

за неделю

11.08.2014-15.08.2014

## СЕКТОРЫ

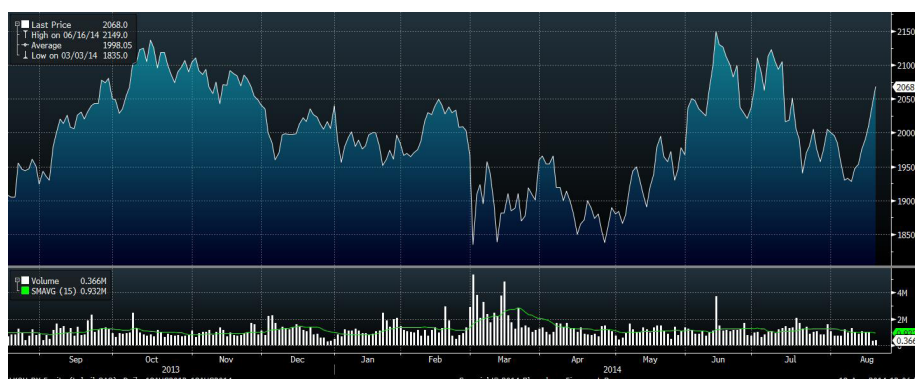
[НЕФТЕГАЗОВЫЙ](#)[ФИНАНСОВЫЙ](#)[МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ](#)[ТРАНСПОРТНЫЙ](#)[ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ](#)[РИТЕЙЛОВЫЙ](#)[ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЙ](#)[ДЕВЕЛОПЕРСКИЙ](#)

Минувшая неделя на российском фондовом рынке прошла под знаком уверенного коррекционного повышения. Индексы ММВБ и РТС после затяжного месячного падения наконец сумели реализовать назревший технический отскок вверх. Вместе с тем, потенциал коррекционного движения, по-видимому, уже исчерпан. Для продолжения роста локальному рынку нужен объективный позитив, которого в течение ближайшей недели не ожидается. Попробуем расставить по полочкам основные внешние и внутренние факторы, которые будут влиять на настроение участников локальных торгов в течение нескольких ближайших дней. Среднесрочная техническая картина по индексам ММВБ и РТС не дает явного преимущества ни «медведям», ни «быкам». После затяжной просадки и довольно резкого коррекционного отскока наиболее вероятным вариантом развития событий станет переход локальных индексов в состояние волатильной консолидации.

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В конце прошлой недели «ЛУКОЙЛ» представил позитивную полугодовую финансовую отчетность по РСБУ. На этом фоне в четверг и пятницу акции нефтяной компании пользовались умеренным спросом. Чистая прибыль эмитента за отчетный период увеличилась на 30% до уровня 203159 млн рублей.

Рис.1 Динамика акций «ЛУКОЙЛа» за год



Источник: Bloomberg

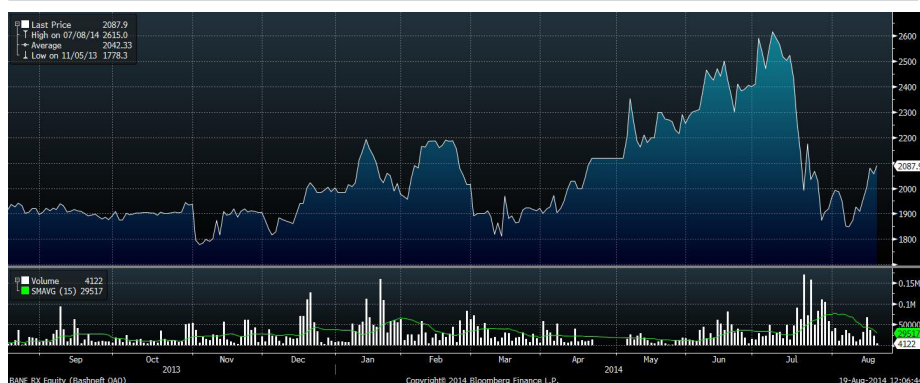
Акции «НОВАТЭКа» также пользовались повышенным спросом в связи с недавним выходом полугодовой отчетности эмитента по РСБУ. Чистая прибыль компании за отчетный период увеличилась до 35.686 млрд рублей, что в 2.7 раза превысило аналогичный показатель за первое полугодие 2013 года. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» считают, что на месячном графике акций компании формируется техническая фигура «двойное дно». В случае ее успешной реализации эти бумаги могут повыситься в район 400 — 420 рублей.

