

за неделю
10.11.2014-14.11.2014

СЕКТОРЫ

НЕФТЕГАЗОВЫЙ

БАНКОВСКИЙ

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ

ХИМИЧЕСКИЙ

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ

ТРАНСПОРТНЫЙ

РИТЕЙЛОВЫЙ

ДЕВЕЛОПЕРСКИЙ

АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ

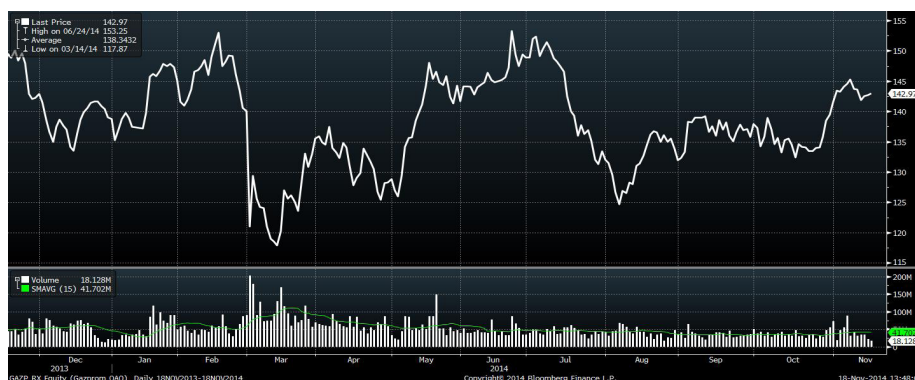
В начале прошедшей недели восходящая динамика российского фондового рынка продолжилась. Индекс ММВБ достиг 1530 пунктов и на расстояние шага приблизился к годовым максимумам. В дальнейшем фондовый индикатор откатился к 1500 пунктам. Перед началом новой торговой недели сложился умеренно-негативный внешний фон. Итоги саммита G20 нельзя признать позитивными для России. Владимир Путин покинул Брисбен досрочно: договориться с западными державами по ключевым «украинским» вопросам не получилось. Барак Обама по итогам саммита заявил, что «...России нужно выбрать другой путь», и тогда антироссийские санкции будут ослаблены.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Хуже рынка на прошлой неделе на фоне снижения котировок Brent был нефтегазовый сектор. Однако не обошлось и без интересных корпоративных новостей.

Так, например, в пятницу правление «Газпрома» одобрило инвестиционную программу на 2015 год в размере 839.24 млрд рублей. Следующий год будет непростым для компании - западный рынок капитала практически закрылся, несмотря на то, что «Газпром» не включён в список госкомпаний, к которым применяются санкции. В то же время, выход на азиатский рынок капитала сопряжён с определёнными трудностями: лимиты на «Газпром» у азиатских инвестиционных компаний невелики, их пересмотр займёт время. Показательно, что «Газпром» не получил аванса от Китая на строительство газопровода «Сила Сибири».

Рис.1 Динамика привилегированных акций «Газпрома» за год



Источник: Bloomberg

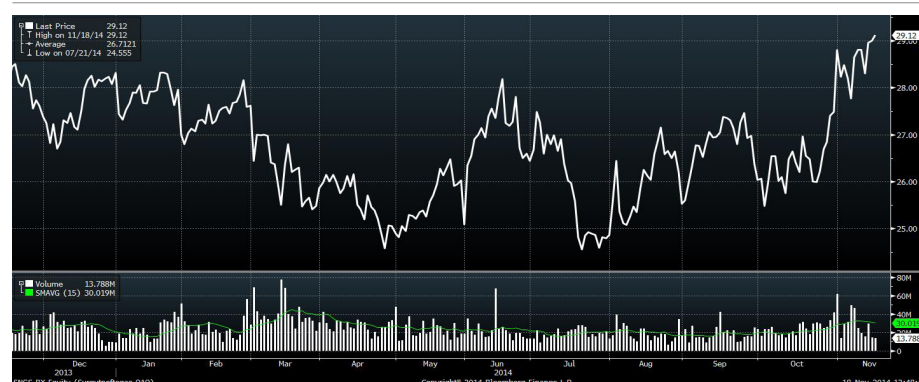
Несмотря на некоторые трудности, на текущей деятельности компании это не скажется, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал». У «Газпрома» солидный запас прочности (\$30 млрд денежных средств на балансе), а ближайшие долговые выплаты невелики (\$1.5 млрд в феврале). В любом случае, пришло время задуматься об экономии. Будем надеяться, что в следующем году размер инвестиционной программы не будет пересмотрен в большую сторону, как это произошло в 2014 году: программа была увеличена с 806 млрд рублей до 1.026 трлн рублей

