

за неделю
19.01.2015-23.01.2015

СЕКТОРЫ

НЕФТЕГАЗОВЫЙ

ФИНАНСОВЫЙ

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ

ХИМИЧЕСКИЙ

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ

РИТЕЙЛ

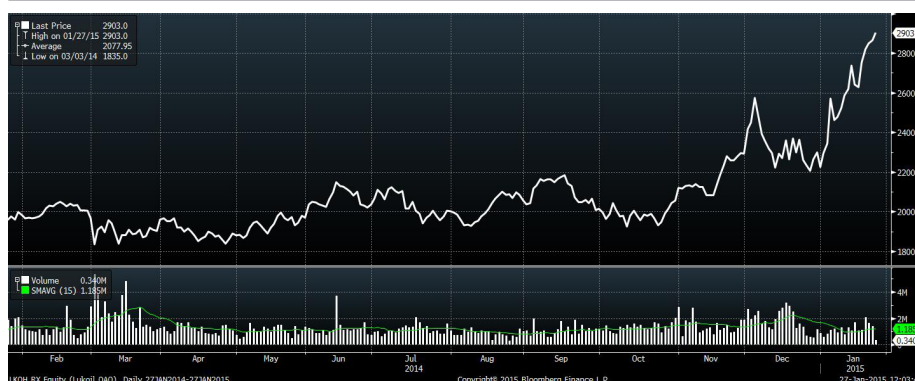
С начала января индекс ММВБ прибавил 20%, достигнув трехлетнего максимума на уровне 1700 пунктов при сохраняющихся низких ценах на нефть. К покупкам инвесторов подталкивали перепроданность российских индексов и общий рост развивающихся рынков. Ещё один фактор - возможный разгон инфляции – также предрек спрос на активы. Достаточно напомнить сценарий 2014 года на аргентинском фондовом рынке, когда после девальвации песо фондовый индекс Merval вырос в 3 раза. В лидерах роста на прошлой неделе оставались акции российских экспортеров из нефтегазового и нефтехимического секторов. За месяц бумаги «Сургутнефтегаза», «Татнефти», «Башнефти», «Акрона» и «Фосагро» выросли на 30%. Уверенно смотрится также металлургический сектор – индекс MICEX M&M с начала года прибавил 20%. На прошедшей неделе активным спросом пользовались перепроданные ранее бумаги – «Мечел» (+31%), АФК «Система» (+10%), «Уралкалий» (+15%), «М.видео» (+15%). Хуже рынка снова смотрелся финансовый сектор. С текущих уровней расти индексу ММВБ будет сложнее, тем более после снижения рейтинга страны S&P.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Отрасль	Название индекса	Значение на 23.01	Изменение за неделю
Нефти и газа	MICEX O&G	4 300.61	6.8% ▲
Электротехники	MICEX PWR	831.8	1.7% ▲
Телекоммуникаций	MICEX TLC	1 821.67	5.5% ▲
Металлов и добычи	MICEX M&M	4 191.00	6.3% ▲
Машиностроения	MICEX MNF	1 061.30	1.0% ▲
Банков и финансов	MICEX FNL	4 561.80	4.6% ▲
Потребительских товаров	MICEX CGS	5 927.20	2.1% ▲
Химического производства	MICEX CHM	9 344.80	9.0% ▲
Транспорт	MICEX TRN	717.8	5.8% ▲
Индекс ММВБ	MICEX	1 671.80	5.1% ▲
Индекс РТС	RTSI	821	6.6% ▲

Акции «Лукойл» в пятницу после достаточно резкой просадки в начале прошлой недели опередили рынок на фоне позитивной корпоративной новости. Очередным решением арбитражного суда лицензия на месторождения им. Требса и Титова возвращена компании «Башнефть-полюс», являющейся совместным предприятием «ЛУКОЙЛа» (25.1%) и «Башнефти» (74.9%). Аналитики ИГ «Норд-Капитал» отмечают, что компания «Башнефть» также заинтересована в разработке указанных месторождений в рамках СП. Продолжительные судебные споры по поводу принадлежности указанной лицензии связаны с активностью миноритарных акционеров этой компании.

