

за неделю

16.02.2015-20.02.2015

СЕКТОРЫ

[НЕФТЕГАЗОВЫЙ](#)[ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ](#)[ФИНАНСОВЫЙ](#)[ХИМИЧЕСКИЙ](#)[МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ](#)[АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ](#)

Длинные выходные принесли неприятный сюрприз для инвесторов российского рынка. Moody's снизило рейтинг России ниже инвестиционного уровня (до Ba1). Ранее рейтинг РФ до мусорного уровня снизило Standard & Poor's, поэтому это событие в целом было ожидаемым, однако заявление о понижении рейтинга ожидалось ближе к апрелю, поэтому в начале этой недели российские индексы могут испытать определённое давление. Индекс ММВБ может показать снижение на 2%, а индекс РТС - на 4-5%. При этом, по традиции, аутсайдером может выступить банковский сектор. В последние недели российский фондовый рынок показал свою силу, в течение двух недель удерживая уровень 1800 пунктов - четырёхлетний максимум. С начала года индекс ММВБ прибавил 30% - рекорд среди всех рынков. Падение индекса в среду и четверг довольно быстро выкупили. Это говорит о том, что силы у рынка ещё есть. На наш взгляд, к последней неделе зимы российский фондовый рынок стоит на распутье. С одной стороны, коррекция назрела, с другой – «быки» ещё сильны. Во многом динамика на следующей неделе будет зависеть от геополитики и ситуации на Украине. На прошлой неделе хуже рынка смотрелись нефтяной и металлургический сектора - лидеры роста последних месяцев. Лучше рынка выглядел машиностроительный сектор благодаря росту акций «СОЛЛЕРС» на 9% и «ЗИЛа» - на 25%. Обе компании получают государственную поддержку, а «СОЛЛЕРС» был включён в список системообразующих. Также продолжил рост ряд бумаг электроэнергетического сектора («Россети», «Русгидро» +5%) и угольщики («Распадская» +30%). Косвенно снижение выросших секторов и рост отстающих секторов может говорить о приближении коррекции вниз.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Отрасль	Название индекса	Значение на 20.02	Изменение за неделю
Нефти и газа	MICEX O&G	4 644.30	-3.3% ▼
Электроэнергетики	MICEX PWR	937.2	0.0% -
Телекоммуникаций	MICEX TLC	1 939.50	-2.5% ▼
Металлов и добычи	MICEX M&M	4 510.70	-0.7% ▼
Машиностроения	MICEX MNF	1 281.40	5.0% ▲
Банков и финансов	MICEX FNL	5 217.10	0.6% ▲
Потребительских товаров	MICEX CGS	6 471.80	-0.8% ▼
Химического производства	MICEX CHM	10 398.50	-1.4% ▼
Транспорт	MICEX TRN	762.9	0.4% ▲
Индекс ММВБ	MICEX	1 792.70	-2.5% ▼
Индекс РТС	RTSI	910.4	-0.4% ▼

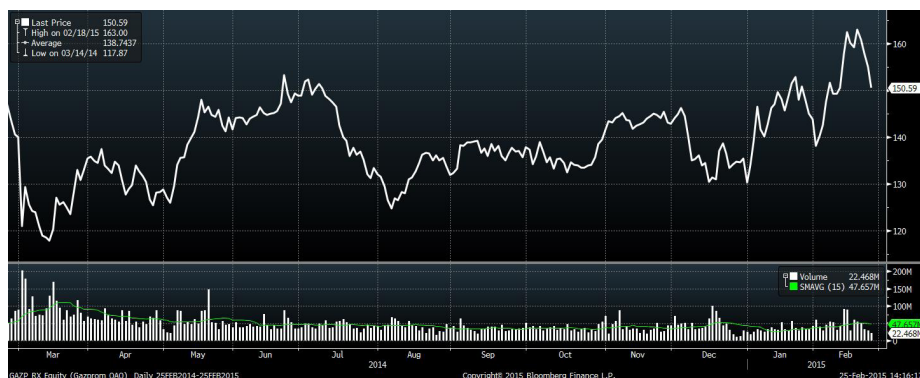
Слабее рынка в минувшую пятницу торговались отдельные представители нефтегазового сектора. Намечившаяся приостановка трехнедельного повышения стоимости нефти заставила инвесторов и спекулянтов поумерить недавний оптимизм по отношению к этим бумагам.

