

за неделю  
12.01.2015-16.01.2015

## СЕКТОРЫ

НЕФТЕГАЗОВЫЙ

ФИНАНСОВЫЙ

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ

ХИМИЧЕСКИЙ

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ

РИТЕЙЛ

Прошедшую торговую неделю российский фондовый рынок завершил на положительной территории. Индекс ММВБ прибавил 1%, достигнув 1600 пунктов. На взгляд аналитиков ИГ «Норд-Капитал», с текущих уровней расти будет сложнее. Накопилось слишком много негативных факторов – низкие цены на нефть, вероятность снижения суверенного рейтинга России до мусорного уровня, риск исключения из международного индекса MSCI и возобновление военного противостояния на Донбассе. Повышенные риски отталкивают от вложений в российские активы зарубежных инвесторов. За 2014 год отток частного капитала из РФ составил рекордные \$151.5 млрд. Продолжается и отток средств из иностранных фондов, инвестирующих в российские акции. По данным Emerging Portfolio Fund Research, за два последних месяца он составил \$1.9 млрд.

На фоне ослабления рубля в фаворитах на российском фондовом рынке по-прежнему сектора, ориентированные на экспорт – металлурги, нефтяники и производители минеральных удобрений. За прошлую неделю акции НЛМК прибавили 11%, «Северстали» - 7%, «Фосагро» - 7%, Polymetal - 12%. Со знаком плюс отмечаем также телекоммуникационный сектор («Мегафон» и МТС +12%) и «АЛРОСа» (+15%). Хуже рынка выглядели бумаги «М.видео» (-10%) и «СОЛЛЕРС» (-10%). Эти компании являются заложниками экономической ситуации – из-за ослабления рубля и снижения покупательной способности населения с высокой долей вероятности объём продаж этих компаний по итогам года покажет снижение.

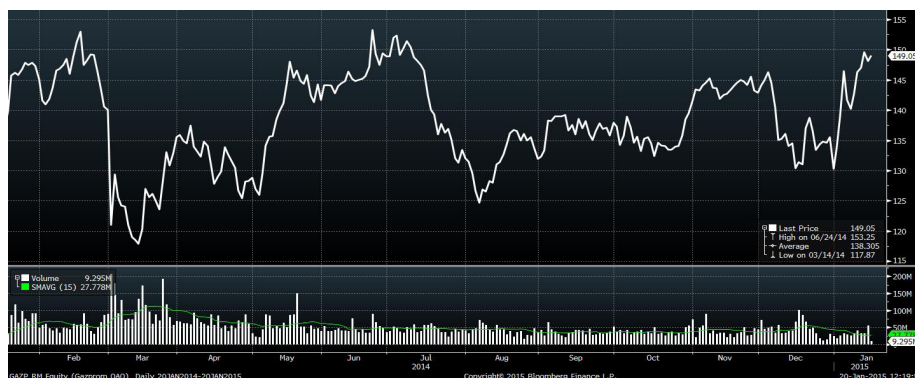
## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Вслед за скачком фьючерсов на нефть на прошлой неделе намного сильнее рынка выглядели акции российских нефтяных компаний. Все эти бумаги в последнее время находились под давлением. Сейчас они имеют технический потенциал для того, чтобы сократить свое отставание от индекса ММВБ.

Интересные корпоративные новости заставили инвесторов и спекулянтов обратить внимание на акции «Газпрома» в минувшую среду. В продолжение недавней истории с отказом от строительства газопровода «Южный поток» стало известно, что в будущем «Газпром» намерен перенести украинский транзитный поток природного газа в Турцию. Европейским странам необходимо будет создать газотранспортную инфраструктуру, примыкающую к новой точке сдачи-приема, которая, как предполагается, будет находиться на границе Турции и Греции. Кроме того, вышла новость о том, что Египет планирует заключить с «Газпромом» 5-летний контракт на поставку СПГ. Пока речь идет о поставке всего лишь 7 танкеров СПГ в год. Тем не менее, вероятное подписание этого контракта может стать значимым политическим сигналом, аналогично заключению договора на поставку трубопроводного газа в Китай.