за неделю

10.11.2014-14.11.2014

В прошлый вторник «Сургутнефтегаз» опубликовал операционные результаты за 10 месяцев. За этот период добыча составила 51.14 млн тонн нефти. Компания продолжает наращивать добычу в Якутии. Тут отмечается рост на 6.5% г/г до 6.38 млн тонн. Результаты в целом совпали с ожиданиями аналитиков ИГ «Норд-Капитал». За две недели на фоне ослабления рубля привилегированные акции «Сургутнефтегаза» выросли на 23%. Большая часть свободных денежных средств компании (более \$30 млрд) хранится на долларовых депозитах. Кроме того, западные санкции не затрагивают «Сургутнефтегаз» — компания полагается на собственный нефтесервис. По оценкам экспертов ИГ «Норд-Капитал», потенциал роста «префов» «Сургутнефтегаза» с текущих уровней ограничен. Большой интерес представляют обыкновенные акции компании - дивиденд по ним в разы меньше, но они заметно отстают от роста «префов» (+10% за две недели).

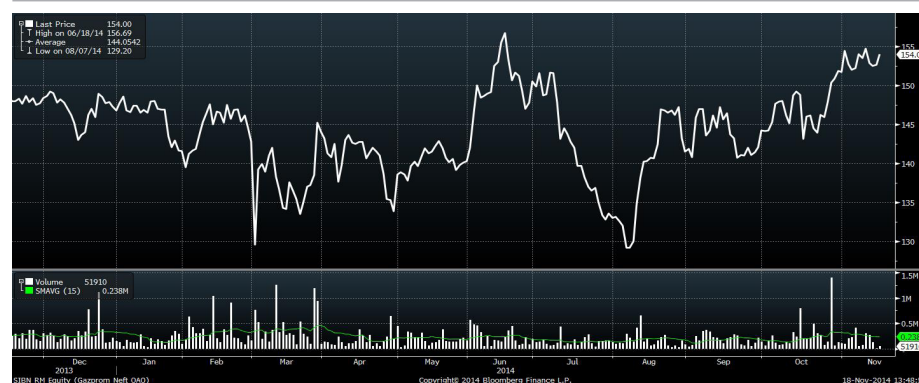
Рис.2 Динамика акций «Сургутнефтегаза» за год



Источник: Bloomberg

«Газпром нефть» отчиталась за 9 месяцев по МСФО в прошлую среду. Чистая прибыль выросла на 3.2% г/г до 139.5 млрд рублей, а продажи на 11.5% до 1246.2 млрд рублей. Добыча углеводородов выросла на 5.3% до 48.5 млн тонн н.э. за счёт месторождений Оренбургского региона и Приобского месторождения в ХМАО. Результаты компании оказались несколько лучше ожиданий аналитиков ИГ «Норд-Капитал». Снижение экспортных цен было компенсировано ростом добычи.

Рис.3 Динамика акций «Газпром нефти» за год



Источник: Bloomberg

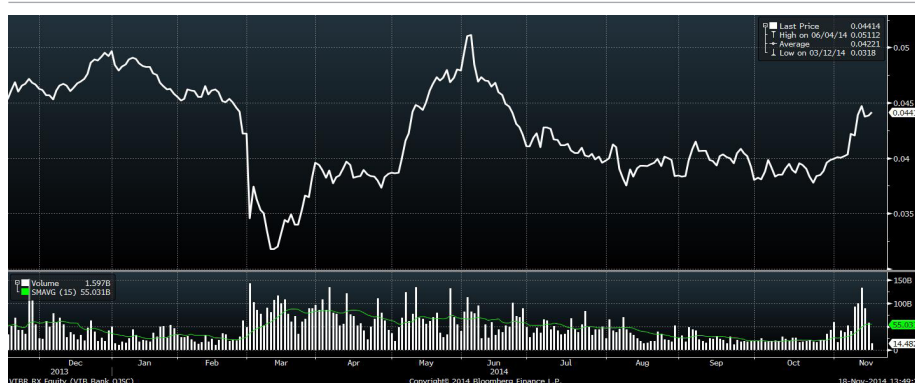
за неделю

10.11.2014-14.11.2014

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

На прошлой неделе бумаги ВТБ выросли на 9% на фоне решения Фонда национального благосостояния выделить банку 150 млрд рублей на выкуп его привилегированных акций. Фактически, капитал банка будет пополнен за счёт бесплатной ликвидности.

