

за неделю  
15.12.2014-19.12.2014

## СЕКТОРЫ

НЕФТЕГАЗОВЫЙ

ФИНАНСОВЫЙ

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ

ХИМИЧЕСКИЙ

РИТЕЙЛ

Отрасль	Название индекса	Значение на 19.12	Изменение за неделю
Нефти и газа	MICEX O&G	3 536.04	-2.0% ▼
Электроэнергетики	MICEX PWR	780.5	0.2% ▲
Телекоммуникаций	MICEX TLC	1 603.67	-3.3% ▼
Металлов и добычи	MICEX M&M	3 628.89	6.3% ▲
Машиностроения	MICEX MNF	1 039.93	-10.1% ▼
Банков и финансов	MICEX FNL	4 225.49	10.0% ▲
Потребительских товаров	MICEX CGS	5 602.18	-3.3% ▼
Химического производства	MICEX CHM	8 114.53	3.8% ▲
Транспорт	MICEX TRN	655.45	-7.3% ▼
	MICEX	1 449.13	-0.7% ▼
	RTSI	768.06	-3.9% ▼

На прошлой неделе российский фондовый рынок оказался в тени событий на валютном рынке. При этом нестабильность курса рубля сказалась и на отечественных индексах. Индекс ММВБ успел опуститься к 1310 пунктам, а затем вырасти до 1506 пунктов. На конец недели индекс оказался практически посередине этих уровней. Долларовый индекс РТС из-за колебаний рубля лихорадило ещё больше (-22% за понедельник-вторник и +20% за среду-четверг). В моменте он опускался в район минимумов начала 2009 года (578 пунктов). Продажи акций в начале недели были связаны со случившейся нехваткой ликвидности в банковской системе - ряд участников рынка был вынужден распродать часть активов. После того, как ситуация «успокоилась», инвесторы начали откупать перспективные бумаги по привлекательным ценам. Волатильность снизилась лишь в пятницу. Повышение учётной ставки Центробанка до 17% увеличивает инфляционные риски и в перспективе приведёт к удорожанию кредитных средств для компаний. Российских экспортёров обязали продавать часть валютной выручки – это должно оказать поддержку рублю. Усилился отток средств из фондов ориентированных на Россию. По данным Emerging Portfolio Fund Research за неделю отток составил \$381.6 млн по сравнению с \$125.7 млн неделей ранее. Инвесторов отпугивает непредсказуемые действия российских властей в части экономической политики. Из корпоративных событий прошлой недели аналитики ИГ «Норд-Капитал» обращают внимание на снятие обвинений с Владимира Евтушенкова в отмыывании средств. Таким образом, глава АФК «Система» обошелся потерей «Башнефти». По-видимому, дивиденды от нефтяной компании за 2009-2013 года взыскиваться не будут. На этом фоне акции АФК «Система» подорожали в 2.5 раза, а акции МТС прибавили 30%. Уверенно смотрелся также «Мечел» (+70%).

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Во вторник обыкновенные и привилегированные бумаги «Сургутнефтегаза» торговались хуже рынка на фоне неподтвержденных слухов о том, что компания может выкупить за счет собственных средств государственный пакет акций «Роснефти» по цене выше рыночной. Учитывая текущую потребность «Роснефти» в денежных средствах для гашения внешней задолженности, указанные слухи выглядят вполне логичными и обоснованными. Не исключено, что в условиях развивающегося кризиса легендарные многолетние валютные накопления «Сургутнефтегаза» будут использованы для финансирования крупной покупки. Также акции нефтяной компании могли подешеветь одновременно с сильным ростом курса доллара и евро по отношению к рублю, однако это для них нетипично.

