика акций «Уралкалия» с начала года



Источник: Bloomberg

за неделю

10.06.2013 – 16.06.2013

ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

Аналитики ИГ «Норд-Капитал» вновь обратили внимание на акции «Аэрофлота». Они опять торговались сильнее рынка в связи с появившимися в СМИ сообщениями о том, что один из крупных акционеров компании Александр Лебедев планирует продать имеющуюся у него долю, составляющую 4.5% акций авиакомпании. В течение последних трёх месяцев эти бумаги консолидируются в достаточно широком диапазоне 49 – 55 рублей. Вероятный пробой верхней границы указанного коридора может открыть этим акциям **путь в район 60 рублей**.

Рис.7 Динамика акций «Аэрофлота» с начала года



Источник: Bloomberg

за неделю

10.06.2013 – 16.06.2013

КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Дмитрий Суханов	Sukhanov@ncapital.ru	директор Департамента
Владимир Гайтанов	Gaytanov@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Фролов	AFrolov@ncapital.ru	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	директор по развитию частного клиентского бизнеса
Кирилл Юркевич	Yurkevich@ncapital.ru	директор по развитию бизнеса
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
Степан Бойко	Boyko@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

Евгений Угловский	Uglovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Чигарихина Юлия	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	директор Отдела долгового финансирования

Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

Василий Романовский	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения 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
Любовь Рыбакова	Rybakova@ncapital.ru	ведущий дизайнер

за неделю

10.06.2013 – 16.06.2013

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, 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».