Рис.1 Динамика привилегированных акций «ЛУКОЙЛа» за год



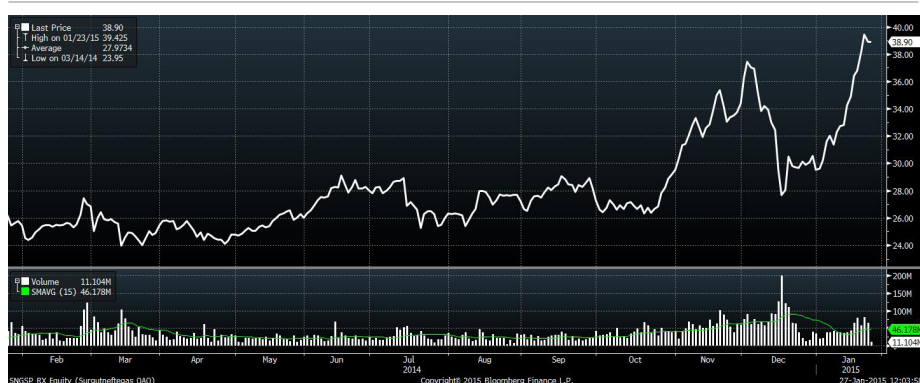
Источник: Bloomberg

за неделю

19.01.2015-23.01.2015

Привилегированные акции «Сургутнефтегаза» в конце недели в очередной раз отличились опережающим приростом в связи с ожиданиями кратного роста прибыли нефтяной компании по итогам 2014 года. Улучшение основного показателя состоится в связи с переоценкой легендарных валютных активов, накопленных эмитентом. Это, в свою очередь, позволяет рассчитывать на сильное увеличение и без того достаточно щедрых дивидендов по этим бумагам. Вместе с тем, обыкновенные акции «Сургутнефтегаза», дивиденды по которым не столь высоки, подверглись распродажам.

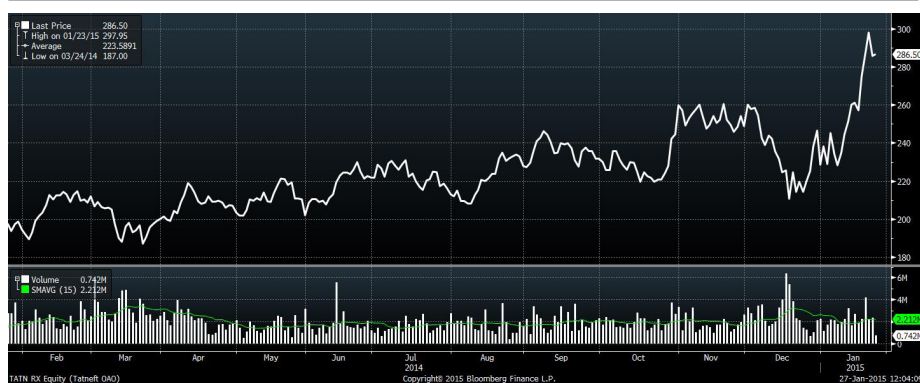
Рис.2 Динамика акций «Сургутнефтегаза» за год



Источник: Bloomberg

Акции «Татнефти» в четверг опередили рынок вопреки сообщению международного рейтингового агентства Moody's Investors Service о понижении рейтинга «Татнефти» до спекулятивного уровня «Ba1» с «Baа3». Это решение обосновано опасениями вмешательства правительства республики Татарстан в деятельность «Татнефти» на фоне ухудшения экономической ситуации в регионе.

Рис.3 Динамика акций «Татнефти» за год



Источник: Bloomberg

Акции «Новатэка» в четверг также пользовались повышенным спросом в связи с появившейся в СМИ информацией о том, что газодобывающая компания открыла новое нефтегазоконденсатное месторождение на Северо-Русском лицензионном участке недр в ЯНАО.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Заметную слабость на прошлой неделе демонстрировали представители финансового сектора. По-видимому, они оказались под неблагоприятным влиянием нескольких значимых факторов. 17 января рейтинговое агентство Fitch Ratings понизило рейтинги дефолта «Сбербанка» и долговые рейтинги 30 российских финансовых институтов и их «дочек» на одну ступень. Продолжившееся ослабление рубля также не является поводом для покупок акций кредитных организаций. Если не принимать во внимание спекулятивные возможности банков, то они скорее проигрывают от резкого роста стоимости иностранной валюты и связанного с ним роста ставок. Проблемы широкого круга заемщиков неминуемо отразятся и на кредиторах. Наконец, очередные сообщения об отзыве лицензий у двух коммерческих банков также не являются позитивом для бумаг финансового сектора.

Рис.4 Динамика акций «Сбербанка» за год



Источник: Bloomberg

Стремительный утренний взлет акций АФК «Система» в минувший четверг — почти на 8% — состоялся без явного информационного повода. По-видимому, он имеет технический характер. Если посмотреть на дневной график этих бумаг, состоявшееся движение вполне вписывается в рамки повышенной волатильности, наблюдавшейся в течение последнего полугодия. Акции «Системы» догоняли бумаги «Башнефти» и МТС, с которыми они распродавались «в одной обойме» на фоне истории с возвратом пакета акций «Башнефти» государству. Бумаги нефтяной и телекоммуникационной компании за последние дни заметно выросли. Акции АФК «Система» тянутся вслед за ними.

