

за неделю

18.08.2014-22.08.2014

СЕКТОРЫ:

НЕФТЕГАЗОВЫЙ

ФИНАНСОВЫЙ

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ

ТРАНСПОРТНЫЙ

ХИМИЧЕСКИЙ

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ

ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЙ

Российские индексы на прошлой неделе росли на протяжении 10 сессий подряд. Лишь в пятницу на фоне напряжённости относительно российского гуманитарного конвоя на Украине последовала коррекция рынка вниз. Факторы роста – снижение напряжения с европейскими партнёрами и приток капитала на развивающиеся рынки. Лучше рынка на прошлой неделе после решения правительства оказать поддержку автопроизводителям выглядел машиностроительный сектор. Неплохо смотрелись также металлургический и финансовый секторы.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В минувший четверг стало известно, что «Газпром» осуществил платеж в размере \$10.54 млн в адрес украинского «Нафтогаза» за услуги по обеспечению транзита трубопроводного газа в Европу. Вместе с тем, вопрос задолженности Украины за поставленный ранее газ остается неурегулированным. Текущий долг соседней страны составляет порядка \$5.3 млрд. На этом фоне акции газовой компании выглядели хуже рынка. Еще во вторник они подрастали: акции сдвинулись по направлению к своей ближайшей технической цели, расположенной в районе 135 рублей.

Рис.1 Динамика акций «Газпрома» за год



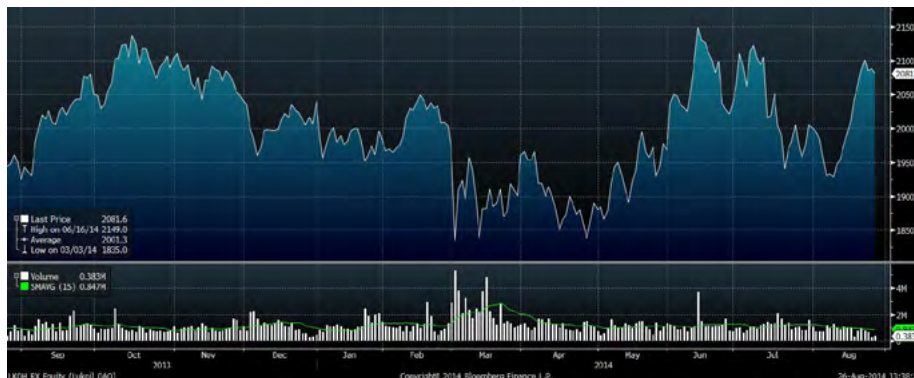
Источник: Bloomberg

Акции «ЛУКОЙЛа» в начале минувшей недели продолжали выглядеть сильнее рынка после публикации позитивной полугодовой финансовой отчетности эмитента по РСБУ. Чистая прибыль нефтяной компании за отчетный период увеличилась на 30%, до уровня 203159 млн рублей.

за неделю

18.08.2014-22.08.2014

Рис.2 Динамика акций «ЛУКОЙЛ» за год



Источник: Bloomberg

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Лидерами прироста среди «голубых фишек» в прошлый четверг стали представители финансового сектора. Стало известно о том, что FTSE и MSCI оставили бумаги ВТБ и «Сбербанка» в своих индексах, что также порадовало инвесторов. Интересно, что и публикация неоднозначной отчетности банка ВТБ за 1 полугодие по МСФО не стала поводом для распродаж его акций. Чистая прибыль кредитной организации за отчетный период сократилась с 27.6 млрд рублей до 5 млрд рублей. Вместе с тем, операционные доходы банка до создания резерва увеличились на 19.6% и достигли 220.1 млрд рублей. Таким образом, текущее падение прибыли обусловлено резким ростом расходов на создание резервов под обесценение долговых активов, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал».

