

за неделю  
17.06.2013 – 23.06.2013

СЕКТОРА  
НЕФТЕГАЗОВЫЙ  
БАНКОВСКИЙ  
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ  
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ  
ХИМИЧЕСКИЙ  
ДОБЫВАЮЩИЙ  
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ

На прошедшей неделе сильные «проливы» на российском рынке быстро выкупались, и аналитики ИГ «Норд-Капитал» задались вопросом: а не созрели ли фондовые площадки РФ для слома падающего тренда? Индекс ММВБ в первой половине недели сумел организовать отскок от локальных минимумов, правда, во второй половине недели несколько сдал позиции и упал на 2%. Недельное снижение по индексу РТС составило 4%, но большей частью это объясняется ослаблением рубля к доллару (индекс РТС рассчитывается в долларах, а индекс ММВБ – в рублях).

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Заметно опережали рынок на прошлой неделе акции «НОВАТЭКа». Этому способствовало как минимум два фактора. Во-первых, не так давно они получили заметную поддержку на фоне сообщения эмитента о продлении действовавшей программы выкупа собственных ценных бумаг с открытого рынка в срок до 7 июня 2014 года. Во-вторых, на инвесторском спросе положительно отразилась новость о том, что «НОВАТЭК» достиг соглашения о сотрудничестве с Китайской национальной нефтяной корпорацией: CNPC выкупит 20%-ную долю в проекте «Ямал СПГ». Кроме того, будет заключен долгосрочный контракт на поставку в Китай не менее 3 млн т. СПГ в год.

Рис.1 Динамика акций «НОВАТЭКа» с начала года



Источник: Bloomberg

В пятницу акции «ЛУКОЙЛа» подверглись распродажам без явного информационного повода под конец торгового дня. В результате резкого однодневного падения они обновили свой годовой минимум, нащупав поддержку в районе 1800 рублей. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» подчеркивают, что среднесрочная техническая картина в этих бумагах существенно ухудшилась. Следующая «поддержка» у акций «ЛУКОЙЛа» находится на отметке 1700 рублей.

за неделю  
17.06.2013 – 23.06.2013

Рис.2 Динамика акций «ЛУКОЙЛа» с начала года



Источник: Bloomberg

**Акции «Роснефти» подорожали против рынка** в четверг, в день проведения годового общего собрания акционеров нефтяной компании. Среди позитивных корпоративных новостей аналитики ИГ «Норд-Капитал» отмечают сообщение о планирующемся подписании контракта на дополнительные поставки нефти в Китай. Как ожидается, в 2013 году в эту страну будет поставлено дополнительно 800 тыс. тонн нефти, в 2014 году - 2 млн тонн, в 2015 году - 15 млн тонн.

Рис.3 Динамика акций «Роснефти» с начала года



Источник: Bloomberg

В связи с указанной новостью **привилегированные акции «Транснефти» также получили стимул к повышению**. Ожидаемое увеличение масштабов поставки нефти в Китай означает будущий прирост объемов прокачки нефти по трубопроводной системе «Восточная Сибирь — Тихий океан».

**Акции «Газпрома» на прошлой неделе торговались слабее рынка** на фоне выхода большого количества корпоративных новостей. Вероятно, их опережающее падение было связано с заявлением главы министерства энергетики Александра Новака, ожидающего принципиального решения вопроса об отмене монополии «Газпрома» на экспорт сжиженного природного газа уже в текущем году.

за неделю  
17.06.2013 – 23.06.2013

Рис.4 Динамика акций «Газпрома» с начала года



Источник: Bloomberg

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

**Лидером роста среди «голубых фишек» в начале прошлой недели стали также бумаги ВТБ.** Эти бумаги пользовались повышенным спросом на фоне состоявшейся презентации четырёхлетней стратегии развития розничного бизнеса группы ВТБ на 2013-2016 годы. Согласно прогнозам, чистая прибыль от этого направления деятельности к 2016 году может увеличиться до 100 млрд рублей по МСФО. Ещё одним поводом для позитива стало недавнее сообщение о том, что эмитент планирует осуществлять покупки своих акций на рынке в рамках осуществления опционной программы для менеджмента. Однако в четверг бумаги ВТБ, а также акции «Сбербанка» болезненно отреагировали на упоминание главы ФРС о вероятном будущем сокращении программы выкупа активов.

