

за неделю
12.08.2013 – 18.08.2013

СЕКТОРА:
НЕФТЕГАЗОВЫЙ
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ
МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ
ДОБЫВАЮЩИЙ

На прошлой неделе российский фондовый рынок вновь не показал единой динамики – рост начала недели сменился падением на 2% в четверг. В итоге индекс ММВБ остался на тех же уровнях начала августа. При этом, несмотря на все скачки, объём торгов на Московской бирже сохраняется на низком уровне – порядка 25 млрд рублей в день.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В четверг вышла позитивная квартальная отчетность по РСБУ «Транснефти». Чистая прибыль компании за 1 полугодие увеличилась на 20.96% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 6.08 млрд рублей. В то же время, полугодовая выручка «Транснефти» выросла на 2.04%, до 347.09 млрд рублей. Однако, вопреки этому, привилегированные акции «Транснефти» подешевели в день выхода отчетности вместе с рынком более чем на 1%. Добавим, что в этих бумагах, в отличие от большинства других «голубых фишек», сложилась позитивная техническая картина в долгосрочном периоде. В июле текущего года эти акции сумели обновить свой более чем шестилетний максимум (81800 рублей), что, по мнению аналитиков ИГ «Норд-Капитал», является позитивным техническим сигналом в пользу движения к новым вершинам.

В среду, несмотря на выход слабой финансовой отчетности «Газпрома» за 2 квартал текущего года по РСБУ, акции газового монополиста стали одним из лидеров подъема среди «голубых фишек». Выручка «Газпрома» в январе-июне 2013 года увеличилась на 5%, до 1.921 трлн рублей. Вместе с тем, чистая прибыль компании сократилась по итогам 1 полугодия на 35% по отношению к аналогичному периоду прошлого года, до уровня в 250.1 млрд рублей. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» считают, что на фоне неоднократных сообщений о снижении стоимости газа по долгосрочным контрактам с европейскими покупателями, текущее ухудшение основного финансового показателя «Газпрома» не стало неожиданностью. Вместе с тем, акции «Газпрома» продолжают сохранять потенциал к коррекционному повышению в связи существенной долгосрочной перепроданностью.

Рис.1 Динамика акций «Газпрома» с начала года



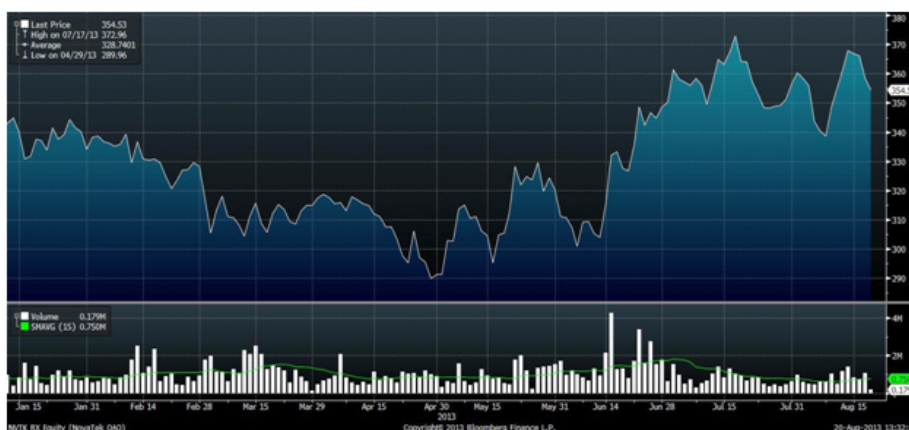
Исм.: Bloomberg

за неделю

12.08.2013 – 18.08.2013

Акции «НОВАТЭКа» на прошедшей неделе продолжили повышение, состоявшееся на фоне публикации сильной консолидированной финансовой отчетности по МСФО за три и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2013 года. Они также пользовались спросом на фоне выхода в среду неоднозначной финансовой отчетности компании по РСБУ за 2 квартал текущего года. По итогам первого полугодия выручка компании увеличилась на 42.6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до уровня в 115.34 млрд рублей. Вместе с тем, чистая прибыль «НОВАТЭКа» за отчетный период сократилась на 38% по сравнению с первым полугодием 2012 года, до уровня в 13.17 млрд рублей. Ещё одной важной новостью для этой компании является недавнее заявление вице-премьера Аркадия Дворковича о том, что в ближайшие дни в правительство будет направлен законопроект о либерализации экспорта сжиженного природного газа.

