

за неделю
16.12.2013-20.12.2013

СЕКТОРА:
НЕФТЕГАЗОВЫЙ
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ
ХИМИЧЕСКИЙ
ДЕВЕЛОПЕРСКИЙ

На прошлой неделе российский фондовый рынок показал уверенную динамику. С понедельника по четверг отечественные индексы росли (сократив спрэд с западными рынками), лишь в пятницу немного откатившись вниз. Прошедший рост (+3.5% по индексу ММВБ) можно считать «новогодним ралли». Оно может продолжиться на этой неделе: американский рынок продолжает обновлять абсолютные максимумы, а стоимость нефти сорта Brent приблизилась к \$112 за баррель. Впрочем, далеко от уровня 1500 пунктов индекс ММВБ вряд ли уйдёт. Тем более, что с середины этой недели отечественный рынок будет торговаться без внешних ориентиров – западные площадки будут закрыты в связи с празднованием католического Рождества. На российском фондовом рынке сейчас восстанавливаются наиболее перепроданные в течение года сектора – металлургический и энергетический.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В минувшую среду топ-менеджмент «Башнефти» объявил о реорганизации компании. В результате разделения активов «Системы-Инвест» 100%-ной дочке НК - «Башнефть-Инвесту» - достанется 16.8% обыкновенных акций компании, а также долг «Системы-Инвест» перед «Башнефтью», составляющий около \$1.2 млрд. После раздела активов «Башнефть-Инвест» будет присоединена к «Башнефти», что приведет к погашению 20.2% обыкновенных акций «Башнефти» до 1 июля 2014 года. Акционеры, не согласные с реорганизацией, могут представить свои бумаги к выкупу - привилегированные акции по 1403 рублей, обыкновенные по 1983 рублей. Акции «Башнефти» на прошлой неделе устремились к объявленным уровням выкупа.

Рис.1 Динамика акций «Башнефти» с начала года



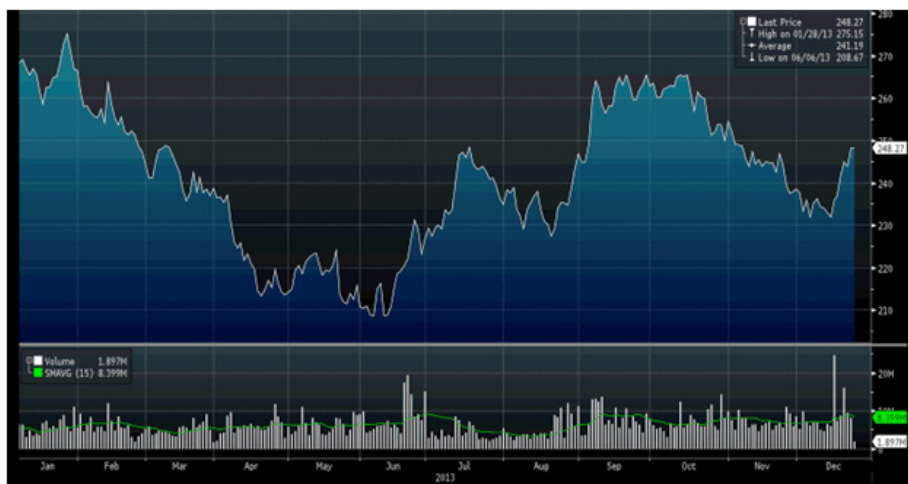
Источник: Bloomberg

за неделю

16.12.2013-20.12.2013

Из «голубых фишек» аналитики ИГ «Норд-Капитал» отметили подростую «Роснефть». Основной рост пришелся на среду. Акции компании уверенно смотрелись на фоне открытия новых залежей углеводородов на участках в Восточной Сибири, а также начала досрочного погашения кредита с покупки ТНК-ВР.

Рис.2 Динамика акций «Роснефти» с начала года



Источник: Bloomberg

В центре внимания на российском рынке во вторник оказались акции «Газпрома». Газовый монополист объявил о сокращении инвестиционной программы на 2014 год на 22% до 800 млрд рублей против 1.026 трлн в текущем году. Кроме того, появился прогресс в переговорах России с Украиной (Владимир Путин объявил о покупке ценных бумаг Украины на \$15 млрд и о договоренностях между «Газпром» и «Нафтогазом») — главным экспортным рынком «Газпрома», на который завязаны также транзитные поставки в Евросоюз.

Рис.3 Динамика акций «Газпрома» с начала года



Источник: Bloomberg

за неделю

16.12.2013-20.12.2013

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Ситуация в секторе энергетики по-прежнему тяжёлая. Компаниям необходима модернизация, но жёсткое регулирование тарифов государством не дают этого сделать. Пока не видно факторов, которые могут изменить положение дел, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал». Если еще в начале недели акции энергетического сектора продолжали корректироваться вверх, то уже в среду этот рост исчерпался. Тем не менее, вновь лучше рынка уже в пятницу выглядели «Россети», «ИНТЕР РАО», «ФСК ЕЭС». Позитивно на отчетность, выпущенную в среду, отреагировали в четверг акции «РусГидро», которые продемонстрировали рост на 4%.