Рис.5 Динамика акций ВТБ с начала года



Источник: Bloomberg

за неделю  
17.06.2013 – 23.06.2013

## ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Особенно резким падением на минувшей неделе отличились обыкновенные акции генерирующей компании «Квадра». Распродажи бумаг эмитента аналитики ИГ «Норд-Капитал» связывают с новостью об отказе Федеральной антимонопольной службы разрешить «Газпром энергохолдингу» приобрести контрольный пакет акций компании.

## МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Сильно перепроданные акции «Мечела» совершили попытку восстановления от своих долгосрочных минимумов, достигнутых в начале июня. На прошедшей неделе металлургическая компания опубликовала слабую финансовую отчетность за 1 квартал 2013 года по US GAAP. Чистый убыток «Мечела» по итогам 1 квартала составил 321 млн долларов против прибыли в размере 218 млн долларов годом ранее. Вероятно, поддержку этим бумагам оказывает решение компании о начале выкупа собственных АДР на сумму до 100 млн долларов. Эмитент оговорил, что программа buyback не предполагает приобретение какого-то конкретного количества АДР и может быть приостановлена в любое время по решению компании. Поэтому аналитики ИГ «Норд-Капитал» считают, что в условиях сильной закредитованности «Мечела» эта новость выглядит, скорее, как словесная интервенция. Кроме того, следует упомянуть о том, что обыкновенные акции «Мечела» в минувшую пятницу всё-таки «подровнялись» с рынком после роста в предыдущие дни.

Рис.6 Динамика акций «Мечела» с начала года



Источник: Bloomberg

Бумаги «Распадской» на прошлой неделе вплотную приблизились к своему долгосрочному минимуму на отметке 32.27 рубля на фоне сообщения о том, что в Кемеровской области в связи с состоявшимся землетрясением временно приостановлены работы на угольных предприятиях с подземной выработкой.

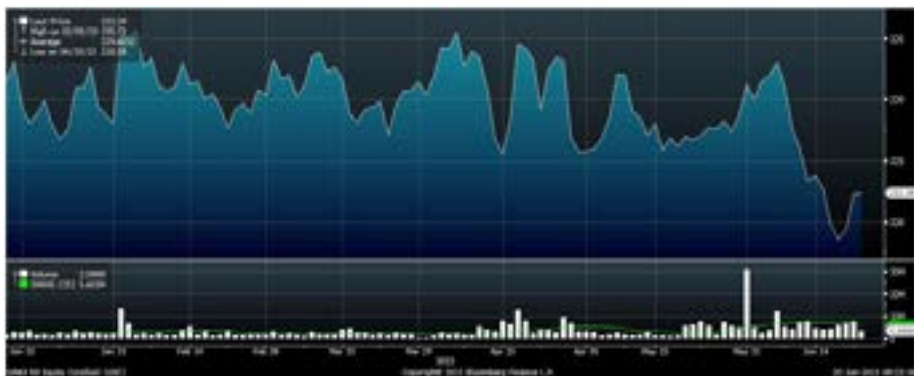
за неделю

17.06.2013 – 23.06.2013

### ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

**Акции «Уралкалия» дешевели против рынка** в связи с состоявшейся публикацией слабых результатов деятельности компании за 5 месяцев 2013 года. Текущая выручка сократилась на 18% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года до уровня в 738 млн долларов. Средняя экспортная цена уменьшилась на 17% до 313 долларов за тонну хлористого калия. Состоявшееся ухудшение этих показателей, как считают аналитики ИГ «Норд-Капитал», отражает сезонные колебания цены и спроса на удобрения. По итогам года компания ожидает прироста мирового потребления калийных удобрений приблизительно на 7% по сравнению с 2012 годом, что подразумевает улучшение финансовых показателей «Уралкалия» в ближайшие месяцы.