Рис.3 Динамика акций ВТБ за год

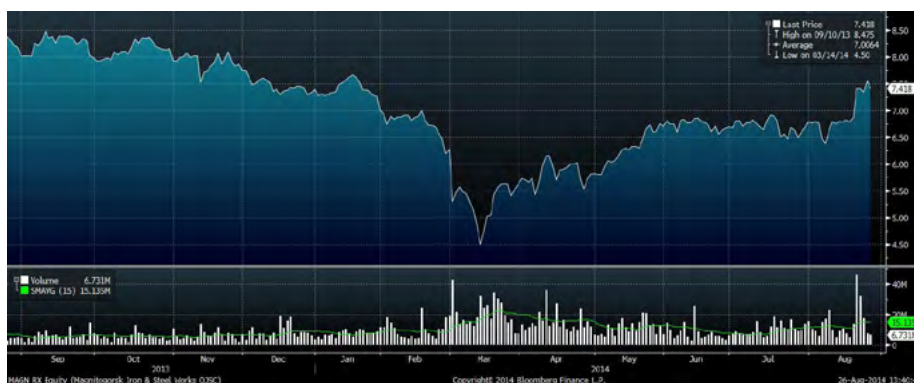


Источник: Bloomberg

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Среди значимых корпоративных событий пятницы стоит отметить публикацию неплохой финансовой отчетности ММК по МСФО. Существенное улучшение основных финансовых показателей металлургической компании во втором квартале позволило ей получить прибыль по итогам первого полугодия в размере \$80 млн против чистого убытка в размере \$136 млн годом ранее. Тем не менее, величина полугодовой выручки Группы ММК оказалась на 8% меньше аналогичного показателя прошлого года. В качестве негативного момента стоит отметить заметное ухудшение ситуации в угольном сегменте бизнеса. Убыток в указанном сегменте связан с производственными и техническими факторами. По-видимому, он носит временный характер.

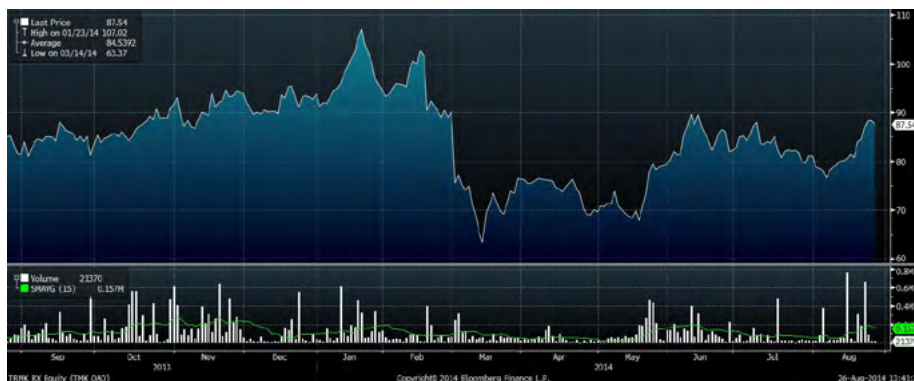
Рис.4 Динамика акций ММК за год



Источник: Bloomberg

Акции ТМК на прошлой неделе пользовались популярностью на новости о том, что ОАО «Роснано» планирует приобрести около 6% акций трубной компании в рамках дополнительной эмиссии. Ближайшей технической целью и сопротивлением для них выступает отметка 90 рублей.

Рис.5 Динамика акций ТМК за год

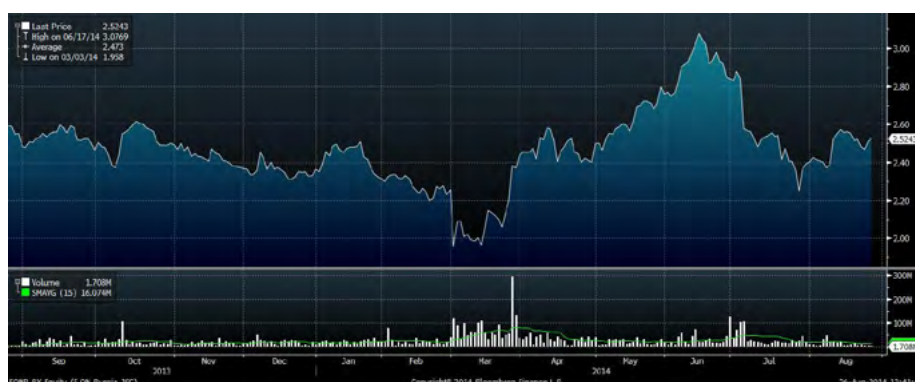


Источник: Bloomberg

ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Бумаги «Э.ОН Россия» в прошлый четверг подешевели против рынка. Поводом для распродаж стала публикация полугодовой финансовой отчетности эмитента за 1 полугодие по МСФО. Чистая прибыль генерирующей компании за отчетный период сократилась на 15%, до уровня 7.977 млрд рублей. Текущее падение чистой прибыли обусловлено снижением маржи. В то же время, выручка компании увеличилась на 2%, до уровня 39.255 млрд рублей.