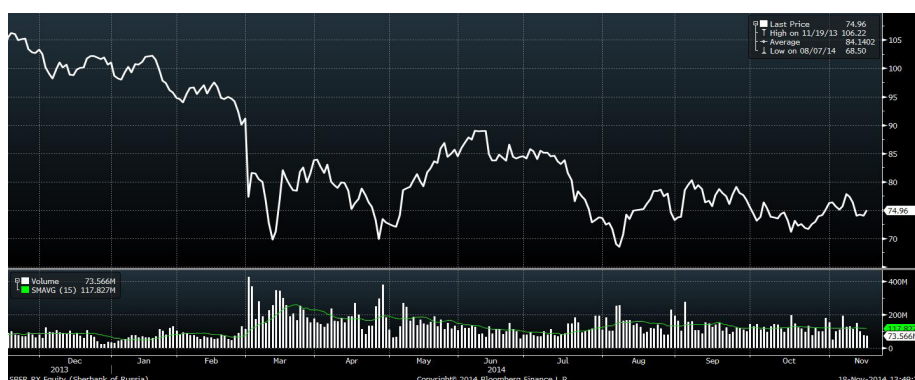
Рис.4 Динамика акций «ВТБ» за год



Источник: Bloomberg

«Сбербанк» опубликовал отчётность за 10 месяцев по РСБУ. Чистая прибыль банка сократилась на 7.8% г/г до 293.9 млрд рублей. Падение прибыли связано с отчислениями в резервы (прежде всего, под «Мечел» и украинские компании). Только в октябре отчисления составили 93.6 млрд рублей. Исходя из текущей экономической ситуации, в ближайшие месяцы наращивание резервов может продолжиться. Это негативно скажется на финансовых показателях, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал». «Сбербанку» сложно будет по итогам года достичь прогнозного показателя по прибыли (392.6 млрд рублей). Впрочем, ситуация может улучшиться, например если позитивно разрешится финансовый спор с «Мечелом».

Рис.5 Динамика акций «Сбербанка» за год



Источник: Bloomberg

за неделю
10.11.2014-14.11.2014

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Лучше рынка на прошедшей неделе выглядел металлургический сектор. Продолжился рост акций ММК (+10%) и НЛМК (+4%), планирующих солидные дивидендные выплаты акционерам. Лидером роста стал «РУСАЛ» (+22%). В четверг компания опубликовала сильную отчетность по МСФО за 9 месяцев – EBITDA и чистая прибыль показали двукратный рост. Акции «РУСАЛа» в последние годы находились под давлением из-за высокой долговой нагрузки. Но проблем для компании она не несёт - компания может обслуживать долг за счёт дивидендов от «Норникеля». Нынешний рост является снятием локальной перепроданности.

Рис.6 Динамика акций «РУСАЛа» за год



Источник: Bloomberg

Polyus Gold в четверг объявил о переносе запуска Наталкинского ГОКа из-за снижения оценки запасов втрое. Ввод Наталкинского ГОКа в строй в 2015 году не планируется. Переоценка запасов приведет к списаниям в балансовой стоимости актива - это негативно отразится на финансовых результатах компании по итогам года. В проект было вложено порядка 42 млрд рублей. Аналитиков ИГ «Норд-Капитал» не удивило, что Polyus Gold решило перенести проект - в последнее время мировые цены на золото находятся на невысоком уровне, и золотодобывающие компании снижают производства (для примера - в 3 квартале российские Polymetal и Polyus Gold снизили выработку руды на 6% и 21% соответственно).