Рис.7 Динамика акций «Уралкалия» с начала года



Источник: Bloomberg

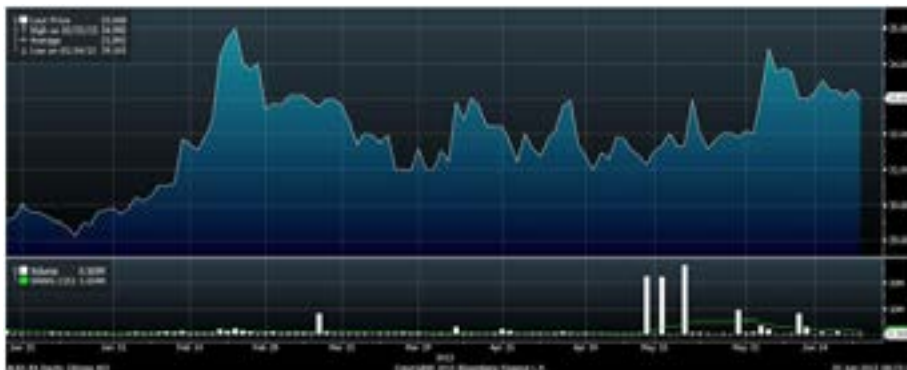
### ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

**Акции «АЛРОСА» сумели избежать падения**, несмотря на публикацию слабых результатов деятельности алмазодобывающей компании за 1 квартал текущего года по МСФО. Выручка за отчетный период составила 39.6 млрд руб., что на 6% превысило аналогичный показатель за 1 квартал 2012 года. Вместе с тем, вследствие курсовых разниц, чистая прибыль «АЛРОСА» за 1 квартал составила 6.258 млрд руб., что на 51% ниже чистой прибыли за 1 квартал 2012 года. Ещё одной неожиданной корпоративной новостью стало сообщение о возможном исключении «АЛРОСА» из перечня подлежащих приватизации компаний. Вероятно, в федеральной собственности и в собственности Якутии останутся равные доли в размере по 25% + 1 акция.

за неделю

17.06.2013 – 23.06.2013

Рис.8 Динамика акций «АЛРОСА» с начала года



Источник: Bloomberg

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Обыкновенные и привилегированные акции «Ростелекома» пользовались **повышенным спросом** в день проведения годового собрания акционеров. Участники ГОСА утвердили выплату дивидендов по итогам 2012 года в размере 2.4369 рубля на обыкновенную акцию и 4.1022 рубля на привилегированную бумагу, что составляет соответственно порядка 2.5% и 5.8% от их текущей курсовой стоимости. Текущее повышение этих акций носит характер технического отскока от долгосрочных минимумов, достигнутых на прошлой неделе, и пока не имеет большого потенциала для дальнейшего развития. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» считают, что одним из центральных событий уже этой недели может стать запланированное на 26 июня ещё одно собрание акционеров «Ростелекома», где будет рассмотрен вопрос о реорганизации компании путем присоединения к ней «Связьинвеста». В последнее время акции «Ростелекома» находились под давлением: государству выгодна низкая оценка бумаг телекома, т.к. оно имеет большую долю в «Связьинвесте» и стремится получить большую долю в новой компании. Поэтому аналитики ИГ «Норд-Капитал» считают, что после завершения реформы акции «Ростелекома» могут показать заметный рост — сейчас они выглядят заметно недооценёнными.

Рис.9 Динамика акций «Ростелекома» с начала года



Источник: Bloomberg

за неделю  
17.06.2013 – 23.06.2013

## 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	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

### Департамент клиентского обслуживания

<b>Лариса Сафонова</b>	Safonova@ncapital.ru	директор по развитию частного клиентского бизнеса
Кирилл Юркевич	Yurkevich@ncapital.ru	директор по развитию бизнеса
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
Степан Бойко	Boyko@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>Евгений Угловский</b>	Uglovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

### Департамент инвестиционно-банковских услуг

<b>Александр Темников</b>	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	директор Отдела долгового финансирования

### Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

<b>Василий Романовский</b>	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер
Ирина Евсина	Evsina@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
Любовь Рыбакова	Rybakova@ncapital.ru	ведущий дизайнер

за неделю

17.06.2013 – 23.06.2013

### 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».