Рис.4 Динамика акций «РусГидро» с начала года



Источник: Bloomberg

Тем не менее, аналитики ИГ «Норд-Капитал» рекомендуют воздержаться от вложений в компании сектора. Из интересных идей - «Э.ОН.Россия» и «Энел-ОГК-5». Эти компания не подвержены рискам государственного регулирования и обладают неплохими активами. «Э.ОН.Россия», кроме того, выплачивает высокие дивиденды, а «Энел-ОГК-5» планирует увеличить выплаты акционерам. В будущем стоит присмотреться и к «РусГидро». Это самая эффективная генерирующая компания в РФ, исходя из стоимости КВатта электроэнергии, но пока она занята решением операционных и стихийных проблем.

Рис.5 Динамика акций «Э.ОН.Россия» с начала года



Источник: Bloomberg

за неделю

16.12.2013-20.12.2013

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

На прошедшей неделе довольно уверенно смотрелись акции российских «металлургов». В начале недели в течение нескольких дней подряд росли акции «Мечела» на фоне договоренностей о ковенантных каникулах с одним из кредиторов. Рост акций «Мечела» поддерживали и другие «металлурги» - НЛМК и «Северсталь».

Рис.6 Динамика акций «Мечела» с начала года



Источник: Bloomberg

ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В минувшую пятницу «Уралкалий» подорожал почти на 3% на фоне закрытия сделки о покупке доли Сулеймана Керимова структурами Михаила Прохорова «Онэксимом» и «Уралхимом». «Онэксим» приобрёл 21.75% акций ОАО «Уралкалий», а «Уралхим» - 20%. Суммы сделок не разглашались, но Керимов изначально заявлял о том, что свой пакет продаст только с премией к рынку. Вероятно, вся компания при продаже была оценена в \$18-20 млрд (20-30% премия к рыночным котировкам). Аналитики ИГ «Норд-Капитал» оценивают позитивно факт смены собственников компании. Дмитрий Мазепин («Уралхим») имеет большой опыт работы в секторе минеральных удобрений и видит перспективы развития компании. У Прохорова же достаточно свободных денежных средств, чтобы вложить их в развитие компании. В целом же, сейчас у калийного бизнеса не лучшие времена. «Уралкалий» в борьбе за рынки вынужден снижать цену на свою продукцию. В 2014 ситуация может выправиться, спрос и, соответственно, цены на мировом рынке удобрений вырастут. «Уралкалий» рассчитывает на заключение контрактов с Бразилией и Индией.

за неделю
16.12.2013-20.12.2013

Рис.7 Динамика акций «Уралкалия» с начала года

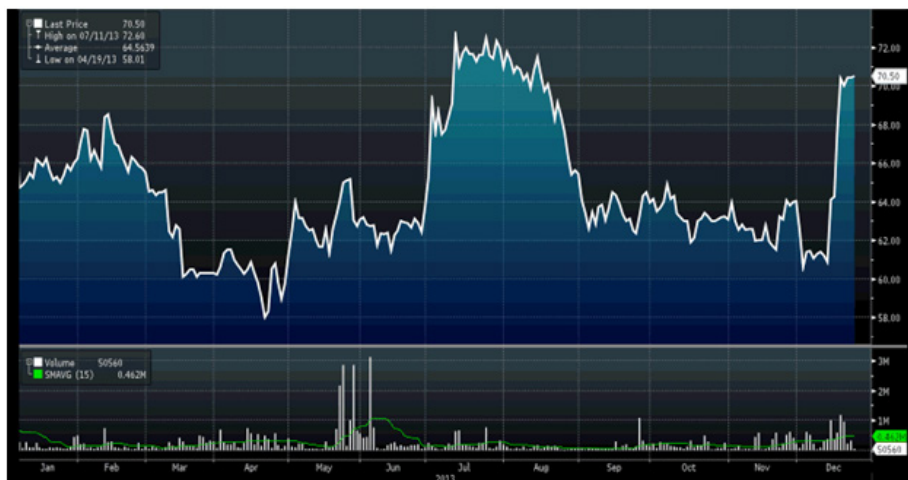


Источник: Bloomberg

ДЕВЕЛОПЕРСКИЙ СЕКТОР

Несколько дней подряд, во вторник и среду, из общего спокойного хода торгов выделялись акции «ПИКа». Они росли на фоне информации о продаже пакета компании Сулейманом Керимовым — покупателем может выступить Александр Мамут. Рост «ПИКа» поддержали бумаги другого девелопера — ЛСР и строительной компании «Мостотрест».

Рис.8 Динамика акций «ПИКа» с начала года



Источник: Bloomberg

за неделю

16.12.2013-20.12.2013

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 департамента развития клиентского бизнеса

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

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».