Рис.2 Динамика акций «НОВАТЭКа» с начала года



Исм.: Bloomberg

Оживление интереса к акциям «Газпром нефти» на минувшей неделе было связано с новостью о подписании эмитентом стратегического соглашения о сотрудничестве с одной из крупнейших мировых нефтесервисных компаний Halliburton. В условиях общей тенденции к истощению континентальных месторождений, применение современных технологических решений является важным фактором достижения стратегической задачи «Газпром нефти» — довести добычу углеводородов до 100 млн тонн нефтяного эквивалента к 2020 году.

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В конце прошлой недели РДР «РУСАЛа» оказались под давлением в связи с сообщением о подписании с «КЭС-холдингом» договора купли-продажи Богословской ТЭЦ. БТЭЦ обеспечивает электроэнергией принадлежащее «РУСАЛу» производство глинозема на Богословском алюминиевом заводе в Красноуральске. Негативная реакция инвесторов и спекулянтов связана с тем, что данная сделка в существенной степени обусловлена не экономическими, а политическими факторами. Ранее алюминиевая компания планировала сократить выпуск продукции на «БАЗе» в связи с высокими тарифами на электроэнергию, что в свою очередь, предполагало сокращение рабочих мест на градообразующем предприятии и вызвало волну протестов. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» считают, что в условиях неблагоприятной рыночной конъюнктуры покупка электростанции окажет дополнительное негативное влияние на текущее финансовое положение алюминиевой компании.

за неделю

12.08.2013 – 18.08.2013

«РУСАЛ» опубликовал отчетность за 1 полугодие 2013 года по МСФО, согласно которой во 2 квартале компания получила чистый убыток в размере \$458 млн. Чистый убыток «РУСАЛа» за первое полугодие составил \$439 млн.

Рис.3 Динамика акций «РУСАЛа» с начала года



Ист.: Bloomberg

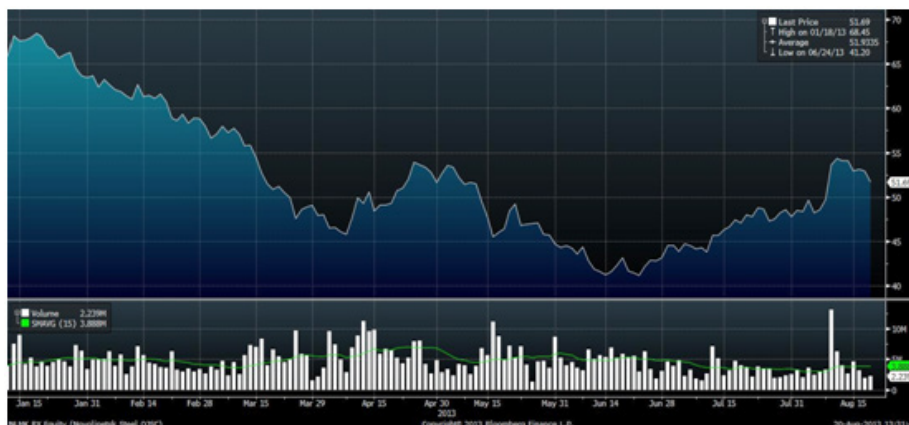
Заметным событием в пятницу стал рост на повышенных оборотах обыкновенных и привилегированных акций «Лензолото». Поводом для состоявшегося оживления покупок стала рекомендация совета директоров эмитента о вы — лате полугодических дивидендов в размере 1764.11 рубля на обыкновенную акцию и 433.72 рубля — на привилегированную. Таким образом, в сравнении с текущей курсовой стоимостью бумаг, традиционно щедрые дивиденды составят порядка 23.4% по обыкновенным акциям и около 20.7% по префам.

Опережающим падением среди «голубых фишек» в минувший четверг после роста во вторник отличились акции ГМК «Норильский Никель». Их текущая слабость обусловлена неблагоприятной среднесрочной технической картиной. В середине предыдущей недели они обновили свой более чем двухлетний минимум (4282 рублей). После четырехдневного отскока эти бумаги вновь вплотную приблизились к указанной отметке. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» полагают: в случае если возобновившееся снижение получит дальнейшее развитие, его ближайшими целями могут стать уровни 4000 рублей, 3700 рублей.