за неделю

15.12.2014-19.12.2014

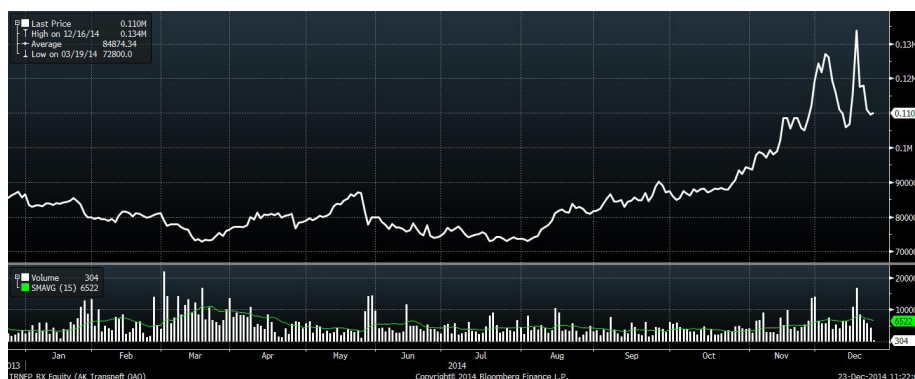
Рис.1 Динамика акций «Сургутнефтегаза» за год



Источник: Bloomberg

Привилегированные бумаги «Транснефти» в среду сменили свой взрывной рост начала недели на коррекционное падение. После состоявшегося обновления исторического максимума они развернулись вниз от психологически значимой круглой отметки 150000 рублей. Информационным поводом для недавней активизации покупок в этих акциях стало недавнее сообщение эмитента о запуске в эксплуатацию трех нефтеперекачивающих станций в рамках увеличения мощности первой очереди трубопровода Восточная Сибирь — Тихий океан (ВСТО-1). В результате ввода новых объектов пропускная способность указанного трубопровода увеличится до 58 млн тонн нефти в год.

Рис.2 Динамика акций «Транснефти» за год



Источник: Bloomberg

Акции «Новатэка» в начале минувшей недели выглядели заметно сильнее рынка. Их поддерживала новость о том, что Минэкономразвития РФ одобрило заявку на получение финансовой поддержки за счет средств Фонда национального благосостояния.

за неделю

15.12.2014-19.12.2014

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Среди «голубых фишек» хуже рынка в пятницу выглядели обыкновенные и привилегированные бумаги «Сбербанка». Негативом для этих акций стала новость о том, что «Сбербанк», в отличие от других крупнейших кредитных организаций, не может быть докапитализирован через Агентство по страхованию вкладов. Он будет докапитализирован через материнский ЦБ, для чего потребуются принятие отдельного решения. Парой дней ранее, в среду обыкновенные акции «Сбербанка» «догоняли» рынок — они выросли почти на 12%. В ходе предыдущих торгов в минувший вторник они не сумели отскочить вверх вместе с индексом ММВБ и потеряли по итогам дня 11%. Во вторник акции банка оказались под усиленным давлением в связи со слухами о том, что эмитент прекратил кредитование физических лиц. Несмотря на официальное опровержение этой информации со стороны «Сбербанка», акции этой кредитной организации не сумели восстановиться к уровням предыдущего закрытия.

Рис.3 Динамика акций «Сбербанка» за год



Источник: Bloomberg

Несомненно, самым ярким событием на рынке в минувший четверг стал взрывной рост акций АФК «Система» - на 106.20%. Они удвоились в цене на фоне новости о том, что председатель совета директоров эмитента Владимир Евтушенков был освобожден из-под домашнего ареста. Президент РФ Владимир Путин в ходе пресс-конференции сообщил о снятии обвинения в легализации активов с Владимира Евтушенкова по причине того, что оно не было доказано. Глядя на однодневный двукратный прирост акций АФК «Система» довольно трудно вспомнить подобное внутрисуточное повышение в достаточно ликвидных бумагах. Что-то похожее, правда, в более скромном масштабе, случилось много лет назад с сильно подешевевшими акциями «Юкоса». Тогда Владимир Путин в прямом эфире выразил мнение, что эта нефтяная компания, скорее всего, не будет доведена до банкротства. Растущие акции компании АФК «Система» потянули за собой вверх и бумаги МТС. Напомним, что «Система» контролирует более 50% акций этой телекоммуникационной компании.