за неделю  
12.01.2015-16.01.2015

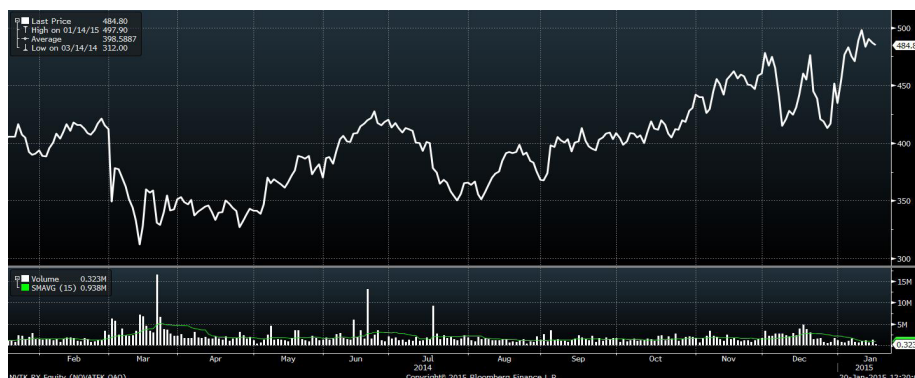
Рис.1 Динамика акций «Газпрома» за год



Источник: Bloomberg

Акции «Новатэка» во вторник заметно опередили рынок на фоне публикации позитивных предварительных производственных показателей за четвертый квартал и 12 месяцев 2014 года. Эмитент отчитался об увеличении объемов добычи природного газа и жидких углеводородов за указанные периоды. Свежие данные выглядят особенно выигрышно на фоне резкого падения добычи газа группой «Газпром» в 2014 году.

Рис.2 Динамика акций «Новатэка» за год



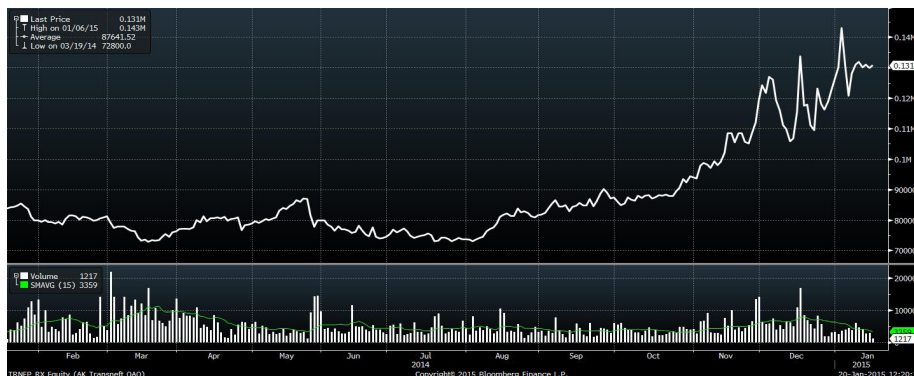
Источник: Bloomberg

Заметно хуже рынка в начале прошлой недели в первом эшелоне выглядели привилегированные бумаги «Сургутнефтегаза». Они подешевели, несмотря на внутрисдневное укрепление курса доллара США по отношению к рублю. Их вчерашнее падение носило коррекционный характер. В минувшую пятницу эти защитные бумаги сумели закрыться с повышением против за – метно упавшего рынка.

Привилегированные бумаги «Транснефти» сменили свое недавнее резкое падение на коррекционный отскок вверх в начале минувшей недели. В течение последнего месяца в этих акциях заметно возросла волатильность. Фундаментальным позитивом для этих бумаг продолжает оставаться недавнее решение ФСТ о повышении тарифов «Транснефти» на транспортировку нефти по магистральным нефтепроводам в среднем на 6.75% с начала 2015 года. Таким образом, эта компания может заметно увеличить выручку в противовес существенному среднесрочному падению стоимости нефти. Вместе с тем, с технической точки зрения в акциях «Транснефти» нет четких сигналов ни на покупку, ни на продажу.

