

за неделю  
22.09.2014-26.09.2014

## СЕКТОРЫ

НЕФТЕГАЗОВЫЙ

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ

ДОБЫВАЮЩИЙ

МЕДИА

В центре внимания на прошедшей неделе было «дело Евтушенкова». Ещё одна история, за которой в последнее время активно следят участники рынка – «Мечел» и его долг. Из позитивных новостей минувшей недели аналитики ИГ «Норд-Капитал» отмечают определённый прогресс в переговорах между Россией, Украиной и Евросоюзом. В пятницу Украина обязалась до конца года погасить \$3.1 млрд долга, а «Газпром» - поставить Киеву 5 млрд кубометров по временной цене \$385 за 1 тысяч кубометров. Достигнутые договорённости предполагается закрепить на втором раунде переговоров через неделю. Россия сделала шаг в сторону решения «украинского вопроса». 30 сентября Евросоюз рассмотрит возможность отмены санкций в отношении России. Если это произойдёт, российские индексы получат импульс для снятия локальной перепроданности. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» в этом случае ожидают рост на 5-10%.

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В четверг Мосгорсуд отклонил апелляцию главы АФК «Система» на домашний арест. А в пятницу Арбитражный суд арестовал акции «Башнефти», принадлежащие АФК «Система» и «Система-Инвест». Таким образом, итоги приватизации «Башнефти» пятилетней давности могут быть пересмотрены. Если отчуждение предприятий ТЭК в Республике Башкортостан будут признаны незаконными, то компания может быть продана ещё раз. Например, кому-то из государственных нефтегазовых холдингов. «Башнефть» обладает интересными перерабатывающими активами и завершила фазу больших капитальных вложений в месторождение Требса и Титова. Исходя из этого, она может быть интересна «Роснефти». По итогам недели «Система» подешевела на 25%, а «Башнефть» - на 12%.

Рис.1 Динамика привилегированных акций АФК «Система» за год



Источник: Bloomberg

Совет директоров «Башнефти» в прошлый вторник рассмотрел вопрос положения компании на фондовом рынке. В качестве поддержки котировок может быть объявлена процедура обратного выкупа акций. Но, естественно, в сложившихся условиях компании сложно принять подобное решение.

за неделю  
22.09.2014-26.09.2014

Рис.2 Динамика акций «Башнефти» за год



Источник: Bloomberg

На прошлой неделе стало известно, что совет директоров Eurasia Drilling Company продлил срок действия программы выкупа акций объемом \$200 млн на 6 месяцев. Пока потрачено всего 28% выделенных средств. На них выкуплено 1.4% выпущенных акций. Учитывая санкции западных стран в отношении России (в том числе, в части нефтесервисного оборудования), вложения в Eurasia Drilling остаются привлекательны. Это подтверждает и программа менеджмента по выкупу акций — руководство видит потенциал развития компании и роста акционерной стоимости. Продолжают выкуп акций и акционеры «ЛУКОЙЛа» — лицо, связанное с Вагитом Алекперовым, приобрело ADR «ЛУКОЙЛа» на \$9.3 млн.

## МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

На минувшей неделе ВТБ подал в Арбитражный суд Москвы иск к «Мечелу» на взыскание 3 млрд рублей. О планах обратиться в суд заявил и «Сбербанк». Банки пошли по пути взыскания средств, а не реструктуризации долгов. Возрастает вероятность процедуры банкротства компании. «Мечел» не в состоянии обслуживать свой долг, а переговоры между Игорем Зюзиным и банками-кредиторами до сих пор не пришли к консенсусу. За неделю акции «Мечела» рухнули на 58%, обновив исторические минимумы.

за неделю  
22.09.2014-26.09.2014

Рис.3 Динамика акций «Мечела» за год



Источник: Bloomberg

В начале минувшей недели слабо выглядели бумаги «РУСАЛа». Во вторник они снизились более чем на 8%. ВЭБ нуждается в средствах, и возможен обратный выкуп эмитентом акций «РУСАЛа» по цене приобретения (22.9 млрд рублей). ВЭБ приобретал акции на IPO в Гонконге с надеждой заработать на этом вложении, но с января 2010 года получил 12 млрд бумажного убытка. О договоренностях ВЭБа и «РУСАЛа» неизвестно, но возможно, они действительно предусматривают обратный выкуп бумаг, считают аналитики ИГ «Норд-Капитал».