В аутсайдерах в начале прошлой неделе вновь пребывали акции «Мечела». На заседании у Дмитрия Медведева по вопросу реструктуризации долга компании в минувший понедельник так и не было принято окончательного решения, несмотря на ожидания. На взгляд аналитиков ИГ «Норд-Капитал», Игорю Зюзину было сделано «финальное предложение» - ситуация вокруг «Мечела» разрешится в ближайшие недели.

за неделю

10.11.2014-14.11.2014

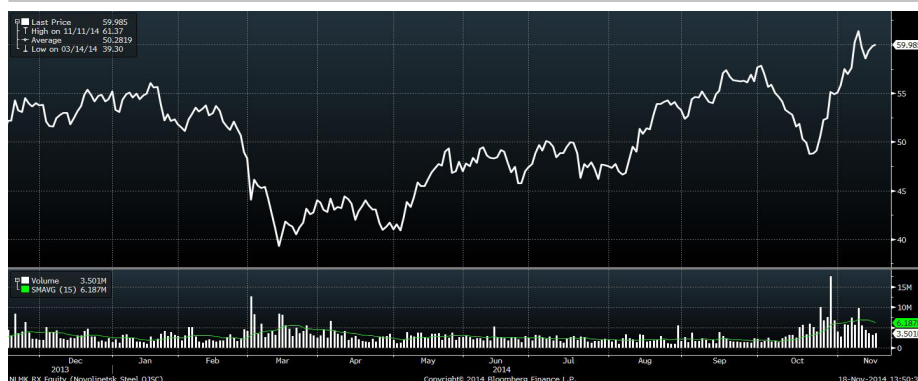
Рис.7 Динамика акций «Мечела» за год



Источник: Bloomberg

НЛМК в прошлый вторник отчитался за 9 месяцев по US GAAP. Чистая прибыль за этот период выросла в 2.9 раза г/г до \$613 млн, выручка - на 4% до \$8 053 млрд, а EBITDA - на 60% до \$1756 млрд. В целом, результаты неплохие, но несколько слабее ожиданий. Отдельной строкой отметим снижение чистого долга на 35% до \$1.8 млрд. Соотношение чистый долг/EBITDA составляет 0.83 - комфортный для деятельности компании уровень.

Рис.8 Динамика акций НЛМК за год



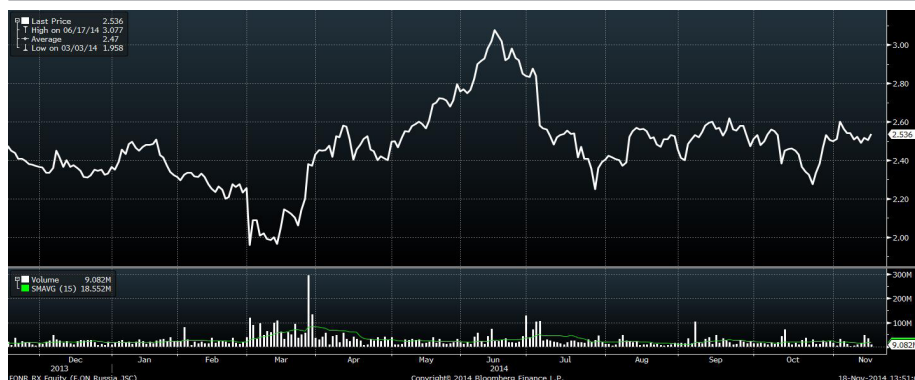
Источник: Bloomberg

за неделю
10.11.2014-14.11.2014

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В четверг «Э.ОН Россия» отчиталась по МСФО за 9 месяцев 2014 года. Чистая прибыль компании за этот период упала на 3% г/г до 11.9 млрд рублей, а выручка - на 1% до 56.5 млрд рублей. EBITDA снизилась на 7% до 19.3 млрд рублей в связи со слабыми показателями Березовской ГРЭС в Сибири и уменьшением объема выработки электроэнергии на 6.3% до 42.7 млрд Квт-часов. Менеджмент компании оставил в силе прогноз по чистой прибыли в рублях по итогам года. Результаты компании, выраженные в евро, выглядят несколько хуже. Вообще этот год получается тяжёлым для головной немецкой E.ON — за 9 месяцев убыток составил €14 млн, а выручка снизилась на 9% до €81.35 млрд.