за неделю  
12.01.2015-16.01.2015

Рис.3 Динамика акций «Транснефти» за год

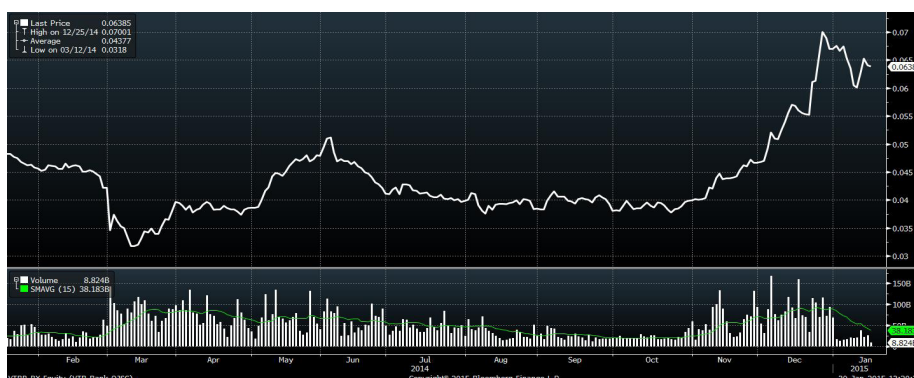


Источник: Bloomberg

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Опережающим приростом в пятницу отличились бумаги ВТБ. В течение последних двух месяцев они выглядят заметно сильнее акций «Сбербанка». После недавней достаточно глубокой двухнедельной коррекции эти бумаги вновь пытаются восстановиться в район 0.07 рубля. Впрочем, рынок еще не отыграл пятничную вечернюю новость о понижении международным рейтинговым агентством Fitch Ratings рейтингов дефолта эмитента и долговых рейтингов 30 российских финансовых институтов и их «дочек» на одну ступень.

Рис.4 Динамика акций ВТБ за год

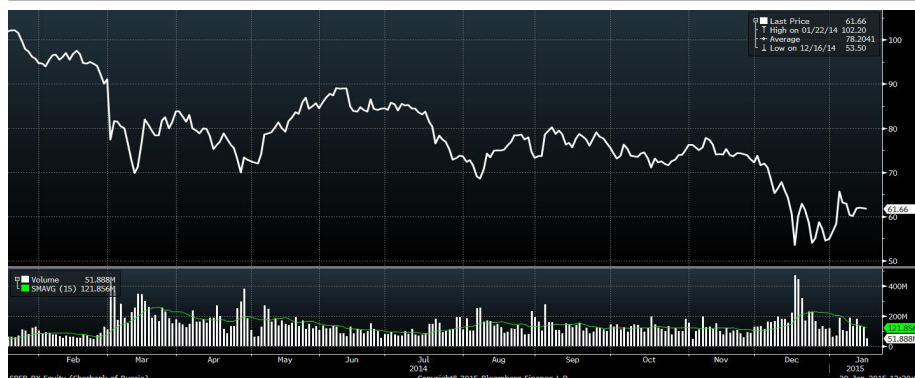


Источник: Bloomberg

Акции «Сбербанка» в пятницу, напротив, заметно отстали от рынка в связи с состоявшейся публикацией результатов финансовой деятельности эмитента по итогам 2014 в соответствии с РСБУ. Несмотря на впечатляющий прирост процентных и комиссионных доходов, чистая годовая прибыль «Сбербанка» сократилась до 305.7 млрд рублей против чистой прибыли в размере 377.7 млрд рублей годом ранее. Одной из основных причин текущего ухудшения основного финансового показателя стало увеличение расходов на формирование резервов.