Рис.4 Динамика акций «РУСАЛа» за год

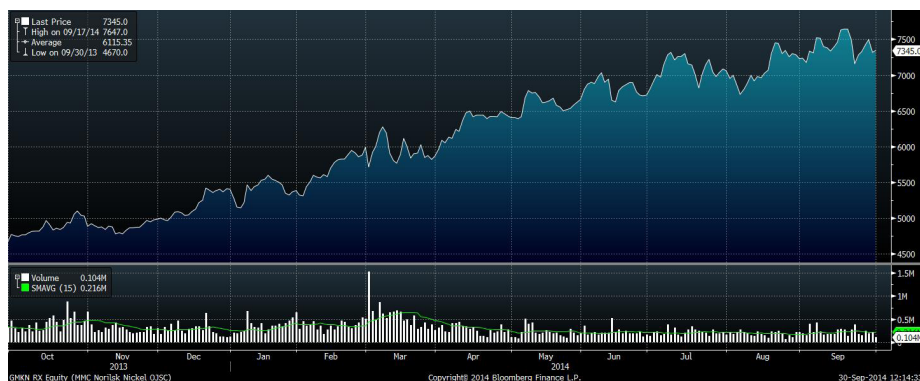


Источник: Bloomberg

На фоне снижения мировых цен на никель в начале прошлой недели ещё одними аутсайдерами стали акции «Норильского Никеля». Снижаются также цены на палладий.

за неделю  
22.09.2014-26.09.2014

Рис.5 Динамика акций «Норильского Никеля» за год

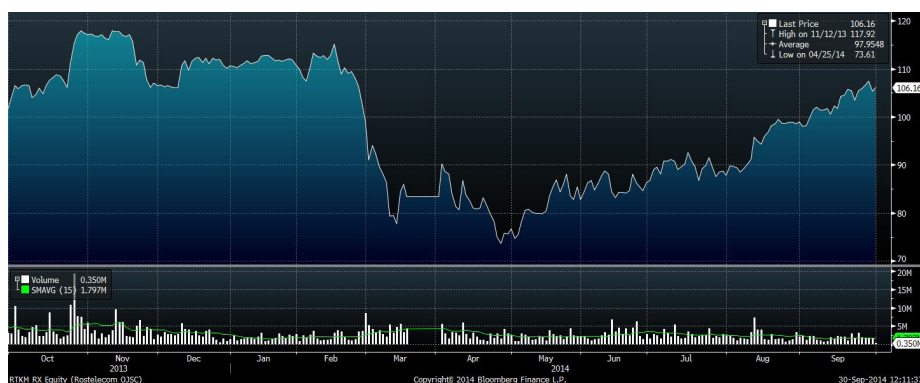


Источник: Bloomberg

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

«Ведомости» со ссылкой на неназванного чиновника сообщают, что приватизация государственного пакета в «Ростелеком» отложена на неопределенное время. Исходя из текущей обстановки, решение ожидается. «Ростелеком» был внесён в план приватизации на 2014-2016 года, но против продажи госпакета выступало Минобороны, т.к. это стратегическое предприятие.

Рис.6 Динамика акций «Ростелекома» за год



Источник: Bloomberg

за неделю  
22.09.2014-26.09.2014

## ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

«АЛРОСА» в четверг объявила о планах объединения своих гранильных предприятий на базе барнаульского завода «Кристалл» и площадки в Москве по обработке особо крупных и цветных алмазов. Это подтверждает предположение ИГ «Норд-Капитал» о переориентации компании в сторону внутреннего сбыта и создания ограниченного производства, при этом инвестирование в добычу и экспорт алмазов могут быть уменьшены. Это негативно скажется на финансовых показателях «АЛРОСА» - добывающий бизнес наиболее маржинальный, а стоимость камней на экспортных рынках выше, чем на внутреннем. Видимо, именно с этим связано снижение акций алмазной компании на фондовом рынке (-22% с начала года).

Рис.7 Динамика акций «АЛРОСА» за год



Источник: Bloomberg

## МЕДИА-СЕКТОР

Госдума в среду в первом чтении приняла законопроект, ограничивающий участие ино – странного капитала в российских СМИ 20%. Среди публичных компаний это затрагивает «СТС-Медиа», 38% которой принадлежит шведской Modern Times Group. Вероятно, в ближайшее время произойдет перегруппировка внутри холдинга, но на котировках акций она не должна сказаться. В начале прошлой недели представил отчетность «Институт Стволовых Клеток Человека». Чистая прибыль ИСКЧ по итогам полугодия снизилась на 32.2% г/г до 29.97 млн рублей, а выручка на 19.2% г/г до 174.2 млн рублей. Слабая отчетность не помешала бумагам показать неплохой рост.

за неделю  
22.09.2014-26.09.2014

## 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	финансовый директор

### Департамент клиентского обслуживания

Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	директор по продажам
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@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

### Департамент управления рисками

<b>Алексей Москалик</b>	Moskalik@ncapital.ru	директор Департамента
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

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

<b>Василий Романовский</b>	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Александра Косова	Kosova@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

за неделю  
22.09.2014-26.09.2014

## 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, 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».