за неделю

11.08.2014-15.08.2014

Обыкновенные и привилегированные бумаги «Башнефти» в пятницу отыграли сообщение нефтяной компании о завершении сделки по приобретению сети автозаправочных станций, включающей 92 АЗС и 11 земельных участков в 12 регионах России. По состоянию на конец 2013 года сеть собственных и арендуемых АЗС «Башнефти» насчитывала 485 единиц. Таким образом, состоявшаяся покупка 92 АЗС позволит компании существенно нарастить количество и плотность собственных розничных торговых точек. Дополнительную синергию обеспечивает их приближенность к принадлежащему «Башнефти» НПЗ.

Рис.2 Динамика акций «Башнефти» за год



Источник: Bloomberg

Лидером прироста среди «голубых фишек» в среду стали акции «Газпрома». Они пользовались повышенным спросом на фоне наметившегося спада геополитической напряженности. Дополнительным техническим стимулом для покупок в акциях «Газпрома» послужило состоявшееся преодоление локального сопротивления, располагавшегося в районе 130 рублей. Следующей целью и сопротивлением для них выступает отметка 135 рублей.

Аналитики ИГ «Норд-Капитал» также отметили опережающий рост бумаг «Сургутнефтегаза» в начале прошедшей недели. Эти защитные дивидендные акции пользуются спросом, несмотря на ухудшение настроений на нефтяном рынке. Наличие больших валютных вложений до некоторой степени страхует эмитента от неблагоприятного движения цен на сырье и от скачков обменного курса российской национальной валюты.

за неделю

11.08.2014-15.08.2014

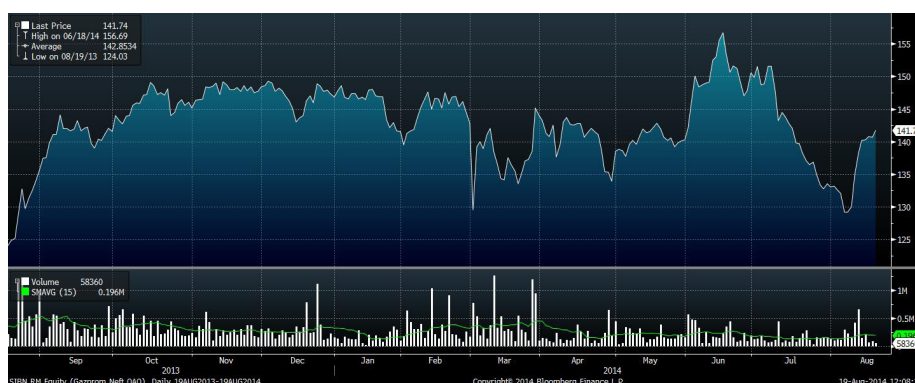
Рис.3 Динамика акций «Сургутнефтегаза» за год



Источник: Bloomberg

Акции «Газпром нефти» в минувший вторник отыграли публикацию позитивной финансовой отчетности эмитента за 1 полугодие 2014 года по МСФО. За отчетный период прибыль, относящаяся к акционерам ОАО «Газпром нефть», увеличилась на 12.9% - до уровня 87.6 млрд руб. Нефтяная компания также сообщила о полугодовом приросте объемов добычи и переработки углеводородов. Акции «Газпром нефть» попытались превысить отметку 140 рублей. В случае преодоления указанного уровня, следующей целью и сопротивлением для них может стать район 150 рублей. Вместе с тем, среднесрочная техническая картина по этим бумагам пока выглядит нейтральной.