за неделю  
12.01.2015-16.01.2015

Рис.5 Динамика акций «Сбербанка» за год



Источник: Bloomberg

## МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В прошлый четверг состоялся резкий прирост акций ВСПМО-АВИСМА. Их стоимость выросла почти на 10%. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» уверены, что наблюдают покупки, связанные с переоценкой рублевой стоимости бумаг производителя экспортной титановой продукции после недавнего масштабного ослабления курса национальной валюты.

Рис.6 Динамика акций ВСПМО-АВИСМА за год

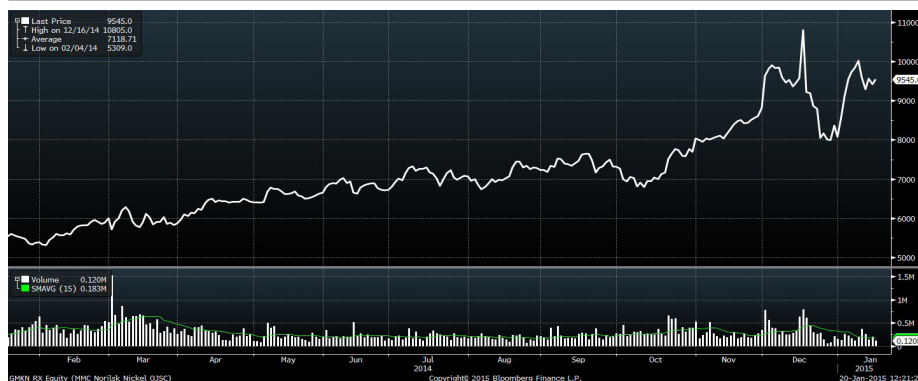


Источник: Bloomberg

Акции ГК «Норильский Никель» в четверг отличились глубокой просадкой. Не исключено, что в ближайшие дни они вернутся в район 9000 рублей. Наметившиеся в них распродажи носят коррекционный технический характер. Сигналом для начала фиксации прибыли стала достаточно резкая просадка фьючерсов на никель и медь, состоявшаяся в середине текущей недели. Кроме того, стало известно, что международное рейтинговое агентство Fitch ухудшило прогноз изменения текущего долгосрочного рейтинга дефолта эмитента «ВВВ-» ГК «Норильский Никель» со «стабильного» до «негативного».

за неделю  
12.01.2015-16.01.2015

Рис.7 Динамика акций ГКМ «Норильский Никель» за год

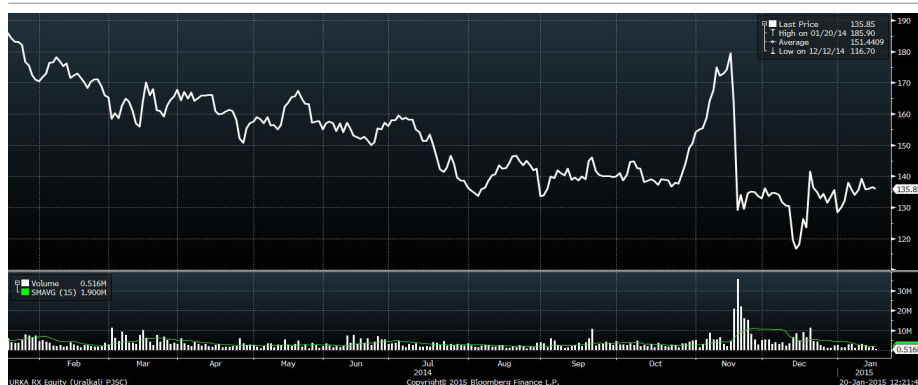


Источник: Bloomberg

## ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В прошлую среду аналитики ИГ «Норд-Капитал» отметили опережающие покупки в бумагах «Уралкалия». Они пользовались спросом на фоне сообщения эмитента о существенном приросте объема производства хлористого калия по итогам 2014 года до 12.1 млн тонн против 10 млн тонн годом ранее. Кроме того, несмотря на недавнее подтопление рудника Соликамск-2, производитель калийных удобрений сумел увеличить объемы производства и по результатам 4 квартала текущего года, что также представляется весьма позитивным фактом.