за неделю
19.01.2015-23.01.2015

Рис.5 Динамика акций АФК «Система» за год



Источник: Bloomberg

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Акции ТМК резко взлетели вверх в пятницу (на 27%) на фоне публикации операционных результатов деятельности эмитента за четвертый квартал и 2014 года. Трубная компания сумела в минувшем году отгрузить потребителям 4377 тыс. тонн своей продукции, что на 1.5% превысило аналогичный показатель прошлого года. При этом объем отгрузок в 4 квартале увеличился на 10.4%. Публикация неплохих операционных показателей стала сигналом для начала покупок в сильно перепроданных в среднесрочном периоде акциях. После обновления долгосрочного максимума по индексу ММВБ участники торгов начинают подбирать не только «голубые фишки», но и бумаги второго эшелона.

Рис.6 Динамика акций ТМК за год



Источник: Bloomberg

Волатильные бумаги «Мечела», как обыкновенные, так и привилегированные, на прошлой неделе подрастали. Как и предполагалось, поводом для их покупок выступило сообщение о частичном урегулировании финансовых проблем перегруженного долгами эмитента. Стало известно, что долг металлургической компании перед банком ВТБ может быть реструктуризован в ближайшие месяцы.

за неделю
19.01.2015-23.01.2015

Рис.7 Динамика акций «Мечела» за год



Источник: Bloomberg

Акции «Распадской» в начале минувшей недели отыгрывали публикацию позитивных предварительных операционных результатов эмитента. Добыча рядового угля на предприятии по итогам минувшего года увеличилась на 31%, до уровня 10223 тыс. тонн. Кроме того, в 4 квартале угольная компания заметно выиграла от состоявшегося укрепления доллара США по отношению к российской валюте. Это позволило компенсировать ухудшение ценовой конъюнктуры на экспортных рынках.

Рис.8 Динамика акций «Распадской» за год



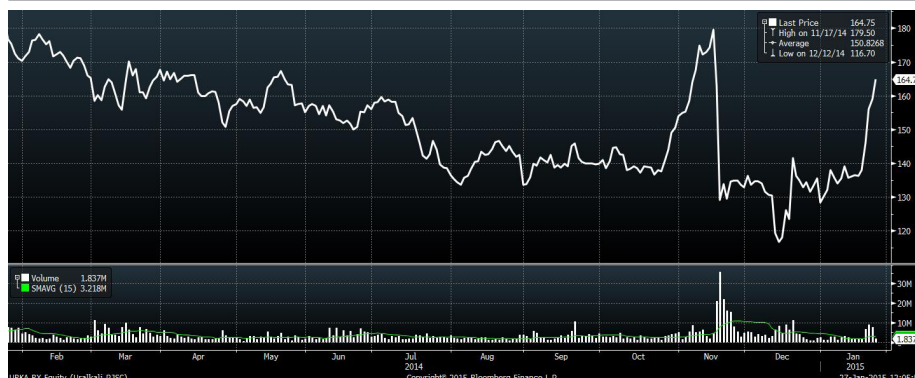
Источник: Bloomberg

ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Бумаги «Уралкалия» выросли в пятницу почти на 7%. Они длительное время оставались под давлением в связи с состоявшимся подтоплением рудника «Соликамск-2». Тем не менее, в пятницу они резко повысились вслед за ушедшим далеко вперед рынком.

за неделю
19.01.2015-23.01.2015

Рис.9 Динамика акций «Уралкалия» за год



Источник: Bloomberg

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

В начале прошлой недели акции «АВТОВАЗа» поддержало заявление президента компании Бу Андерссона о том, что несмотря на общее падение продаж, эмитент сумел увеличить свою долю в сегменте автомобилей стоимостью ниже 600 тыс. рублей. В 2014 году продажи LADA сократились на 15% при общем падении соответствующего сегмента рынка на 30%. По расчетам компании, ее рыночная доля увеличилась с 38% до 42%.

Рис.10 Динамика акций «АВТОВАЗа» за год



Источник: Bloomberg

за неделю

19.01.2015-23.01.2015

СЕКТОР РИТЕЙЛА

Бумаги «М.Видео» в начале прошлой недели продолжили снижаться, однако уже в среду они принялись догонять рынок. В предыдущие торговые дни они заметно подешевели в противовес сообщению эмитента о буквально беспрецедентном росте продаж по итогам 2014 года. За указанный период розничные продажи торговой сети выросли на 19%, достигнув 208 млрд рублей (с НДС). Более того, рост продаж в 4 квартале составил 52%. Очевидно, что всплеск предновогодней активности покупателей в значительной мере был обусловлен попытками защититься от стремительного ослабления обменного курса рубля. Вместе с тем, после недавнего валютного шока покупательная способность россиян существенно сократилась. Скорее всего, это скажется неблагоприятно на динамике будущих продаж импортной бытовой техники и электроники. Добавим, что текущие рекордные результаты создают для компании эффект «высокой базы». На фоне текущего позитива последующие квартальные и годовые отчеты могут выглядеть достаточно бледно, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал».

Рис.11 Динамика акций «М.Видео» 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 выдвижению 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».