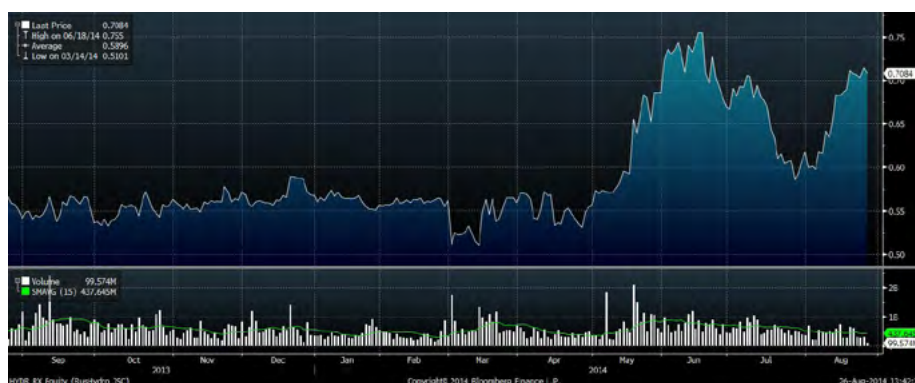
Рис.6 Динамика акций «Э.ОН Россия» за год



Источник: Bloomberg

Бумаги «РусГидро» в начале прошлой недели существенно опередили рынок в связи с новостью о вероятном сотрудничестве с «Роснано». Компании ведут переговоры о создании совместного венчурного фонда объемом около \$200 млн на паритетной основе. Предполагается, что совместный фонд будет специализироваться на инвестициях в электроэнергетику.

Рис.7 Динамика акций «РусГидро» за год



Источник: Bloomberg

ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

Акции «КАМАЗа» в начале прошлой недели совершили резкое восходящее движение, наметившееся в связи с новостями о важных корпоративных событиях. Автозавод объявил о подписании соглашений о создании двух совместных предприятий с одним из мировых лидеров в производстве грузоподъемной техники – концерном PALFINGER. К указанному событию оказалось приурочено распоряжение премьер-министра РФ Дмитрия Медведева о предоставлении «КАМАЗу» государственных гарантий по облигационным займам в объеме 35 млрд рублей сроком до 15 лет. Таким образом, российский автопроизводитель диверсифицирует свой бизнес при долгосрочной поддержке со стороны государства.

Рис.8 Динамика акций «КАМАЗа» за год



Источник: Bloomberg

ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В прошлый четверг «ФосАгро» представило сильную финансовую отчетность за 1 полугодие 2014 года по МСФО. За отчетный период производитель удобрений при 6-процентном приросте выручки сумел увеличить чистую прибыль на 70%, до уровня в 8.1 млрд рублей. Столь сильное улучшение основного финансового показателя состоялось под влиянием позитивной рыночной конъюнктуры и в результате реализации ряда программ по сокращению расходов. На прошлой неделе совет директоров «ФосАгро» рекомендовал выплату промежуточных полугодовых дивидендов. Их величина составит 25 рублей на акцию или порядка 1.9% от текущей рыночной стоимости. Не исключено, что по факту выхода позитивных корпоративных новостей акции «ФосАгро» сумеют преодолеть ближайшее годовое сопротивление, расположенное в районе 1350 рублей.