Рис.4 Динамика акций «Газпром нефти» за год



Источник: Bloomberg

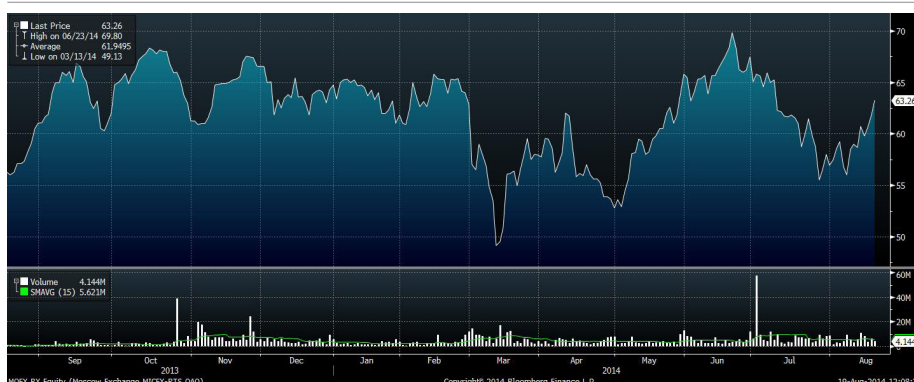
за неделю

11.08.2014-15.08.2014

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Бумаги «МосБиржи» в четверг подешевели против рынка, несмотря на позитивную новость об увеличении их веса в составе индекса MSCI Russia с 0.89% до 1.14%. Указанное изменение вступит в силу 1 сентября. В связи с этим можно ожидать некоторого притока средств в эти акции со стороны индексных фондов.

Рис.5 Динамика акций «МосБиржи» за год

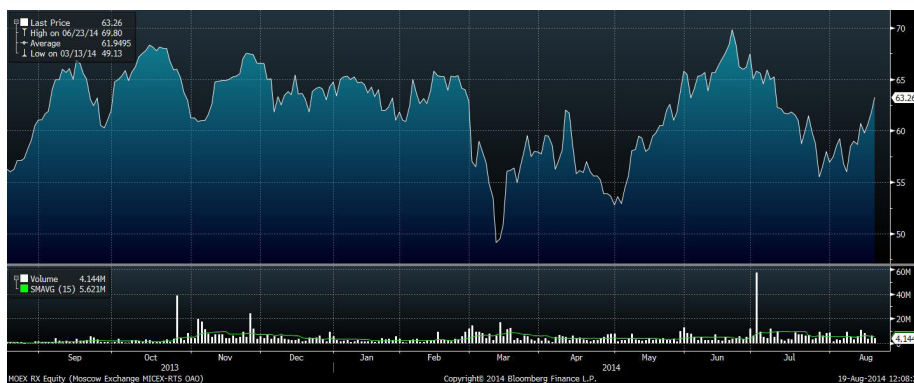


Источник: Bloomberg

## МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Бумаги «Мечела» в начале прошлой недели переживали взлеты и падения. В связи с реальной угрозой банкротства «Мечела» акции этой закредитованной компании превратились в высокорисковый спекулятивный инструмент для краткосрочной торговли. Правительство РФ рассматривает несколько вариантов поддержки эмитента с целью избежания неблагоприятных социальных последствий. Тем не менее, окончательное решение по этому поводу пока не принято.

Рис.6 Динамика акций «Мечела» за год



Источник: Bloomberg

за неделю

11.08.2014-15.08.2014

Бумаги НЛМК в начале минувшей недели продолжили отыгрывать недавнюю публикацию позитивных результатов деятельности эмитента за 2 квартал и 1 полугодие 2014 года в соответствии с ОПБУ США. Несмотря на четырехпроцентное падение выручки, чистая прибыль группы НЛМК за 1 полугодие увеличилась на 364% - до уровня в \$332 млн. Кроме того, чистый долг группы НЛМК по итогам 1 полугодия сократился на 39%.

## ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

Акции «Аэрофлота» в прошлый четверг стремительно отскочили вверх после недавней волны распродаж, связанной с введением адресных санкций со стороны ЕС в отношении принадлежащей эмитенту авиакомпании «Добролет». Сигналом для опережающего роста акций авиакомпании в четверг стала новость о том, что «Аэрофлот» планирует продолжить работу в низкобюджетном сегменте авиаперевозок. В настоящее время рассматриваются варианты обхода санкций, введенных против «Добролета». Обсуждается возможность продажи бизнеса «Добролета» одной из существующих дочерних авиакомпаний.