Рис.9 Динамика акций «Э.ОН Россия» за год



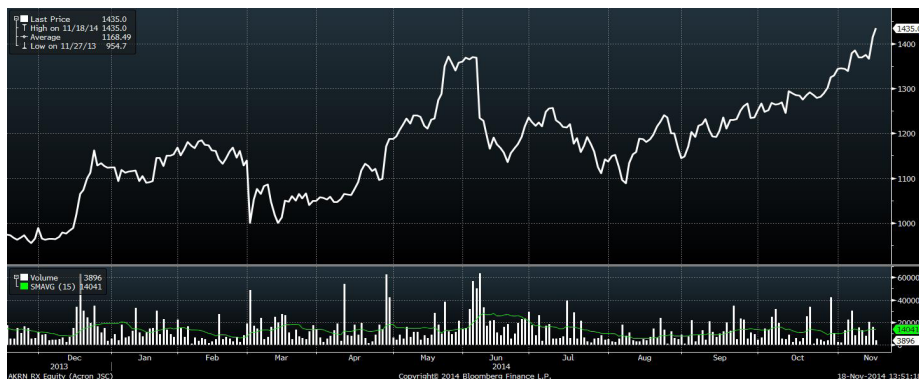
Источник: Bloomberg

ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

На прошлой неделе уверенно смотрелся сектор минеральных удобрений. За пять торговых дней акции «Уралкалия» прибавили 6%. В минувшую пятницу отчитался «Акрон». Чистый убыток компании по РСБУ за 9 месяцев 2014 года сократился на 18.8% до 2.56 млрд рублей. При этом выручка выросла на 2.6% до 26.66 млрд рублей, а EBITDA - на 14% до 9.52 млрд рублей. На операционных результатах позитивно сказалось ослабление рубля (часть продаж компании - экспортная), но в то же время были переоценены в сторону увеличения валютные кредиты компании. «Акрон» не может выйти в зону прибыльности из-за долгой нагрузки и реализации инвестиционных проектов. В СМИ появилась информация об активной фазе переговоров индийских инвесторов с «Акроном» по покупке 30% Верхнекамской калийной компании. Переговоры длятся уже 3 года, сделка может быть закрыта в начале 2015 года. Продажа доли в ВКК - позитив для «Акрона», так как вместе с денежными средствами как бонус он получит выход на растущий индийский рынок. Сейчас Индия активно сотрудничает с «Уралкалием» по поставкам поташа.

за неделю
10.11.2014-14.11.2014

Рис.10 Динамика акций «Акрона» за год

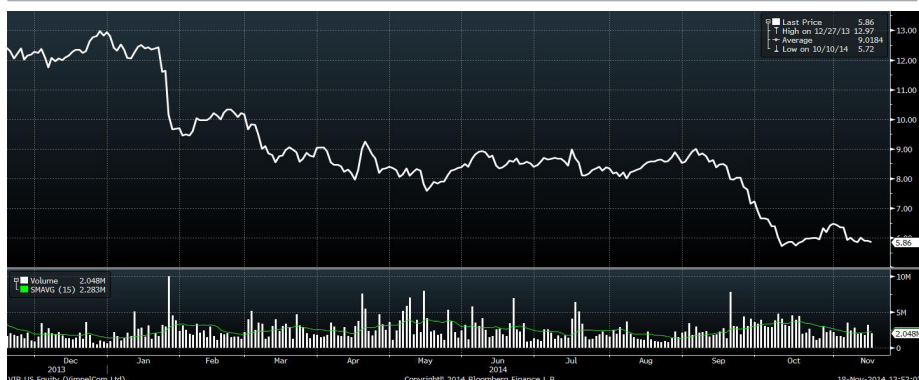


Источник: Bloomberg

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

VimpelCom Ltd в прошлую среду отчитался за 3 квартал по МСФО. Чистая прибыль снизилась на 59% до \$104 млн, выручка упала на 9% до \$5.14 млрд, а EBITDA - на 11% до \$2.2 млрд. Падение финансовых показателей объясняется ослаблением рубля и слабыми показателями на рынке Украины (выручки и там снизились на 40% и 45%, соответственно). Оператор также отмечает снижение выручки от мобильной связи - абоненты стали меньше пользоваться голосовыми услугами. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» полагают, что компании стоит активизировать развитие интернет-услуг и VAS-услуги (дополнительные услуги по передаче данных) — в ближайшие годы они выйдут на первый план.