Акции «Газпрома» подросли в прошлую среду, так как отыгрывали новости, связанные с состоявшимся визитом президента России Владимира Путина в Венгрию. В ходе переговоров была достигнута договоренность о принципах продления завершающегося многолетнего контракта на поставку российского газа в эту страну. Кроме того, было сказано о том, что газопровод «Турецкий поток» может получить продолжение на территории Венгрии.

за неделю

16.02.2015-20.02.2015

Рис.1 Динамика акций «Газпрома» за год



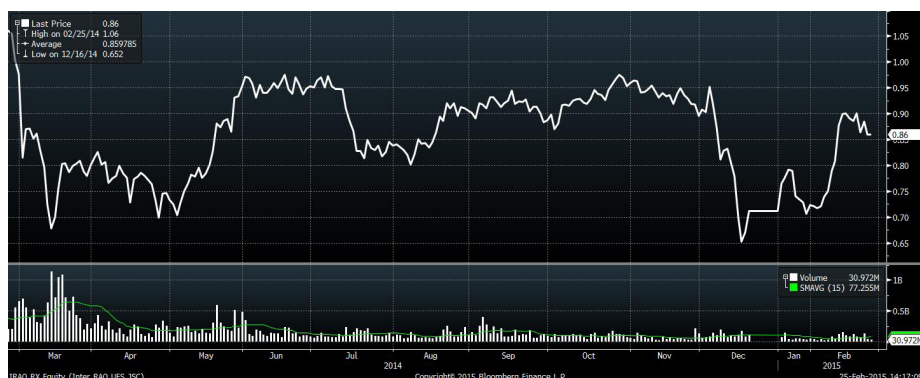
Источник: Bloomberg

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Заметно сильнее рынка в пятницу выглядели представители отстающего электроэнергетического сектора. По-видимому, покупки в этих бумагах носили догоняющий, и по большей части спекулятивный характер. Пожалуй, одним из немногих стимулов для их приобретения выступает текущая дешевизна по сравнению с уровнями четырехлетней давности.

«Интер РАО» на прошлой неделе опубликовало неоднозначную отчетность эмитента по РСБУ за 2014 год. Чистая годовая прибыль компании составила 0.4 млрд рублей против 53.7 млрд рублей чистого убытка за 2013 год. На чистую прибыль энергетической компании негативно повлияло обесценение финансовых вложений. Без учета указанного фактора чистая прибыль эмитента по итогам минувшего года составила 4.5 млрд рублей. Вместе с тем, годовая выручка «Интер РАО» сократилась на 20.9%, что не является позитивным сигналом.

