

за неделю

11.11.2013 – 15.11.2013

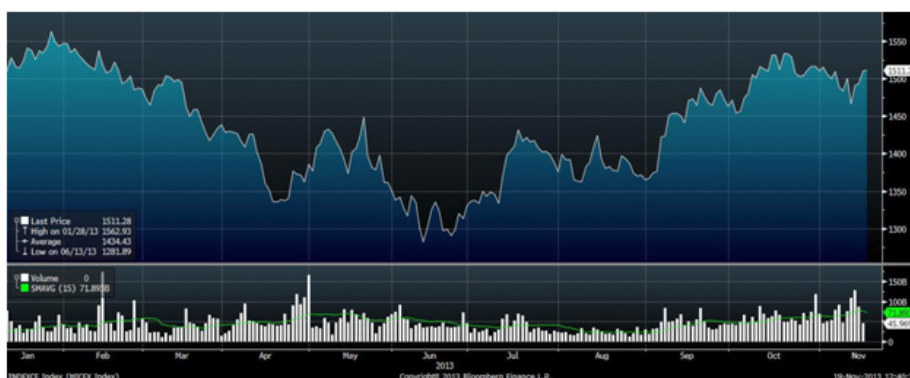
СЕКТОРА РЫНКА:
НЕФТЕГАЗОВЫЙ
ФИНАНСОВЫЙ
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ
ХИМИЧЕСКИЙ
РИТЕЙЛОВЫЙ
МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ

На прошлой неделе российский фондовый рынок получил порцию адреналина. В среду во второй половине дня начались распродажи бумаг «Мечела». В аутсайдерах на российском рынке продолжают находиться металлургический и энергетический сектора – на прошлой неделе отраслевые индексы MICEX M&M и MICEX PWR упали на 4%. В фаворитах же банковский сектор (MICEX FNL +2% за неделю). Однако даже сильные потрясения не вывели отечественный рынок из коридора 1480- 1510 пунктов по индексу ММВБ. «Боковик» продолжается, несмотря на позитивный фон. За неделю Brent подорожала на 3%, а американские индексы продолжили об-новлять абсолютные максимумы (S&P 500 приблизился к 1800 пунктам). То, что наш рынок не реагирует на позитив, – негативный сигнал.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В начале прошлой недели, в понедельник, акции «Газпрома» подверглись распродажам в связи с сообщением о том, что «Нафтогаз» полностью прекратил закупку газа у российской компании. Незадолго до этого «Газпром» пригрозил перейти на систему поставок газа по предоплате в связи с регулярными задержками платежей со стороны Украины.

Граф.1 Индекс ММВБ начала года



Источник: Bloomberg

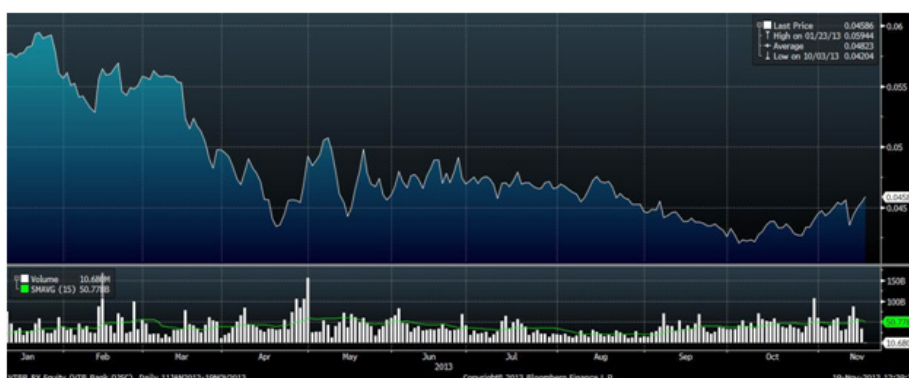
за неделю
11.11.2013 – 15.11.2013

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Со знаком плюс на прошедшей неделе отличился «Сбербанк», опубликовавший стратегию развития на 5 лет. К 2018 году банк планирует увеличить прибыль и активы группы в 2 раза, сохранив рентабельность капитала на уровне 18-20%. Увеличения прибыли планируется достичь за счёт изменения структуры бизнеса, увеличения комиссионных доходов и за счет заработка на управлении активами, страховыми, пенсионными накоплениями и зарубежной экспансии. Планы банка достаточно амбициозные и были позитивно восприняты рынками.