Рис.8 Динамика акций «Уралкалия» за год



Источник: Bloomberg

за неделю  
12.01.2015-16.01.2015

## МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

Среди аутсайдеров рынка в начале минувшей неделе аналитики ИГ «Норд-Капитал» считают, что стоит отметить обыкновенные и привилегированные бумаги «Автоваза». Эти акции отыгрывают сообщение российского автопроизводителя о повышении отпускных цен с 15 января 2015 года, которое составит в среднем 9%. Несмотря на общую тенденцию к подорожанию автомобилей, покупатели сравнительно дешевой продукции весьма чувствительны к любому росту цен.

Рис.9 Динамика акций «Автоваза» за год



Источник: Bloomberg

## СЕКТОР РИТЕЙЛА

Бумаги «М.Видео» в пятницу подешевели против рынка, несмотря на сообщение эмитента о буквально беспрецедентном росте продаж по итогам 2014 года. За указанный период розничные продажи торговой сети выросли на 19%, достигнув 208 млрд рублей (с НДС). Более того, рост продаж в 4 квартале составил 52%. Очевидно, что всплеск предновогодней активности покупателей в значительной мере был обусловлен попытками защититься от стремительного ослабления обменного курса рубля. Вместе с тем, после недавнего валютного шока покупательная способность россиян существенно сократилась. Скорее всего, это скажется неблагоприятно на динамике будущих продаж импортной бытовой техники и электроники.

за неделю  
12.01.2015-16.01.2015

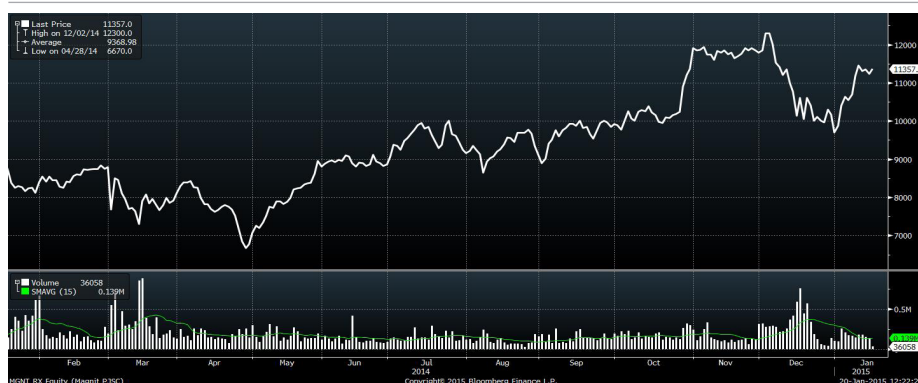
Рис.10 Динамика акций «М.Видео» за год



Источник: Bloomberg

Акции розничной торговой сети «Магнит» на прошлой неделе пользовались спросом на фоне недавнего сообщения эмитента о приросте выручки за декабрь 2014 года на 37.3% в рублях. При этом годовая розничная выручка «Магнита» увеличилась на 31.61% по сравнению с 2013 годом. В течение декабря российский ритейлер открыл 204 магазина, доведя их общее количество в сети до 9711 единиц. Акции «Магнита» потянули за собой вверх и бумаги других продуктовых ритейлеров: «Дикси» (DIXY RM, +4.63%), «Лента» др (LNTA RM, +10.00%).

Рис.11 Динамика акций «Магнита» за год



Источник: Bloomberg

за неделю  
12.01.2015-16.01.2015

## 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

### Департамент клиентского обслуживания

Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	директор по продажам
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@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
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

### Департамент PR и маркетинга

<b>Илона Шиллер</b>	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».