Рис.2 Динамика акций «Интер РАО» за год

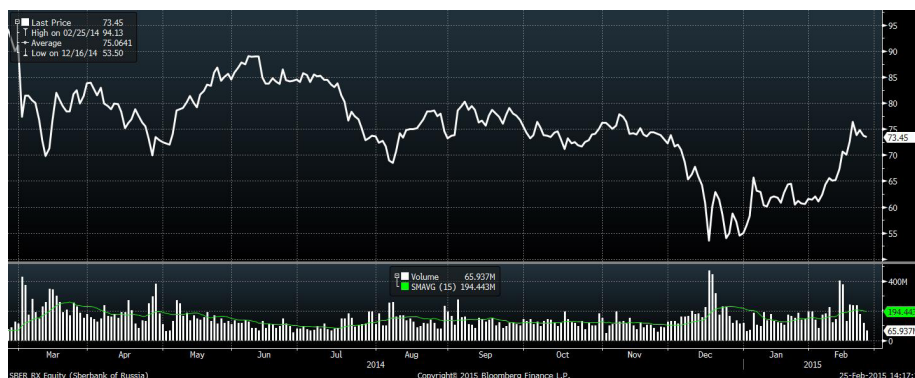


Источник: Bloomberg

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

В прошлый вторник и среду лидерами повышения среди «голубых фишек» стали обыкновенные и привилегированные бумаги «Сбербанка». Однако уже в четверг в условиях отсутствия значимых корпоративных новостей акции «Сбербанка» заметно откатились вниз. До начала февраля эти бумаги находились под давлением. И теперь они пытались догнать ушедший далеко вперед рынок. В пользу среднесрочного роста этих акций также играют разговоры о возможном понижении ключевой процентной ставки ЦБ РФ и наметившееся укрепление рубля. В то же время, бумаги ВТБ, в отличие от акций «Сбербанка», уже достигли своего долгосрочного максимума.

Рис.3 Динамика акций «Сбербанка» за год



Источник: Bloomberg

Бумаги АФК «Система» в начале прошлой недели сначала выросли на 6% в понедельник, а потом скорректировались вниз во вторник. Покупки были связаны с официальным сообщением эмитента о том, что Арбитражный суд г. Москвы постановил взыскать в пользу компании 70.7 млрд рублей с ООО «Урал-Инвест». Ответчик планирует обжаловать это решение. Тем не менее, АФК «Система» существенно увеличила свои шансы, как минимум, на частичную компенсацию своих убытков, связанных с возвратом крупного пакета акций нефтяной компании «Башнефть» в собственность государства.

за неделю
16.02.2015-20.02.2015

Рис.4 Динамика акций АФК «Система» за год

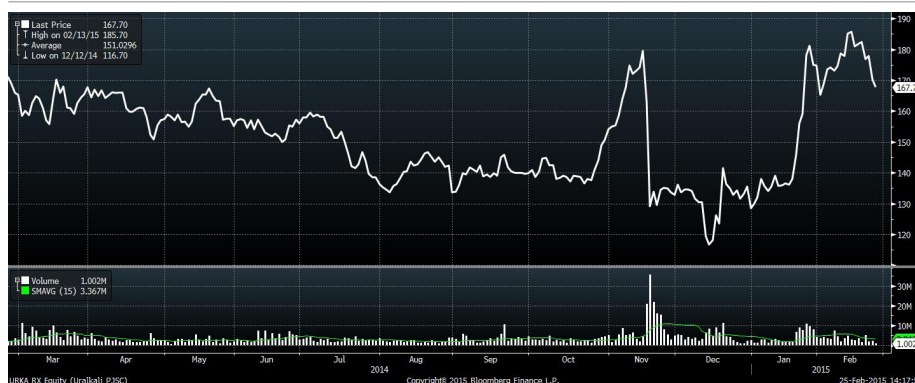


Источник: Bloomberg

ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Акции производителей минеральных удобрений в конце минувшей недели оказались под усиленным давлением в связи с неблагоприятными для всего сектора новостями. Стало известно, что ФАС России выступает с инициативой введения экспортной пошлины на минеральные удобрения на уровне до 35% с 1 марта 2015 года. Глава Минпромторга Денис Мантуров по этому поводу заявил, что подобная идея не обсуждается и не поддерживается. И все же, в ухудшившихся экономических условиях, решение об увеличении доходов бюджета за счет экспортеров, не относящихся к нефтегазовому сектору, выглядело бы вполне логичным. Не исключено, что правительство еще вернется к этому вопросу позднее. Дополнительным негативом для акций «Уралкалия» является сообщение эмитента о выявлении земляного провала на шахтном поле затопленного рудника БКПРУ-1 в г. Березники. В то же время, судьба другого затопленного рудника Соликамск-2 по-прежнему остается под вопросом. Ранее стало известно, что в случае его вероятной потери «Уралкалию» грозит крупное списание на сумму до \$1 млрд.