Акции ВТБ в минувшую пятницу, ранее подвергшиеся распродажам вслед за бумагами «Мечела», также продолжили восстановление от своего двухнедельного минимума. В середине прошлой недели они оказались под давлением в связи с опасениями ухудшения и без того незавидного финансового состояния металлургической компании, которая является заемщиком банка. В апреле 2013 года банк ВТБ и ОАО «Мечел» подписали кредитное соглашение на сумму 40 млрд рублей сроком на 5 лет. Кредитные средства в полном объеме были направлены на рефинансирование долга группы «Мечел». Тогда же банк ВТБ продлил сроки выплаты выданных ранее кредитов дочерним предприятиям ОАО «Мечел» до 2015 года.

Граф.2 Итоги торгов акциями ВТБ с начала года



Источник: Bloomberg

Бумаги «Московской Биржи» на прошедшей неделе отыгрывали новость об их включении в состав индекса MSCI Russia, что подразумевает активизацию спроса со стороны индексных фондов акций.

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В начале прошлой недели заметным приростом среди «голубых фишек» отличились акции ГМК «Норильский Никель». Их текущее повышение носит характер восстановления от локальных минимумов, достигнутых в результате недавнего дивидендного разрыва. В связи с закрытием реестра акционеров, которые будут иметь право на получение промежуточных дивидендов за 9 месяцев текущего года, бумаги «Норникеля» проседали более чем на 4%. В случае преодоления ближайшего сопротивления, расположенного на отметке 4900 рублей, они откроют себе дорогу к повышению в район 5000 рублей, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал».

за неделю

11.11.2013 – 15.11.2013

Наиболее заметным событием прошедшей недели стало обвальное падение обыкновенных и привилегированных акций «Мечел» - в среду она обрушились более чем на 41% и 23% соответственно. Технические условия для столь масштабного движения были сформированы в предыдущие торговые дни. Привилегированные акции «Мечела» стабильно дешевели в течение двух последних месяцев. В среду накануне они просели ниже психологически значимой круглой отметки в 45 рублей. Распродажи в обыкновенных акциях наметились на прошлой неделе по факту обнародования слабых производственных результатов «Мечела» за 9 месяцев 2013 года. После пробоя значимой среднесрочной поддержки, располагавшейся в районе 100 рублей, обыкновенные акции «Мечела» ускорили свое падение. Дополнительным негативным сигналом послужили слухи о том, что компания ведет переговоры с банками-кредиторами о продлении «ковантных каникул» до 2015 года и о реструктуризации текущей задолженности. Таким образом, после пробоя значимых поддержек и обновления долгосрочных минимумов, в акциях «Мечела» состоялись панические распродажи, усугубившиеся срабатыванием стоп-ордеров.

Граф.3 Итоги торгов акциями «Мечела» с начала года



Источник: Bloomberg

Ставшим причиной паники на российском фондовом рынке акциям «Мечела» за четверг-пятницу удалось-таки вырасти на 20%. Как выяснилось в четверг, причина падения «Мечела» — исключение облигаций и акций из Ломбардного списка Центрального Банка (в него входят бумаги, под залог которых ЦБ выдает кредиты). Не исключено, что кто-то заранее знал эту информацию и начал продавать бумаги «Мечела» в рынок. Теперь Службе по финансовым рынкам, подчиняющейся ЦБ РФ, предстоит выяснить, как эта информация просочилась за стены организации на день раньше срока.

Бумаги «Северстали» в минувший четверг заметно опередили рынок на фоне публикации консолидированных финансовых результатов металлургической компании за 3 квартал и 9 месяцев 2013 года. Несмотря на квартальное падение выручки, составившее 6.5%, «Северсталь» сумела получить чистую прибыль в размере \$157 млн против чистого убытка в размере \$44 млн по итогам 2 квартала.

Также в четверг акции ВСМПО ускорили свое существенное двухнедельное повышение в связи с выходом позитивной финансовой отчетности эмитента за 9 месяцев 2013 года по РСБУ. Чистая прибыль «ВСМПО-АВИСМА» за отчетный период увеличилась до 6.23 млрд рублей, что превысило аналогичный показатель прошлого года на 11.9%. Выручка компании выросла на 16.5%, достигнув уровня в 34.12 млрд рублей.

за неделю
11.11.2013 – 15.11.2013

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Как это нередко случается в моменты ухудшения рыночной конъюнктуры, опережающим падением на прошлой неделе отличились представители отстающего сектора электроэнергетики: «Россети», «ИНТЕР РАО», ОГК-2, «Мосэнерго».