Рис.9 Динамика акций «ФосАгро» за год

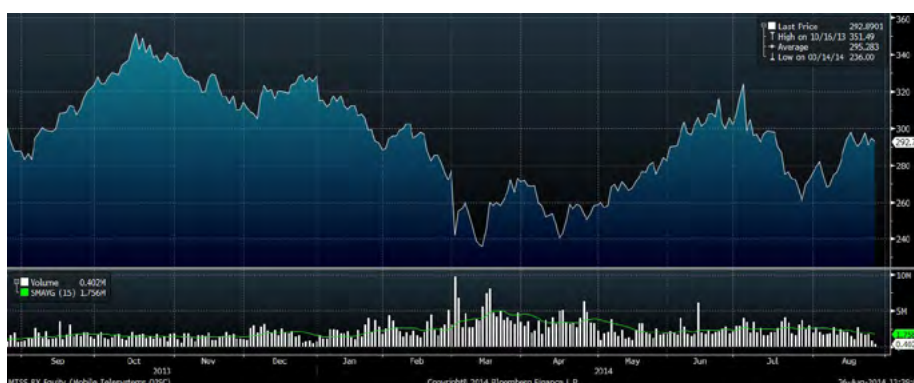


Источник: Bloomberg

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР И ИТ

Опережающим падением в пятницу отличились акции МТС. Одной из причин для усиленных распродаж стало то, что телекоммуникационная компания имеет крупную дочернюю структуру на Украине. Кроме того, компания МТС недавно отчиталась о сокращении консолидированной чистой прибыли по итогам 2 квартала текущего года до 21.09 млрд рублей, что на 27.4% ниже аналогичного показателя за 2 квартал 2013 года.

Рис.10 Динамика акций МТС за год



Источник: Bloomberg

Бумаги АФК «Система» также выглядели хуже рынка. Вероятно, их падение было связано с распродажами в акциях МТС. Этой компании принадлежит контрольный пакет акций оператора связи.

Рис.11 Динамика акций АФК «Система» за год



Источник: Bloomberg

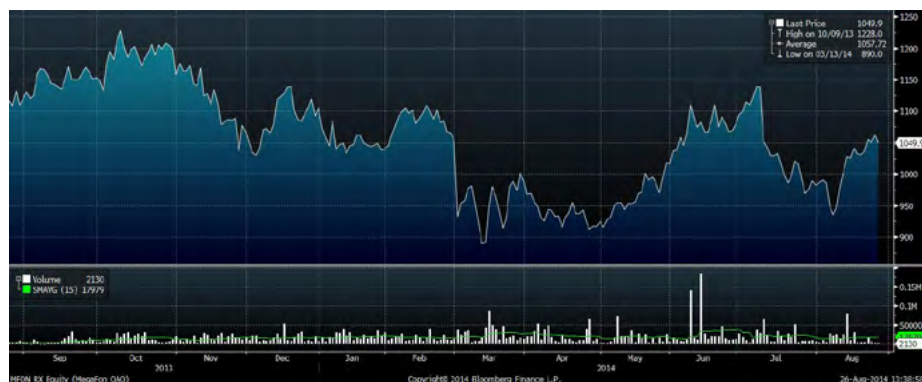
Акции «Армады» в начале прошлой недели совершили технический отскок после недавнего резкого падения, поводом для которого стало усугубление корпоративного конфликта. В СМИ появились сообщения о том, что члены переизбранного совета директоров не могут получить доступа к документам и печатям компании. Высказываются неподтвержденные подозрения о том, что контракты эмитента продолжают исполняться другим юридическим лицом.

за неделю

18.08.2014-22.08.2014

Акции «Мегафона» подверглись распродажам под влиянием неблагоприятной новости о том, что налоговые органы Таджикистана предъявили контролируемому эмитентом сотовому оператору «ТТ мобайл» претензии на сумму 94 млн сомони (около 626 млн рублей). Указанная сумма примерно соответствует 1/3 годовой выручки дочерней компании.

Рис.12 Динамика акций «Мегафона» за год



Источник: Bloomberg

ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЙ СЕКТОР

Одними из немногих подорожавших бумаг в пятницу стали акции «Разгуляя». Они отыграли сообщение российского агрохолдинга об успешном ходе уборочных работ. Текущий всплеск интереса к этим бумагам связан с недавним введением ответных экономических санкций со стороны России, в результате которых был запрещен ввоз продовольственных товаров из ряда западных стран.

Рис.13 Динамика акций «Разгуляя» 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
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	член Совета директоров
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	директор по продажам
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	вице-президент
Павел Неводин	Nevodin@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
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
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
Косова Александра	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

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».