Рис.7 Динамика акций «Аэрофлота» за год



Источник: Bloomberg

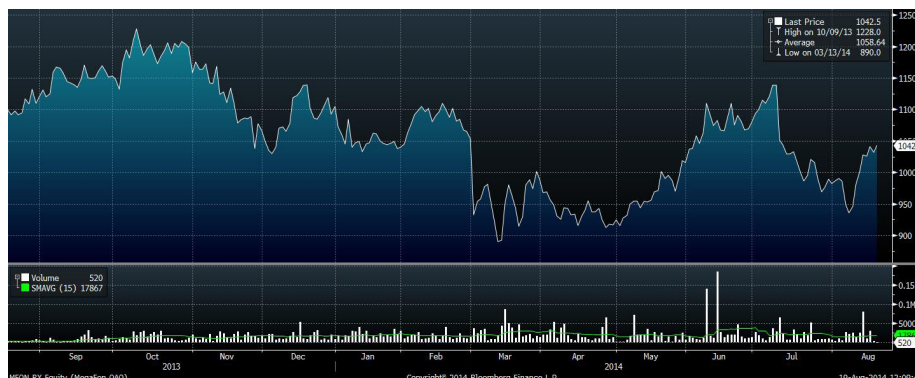
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР И IT

Позитивом для акций «Мегафона» в пятницу стало сообщение международного рейтингового агентства Standard & Poor's об улучшении прогноза рейтингов оператора связи в национальной валюте с «негативного» на «стабильный».

за неделю

11.08.2014-15.08.2014

Рис.8 Динамика акций «Мегафона» за год



Источник: Bloomberg

Заметным событием прошлой пятницы на рынке стало резкое падение акций «Армада» - более чем на 40%. Поводом для столь резкой просадки стало усугубление корпоративного конфликта. В СМИ появились сообщения о том, что члены переизбранного совета директоров не могут получить доступа к документам и печатям компании. Высказываются неподтвержденные подозрения о том, что контракты эмитента продолжают исполняться другим юридическим лицом. Неприятно поражает тот факт, что распространенная житейская схема, характерная для мелкого бизнеса, может реализоваться на уровне публичной компании с миллиардными оборотами.

## РИТЕЙЛОВЫЙ СЕКТОР

Акции «Дикси» в минувший четверг отыграли сообщение эмитента о существенном приросте розничной выручки в рублях, которая увеличилась на 24.1% с начала года и на 33.4% за июль 2014 года по сравнению с аналогичными периодами прошлого года.

Рис.9 Динамика акций «Дикси» за год



Источник: Bloomberg

за неделю

11.08.2014-15.08.2014

## ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЙ СЕКТОР

В начале прошлой недели во втором эшелоне заметным событием стало заметное падение ряда низколиквидных акций продовольственного сектора, таких как «Разгуляй», «Главторгпродукт», «Русское море», «Русгрэйн». Они корректировались после недавнего взлета, связанного с введением годового эмбарго на импорт продуктов питания из ряда западных стран. В связи с неожиданным изменением фундаментальных факторов отечественные производители продуктов питания получили уникальный шанс для улучшения своих рыночных позиций.

Рис.10 Динамика акций «Разгуляя» за год



Источник: Bloomberg

## ДЕВЕЛОПЕРСКИЙ СЕКТОР

Резким приростом на прошлой неделе отличились акции ГК ПИК. Они продолжили свое двухнедельное восходящее движение во вторник и среду. Эти бумаги вплотную приблизились к психологически значимой отметке в 100 рублей. Вместе с тем, сокращение оборотов в этих акциях заставляет опасаться резкого разворота вниз. Вероятно, информационным поводом для ускорения покупок стало объявленное компанией начало продаж в новом 25-этажном доме, расположенном в Химках.

Рис.11 Динамика акций ГК ПИК за год



Источник: Bloomberg

## 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
Павел Неводин	Nevodin@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
Анна Овчинникова	Ovchinnikova@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 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 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».