Одним из значимых корпоративных событий начала недели стала публикация консолидированных финансовых результатов НЛМК за 2 квартал и первое полугодие 2013 года в соответствии с ОПБУ США. Выручка сталелитейной компании во 2 квартале снизилась на 1% по сравнению с предыдущим кварталом, до уровня в \$2829 млн. Чистая прибыль НЛМК за 2 квартал снизилась до \$34 млн, что на 11% ниже величины чистой прибыли по итогам 1 квартала. Текущее падение чистой прибыли объясняется созданием крупного резерва на сумму в \$63 млн под обесценение ранее начисленных отложенных налоговых активов европейских площадок. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» отмечают, что выход слабой отчетности не стал сигналом для распродаж в бумагах НЛМК. Инвесторы и спекулянты делают скидку на неблагоприятную рыночную конъюнктуру в циклической отрасли. В долгосрочном периоде акции НЛМК остаются заметно перепроданными. С начала 2011 года они подешевели в 2.5 раза.

за неделю
12.08.2013 – 18.08.2013

Рис.4 Динамика акций НЛМК с начала года



Исм.: Bloomberg

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

На прошлой неделе продолжались спекулятивные покупки в акциях российских автопроизводителей. Основной причиной для текущей волны покупок является долгосрочная перепроданность акций «КАМАЗа» и «АВТОВАЗа». Кроме того, «КАМАЗ» недавно сообщил о приросте величины чистой прибыли по РСБУ за 1 полугодие на 11.07% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Вместе с тем, предостерегают аналитики ИГ «Норд-Капитал», не стоит забывать о том, что продажи «КАМАЗа» на внутреннем рынке за семь месяцев 2013 года сократились на 11.3% до 20.4 тыс. автомобилей. «АВТОВАЗ» за 7 месяцев 2013 года продал 305802 автомобилей LADA, что на 8.6% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Вероятно, наметившийся спад объемов реализации найдет свое отражение в осенних квартальных отчетах. За последний месяц акции «КАМАЗа» выросли почти вдвое. Тем не менее, в долгосрочном периоде они всё ещё сохраняют перепроданность, хотя текущие рыночные перспективы отечественного автопроизводителя нельзя назвать позитивными.

Рис.5 Динамика акций «КАМАЗа» с начала года



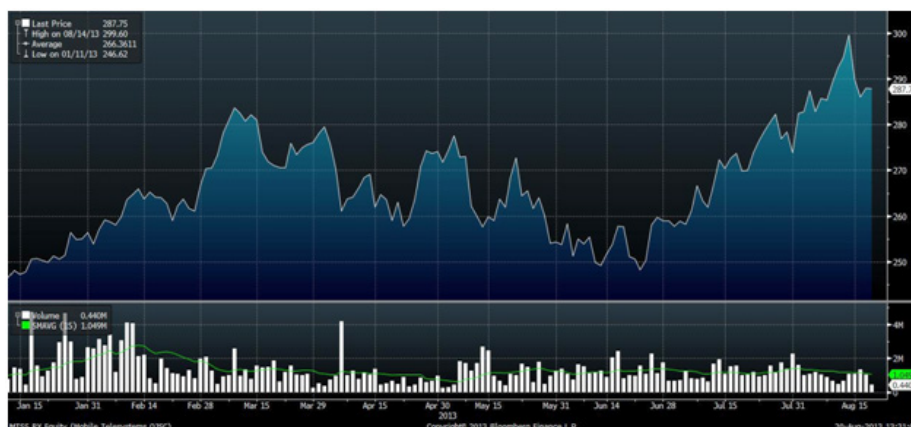
Исм.: Bloomberg

за неделю
12.08.2013 – 18.08.2013

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Бумаги МТС на прошлой неделе пользовались популярностью у инвесторов. В среду был опубликован квартальный отчет эмитента по РСБУ. Выручка телекоммуникационной компании по итогам первого полугодия выросла на 5.8%, до уровня в 138.012 млрд рублей. В то же время, чистая прибыль МТС за отчетный период составила 32.065 млрд рублей, увеличившись на 10.4% в сравнении с аналогичным показателем за 1 полугодие 2012 года.

Рис.6 Динамика акций МТС с начала года



Исм.: Bloomberg

ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Существенным падением против растущего рынка в минувшую среду — более чем на 1,2% - отличились бумаги «Распадской». Согласно опубликованной отчетности, чистый убыток угольной компании по РСБУ за 1 полугодие текущего года увеличился в 3.7 раза по отношению к аналогичному периоду 2012 года, до 2.741 млрд рублей. Полугодовая выручка «Распадской» сократилась в 1.2 раза, до уровня в 1.762 млрд рублей.

Рис.7 Динамика акций «Распадской» с начала года



Исм.: Bloomberg

за неделю
12.08.2013 – 18.08.2013

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
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
Юлия Чигарихина	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
Любовь Рыбакова	Rybakova@ncapital.ru	ведущий дизайнер

за неделю

12.08.2013 – 18.08.2013

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, гарантиях, 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».