за неделю  
15.12.2014-19.12.2014

Рис.4 Динамика акций АФК «Система» за год



Источник: Bloomberg

## МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Уверенно смотрелся на прошлой неделе «Мечел». (+70%) — компании удалось достичь договоренностей с «Газпромбанком» по реструктуризации задолженности. Часть долгов «Мечела» будет конвертирована из долларов в рубли. Видимо, в ближайшее время «Мечел» возобновит переговоры с ещё двумя своими крупными кредиторами — ВТБ и «Сбербанком». Кроме того, дочерняя компания «Якутголь» сумела договориться о пересмотре графика платежей по кредиту на сумму около 2.1 млрд рублей с Евразийским банком развития.

Рис.5 Динамика акций «Мечела» за год



Источник: Bloomberg

Бумаги ГМК «Норильский Никель» в пятницу испытали на Московской бирже дивидендный разрыв. В соответствии с системой расчетов T + 2 они торговались уже без промежуточных дивидендов за 9 месяцев 2014 года, величина которых составит 762.34 рубля или порядка 8.3% от цены предыдущего закрытия.

за неделю  
15.12.2014-19.12.2014

Рис.6 Динамика акций ГМК «Норильский Никель» за год

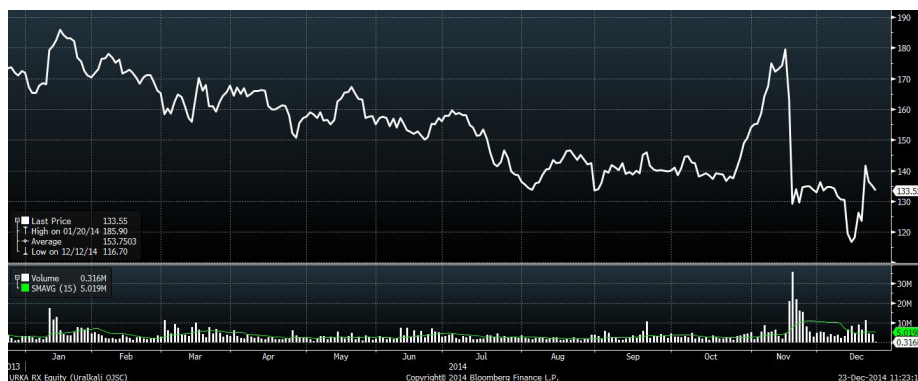


Источник: Bloomberg

## ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Акции «Уралкалия» в минувшую пятницу корректировались вниз после состоявшегося в четверг опережающего прироста (на 14,5%), произошедшего на фоне публикации неоднозначных ключевых производственных и финансовых показателей компании по МСФО за 3 квартал и 9 месяцев текущего года. Производитель калийных удобрений сообщил о существенном приросте объемов производства и продаж по итогам 3 квартала и за 9 месяцев. Вместе с тем, чистая выручка «Уралкалия» за 9 месяцев текущего года сократилась на 1% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года, до уровня \$2031 млн. Текущее ухудшение этого показателя обусловлено падением средней экспортной цены хлористого калия на условиях FCA. Она сократилась на 25% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года до уровня в \$224 за тонну при текущей себестоимости порядка \$49 за тонну. Кроме того, «Уралкалию» грозит крупное списание на сумму до \$1 млрд в случае вероятной потери рудника Соликамск-2 по причине его подтопления.

Рис.7 Динамика акций «Уралкалия» за год



Источник: Bloomberg

за неделю

15.12.2014-19.12.2014

## СЕКТОР РИТЕЙЛА

Бумаги «М.Видео» в прошлый вторник резко подешевели — почти на 14%, несмотря на состоявшийся накануне масштабный дивидендный разрыв. В самом начале минувшей недели они торговались на Московской бирже без промежуточных дивидендов, величина которых составит 25 рублей на акцию. Думается, что при двукратном росте курсовой стоимости доллара США, состоявшемся в течение текущего квартала, покупательная способность клиентов этой розничной сети, торгующей импортной электроникой и бытовой техникой, резко сократится.

Рис.8 Динамика акций «М.Видео» за год



Источник: Bloomberg

за неделю

15.12.2014-19.12.2014

## 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».