Рис.11 Динамика акций VimpelCom Ltd за год



Источник: Bloomberg

за неделю

10.11.2014-14.11.2014

ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

Уверенный рост в пятницу показали акции НМТП. Компания опубликовала сильную операционную отчетность за 10 месяцев. Грузооборот группы за январь-октябрь 2014 года сократился на 5.4% до 111.7 млн тонн. Наиболее сильно у НМТП (на 11.2%) снизился грузооборот наливных грузов – нефти и нефтепродуктов. Результат лучше, чем в среднем по отрасли. По данным Ассоциации морских торговых портов, объемы перевалки грузов в российских портах в октябре сократились на 8.4% г/г до 424 тысяч ДФЭ. Снижение грузопотока объясняется ослаблением рубля и снижением спроса (из-за падения покупательной способности потребителей). В ближайшие месяцы аналитики ИГ «Норд-Капитал» не ожидают позитивных сдвигов в отрасли.

Рис.12 Динамика акций НМТП за год



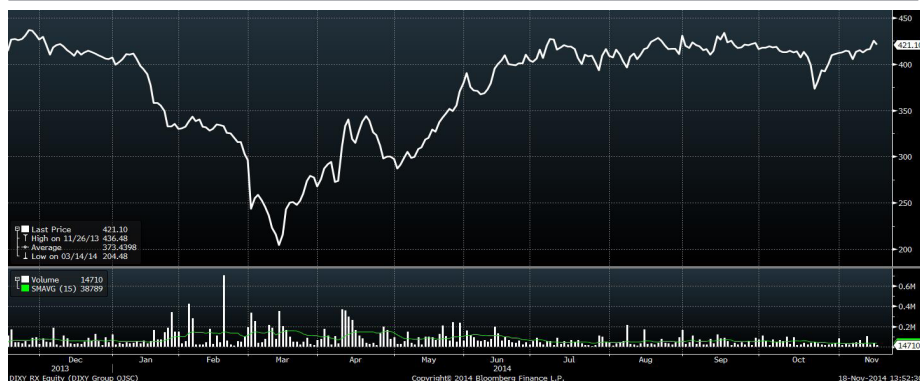
Источник: Bloomberg

РИТЕЙЛОВЫЙ СЕКТОР

«ДИКСИ» на прошлой неделе опубликовала сильную операционную отчетность за 9 месяцев. Выручка ГК «ДИКСИ» за этот период выросла на 25.8% г/г до 182.9 млрд рублей. За десять месяцев 2014 года компания открыла 294 магазина нетто, включая 25 открытых магазинов нетто в октябре 2014 года.

за неделю
10.11.2014-14.11.2014

Рис.13 Динамика акций «ДИКСИ» за год



Источник: Bloomberg

ДЕВЕЛОПЕРСКИЙ СЕКТОР

По сообщению группы ПИК, президент компании Сергей Гордеев увеличил долю в акционерном капитале с 19.9% до 24.9%. При этом доли других мажоритарных акционеров – Александра Мамута и Микаила Шишханова остались на уровнях 16% и 17.2%, соответственно. Видимо, бумаги скупались с рынка. Возможно, именно это объясняет рост котировок ПИКа в два раза за последние три месяца. Также возможно, что раз Гордеев раскрыл проводимую скупку, то она уже завершена, и покупать далее по текущим ценам он не планирует. В любом случае, увеличение доли собственника (видящего потенциал развития компании) – это позитивный сигнал для рынка.

Рис.13 Динамика акций ПИК за год



Источник: Bloomberg

за неделю

10.11.2014-14.11.2014

АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ СЕКТОР

Собрание акционеров Группы «Черкизово» в прошлый понедельник, как и ожидалось, подтвердило выплату нераспределённой прибыли за прошлые года в качестве дивидендов. Акционеры получат 34.44 рубля на акцию (доходность 4%), закрытие реестра 21 ноября — в ближайшую неделю возможен повышенный спрос на бумаги компании.

Рис.13 Динамика акций «Черкизово» за год



Источник: Bloomberg

за неделю

10.11.2014-14.11.2014

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

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».