Акции «ФСК ЕЭС» в минувший четверг смогли частично восстановиться после резкой четырехдневной просадки. Они обновили свой пятилетний минимум в связи с новостью о предстоящей дополнительной эмиссии 9.4 млрд обыкновенных акций, что повлечет размывание долей акционеров компании.

Граф.4 Итоги торгов акциями «ФСК ЕЭС» с начала года



Источник: Bloomberg

ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Под конец прошедшей недели неплохой рост показали акции «Уралкалия». Драйвером роста вновь стала информация о продаже 33.6% пакета компании, принадлежащих Сулейману Керимову, с премией более 20% к текущим рыночным котировкам. Покупатели - Михаил Прохоров и Дмитрий Мазепин. Новые владельцы помогут разрешить затянувшийся конфликт с Белоруссией.

Граф. 5 Итоги торгов акциями «Уралкалия» с начала года



Источник: Bloomberg

за неделю
11.11.2013 – 15.11.2013

СЕКТОР РИТЕЙЛА

Акции «Магнита» в начале прошедшей недели умеренно повысились на фоне сообщения эмитента о приросте рублевой выручки розничной торговой сети за октябрь 2013 года на 26.73% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. За минувший месяц компания открыла (net) 93 магазина, увеличив их общее количество в сети до 7739 единиц. Таким образом, «Магнит» продолжает реализацию стратегии интенсивного наращивания масштабов присутствия и величины торговых площадей.

Граф.6 Итоги торгов акциями «Магнита» с начала года



Источник: Bloomberg

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

Аналитики ИГ «Норд-Капитал» обратили внимание на повышение акций «КАМАЗа» в начале прошедшей недели. Бумаги отскочили от своего трехмесячного минимума по факту публикации финансовой отчетности за 9 месяцев 2103 года по РСБУ. Выручка «КАМАЗа» за отчетный период составила 77.185 млрд рублей, что на 5.98% ниже аналогичного показателя прошлого года. Чистая прибыль автозавода за 9 месяцев 2013 года сократилась на 21.1% до уровня в 2.628 млрд рублей. Ухудшение основных финансовых показателей «КАМАЗа» не стало неожиданностью для участников торгов. Сложившаяся негативная тенденция соответствует общему падению российского автомобильного рынка, составившему 7% за 10 месяцев текущего года.

Граф. 7 Итоги торгов акциями «КАМАЗа» с начала года



Источник: Bloomberg

за неделю

11.11.2013 – 15.11.2013

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Акции МТС в пятницу с небольшой задержкой отыграли выход умеренно-позитивной финансовой отчетности телекоммуникационной компании за 9 месяцев 2013 года по РСБУ. За отчетный период выручка МТС увеличилась на 6.5%, до уровня в 214.36 млрд рублей. Чистая прибыль компании составила 38.64 млрд рублей, что на 1.4% превысило аналогичный показатель за 9 месяцев прошлого года.

Обыкновенные и привилегированные бумаги «Ростелекома» вновь торговались «не в ногу» с рынком. В минувшую среду они сумели неравномерно повыситься против просевшего индекса ММВБ на ожиданиях будущего выкупа акций у акционеров, которые не поддержат реорганизацию компании в форме выделения мобильных активов. В четверг же эти бумаги незначительно подешевели против растущего рынка на фоне публикации слабой бухгалтерской отчетности за 9 месяцев 2013 года по РСБУ. Чистая прибыль «Ростелекома» за отчетный период резко сократилась до 23.585 млрд рублей против чистой прибыли в размере 32.011 млрд рублей за 9 месяцев 2012 года.

Граф.8 Итоги торгов акциями «Ростелекома» с начала года



Источник: Bloomberg

В среду было отмечено заметное падение акций «Мегафона», состоявшееся по факту публикации финансовых результатов компании за 3 квартал 2013 года по МСФО. Чистая прибыль телекоммуникационной компании по итогам 3 квартала составила 15.321 млрд рублей, увеличившись на 2.9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Вместе с тем, чистая прибыль, относящаяся к акционерам компании, за 9 месяцев текущего года увеличилась до 41.526 млрд рублей, что на 60.8% превысило аналогичный показатель прошлого года.

за неделю
11.11.2013 – 15.11.2013

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	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	директор по развитию частного клиентского бизнеса
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	вице-президент
Андрей Черногурских	Chernogurskih@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
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
---------------------------	----------------------	-----------------------

Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

Василий Романовский	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Минаева	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

11.11.2013 – 15.11.2013

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».