Рис.5 Динамика акций «Уралкалия» за год



Источник: Bloomberg

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Резким приростом против падающего рынка в прошлый четверг отличились волатильные бумаги «Мечел»-ао (MTLR RM, +15.70%) и «Мечел»-ап (MTLRP RM, +19.54%). Поводом для спекулятивных покупок стало сообщение эмитента о завершении сделки по продаже компании Mechel Bluestone Inc. (Делавэр, США), включая ее горнодобывающие предприятия. Тот факт, что перегруженная долгами компания избавилась от иностранного актива, воспринимается участниками торгов как благо. Среднесрочным позитивом для этих бумаг является недавнее включение ОАО «Мечел» в список российских системообразующих предприятий. Возможно, это поможет «Мечелу» избежать назревающего банкротства.

Рис.6 Динамика акций «Мечела» за год



Источник: Bloomberg

Очень сильно на прошлой неделе подросли акции ТМК. Покупки состоялись на необычно высоких оборотах. В прошлую среду бумаги сумели закрыться выше психологически значимой отметки 50 рублей. Информационным поводом для текущих покупок стало сообщение о том, что «Газпром» в рамках программы импортозамещения будет осуществлять закупки металлопродукции, в том числе труб большого диаметра, преимущественно у российских производителей.

за неделю

16.02.2015-20.02.2015

Рис.7 Динамика акций ТМК за год



Источник: Bloomberg

Бумаги металлургической компании «Северсталь» несколько отстали от рынка на фоне обнародования негативных финансовых результатов эмитента по МСФО за 4 квартал и за весь 2014 год. Чистый годовой убыток «Северстали» составил \$1.6 млрд против чистой прибыли в размере \$83 млн по итогам 2013 года. Убыток по итогам 4 квартала составил \$795 млн. Негативный финансовый результат сформировался в связи с неблагоприятным влиянием курсовых разниц. Тем не менее, выручка «Северстали» также сократилась на 12.1% по итогам года. Вероятно, распродажи в акциях «Северстали» сдержало вышедшее накануне сообщение о том, что совет директоров эмитента рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2014 года в размере 14.65 рубля на акцию, что составляет порядка 2.1% от их текущей рыночной стоимости. Стоит также отметить, что с конца декабря прошлого года эти бумаги возобновили свое среднесрочное восходящее движение. Это было обусловлено состоявшимся падением нефтяных цен и ослаблением курса рубля по отношению к основным иностранным валютам. В подобных условиях, несмотря на непростую для произ — водителей черных металлов конъюнктуру, интерес инвесторов и спекулянтов сместился в сторону компаний, имеющих валютную выручку, но не относящихся к нефтегазовому сектору.

Рис.8 Динамика акций агрохолдинга «Северстали» за год



Источник: Bloomberg

АГРОПРОМЫШЛЕННЫЙ СЕКТОР

В акциях агрохолдинга «Разгуляй» в прошлую пятницу возобновились недавние масштабные покупки — они выросли более чем на 25%. Поводом для среднесрочной активизации спроса в этих бумагах стала новость о включении эмитента в обновленный перечень российских системообразующих компаний. Предприятия, включенные в этот список, будут пользоваться различными мерами поддержки со стороны государства. Генеральный директор Группы «Разгуляй» Елена Лазаренко в связи с этим отметила, что включение в указанный список позволяет надеяться на положительное решение по предлагаемой программе реструктуризации кредитного портфеля холдинга. Это благоприятное событие позволило акциям агрохолдинга восстановиться к уровням двухлетней давности.

Рис.9 Динамика акций агрохолдинга «Разгуляй» за год



Источник: Bloomberg

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
Виталий Манжос	Manzhos@ncapital.ru	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, гарантах, 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».

