

за неделю

24.06.2013 – 30.06.2013

СЕКТОРА

НЕФТЕГАЗОВЫЙ

БАНКОВСКИЙ

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ

ТРАНСПОРТНЫЙ

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ

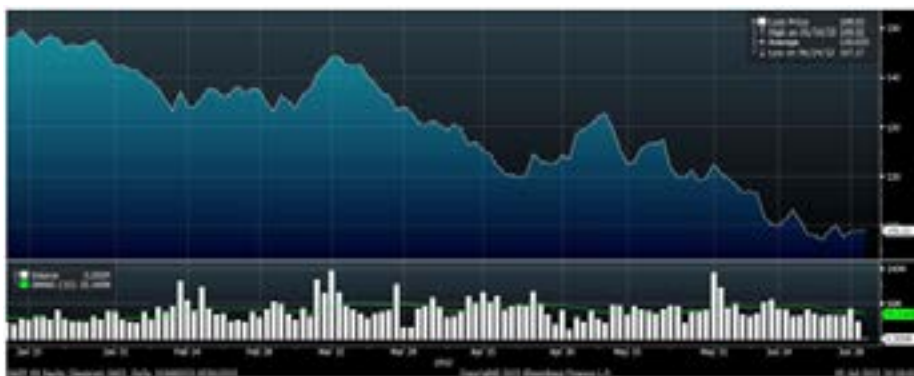
На прошедшей неделе произошло восстановление фондовых индексов после снижения мировых торговых площадок на 3-4% в середине июня. На этой неделе может произойти небольшой откат рынков вниз. В то же время, в июне индекс ММВБ «утоптал» уровень в районе 1300 пунктов. Этот уровень, по мнению аналитиков ИГ «Норд-Капитал», может стать стартовым полем для роста.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В начале прошлой недели акции «Газпрома» в очередной раз обновили свой **долгосрочный минимум**, достигнув отметки в 106.5 рубля. Недавние негативные новости продолжают оказывать давление на курсовую стоимость бумаг «голубого гиганта», которые и продолжили торговаться в опасной близости от своего долгосрочного минимума.

В минувший четверг «Газпром» заявил об ожидаемом сокращении чистой прибыли по МСФО в 2013 году до 10% по сравнению с предыдущим годом. В связи с этим компания понизила прогнозируемый размер дивидендов за 2013 год до 6-8 рублей на акцию против заявленных ранее 8-9 рублей на акцию.

Рис.1 Динамика акций «Газпрома» с начала года



Источник: Bloomberg

Еще одной интересной новостью стало заявление официального представителя компании Сергея Куприянова о том, что «Газпром» не хочет торопиться с заключением контракта на поставку газа в Китай, поскольку сейчас на этом рынке сложилась неблагоприятная конъюнктура.

Иными словами, к моменту подписания долгожданного контракта, переговоры о котором шли не один год, встаёт вопрос об экономической целесообразности реализации данного проекта. Китайская сторона, в соответствии с азиатскими традициями ведения переговоров, терпеливо выжидает наиболее выгодных для себя условий.



за неделю

24.06.2013 – 30.06.2013

Кроме того, стало известно, что арбитражный суд обязал «Газпром» скорректировать формулу покупной цены на газ по контракту с немецкой компанией RWE AG в сторону уменьшения и возместить соответствующую разницу в стоимости с мая 2010 года. Аналитики ИГ «Норд-Капитал» подчеркивают, что в течение последних месяцев произошло плавное изменение восприятия «Газпрома» в глазах многих инвесторов и акционеров. В свете будущей либерализации экспорта сжиженного природного газа «Газпром» из категории монополиста превратится в одного из участников рынка СПГ, и вынужден будет конкурировать с «НОВАТЭКом» и «Роснефтью». Перспектива скорой утраты существующего законодательного преимущества не стимулирует рост капитализации компании.

Заметно **хуже рынка в четверг выглядели акции «Роснефти»**: бумаги скорректировались вниз после существенного повышения, состоявшегося в течение двух предыдущих недель. Недавние покупки были связаны с большим количеством позитивных корпоративных новостей, среди которых подписание долгосрочного договора на поставку нефти с китайской CNPC и несколько соглашений об основных условиях контрактов на экспортные поставки сжиженного природного газа (СПГ). Ещё одним поводом для всплеска спекулятивных покупок явились неподтверждённые слухи об интересе «Роснефти» к покупке «Башнефти».

Рис.2 Динамика акций «Роснефти» с начала года



Источник: Bloomberg

Как раз-таки эти слухи стали поводом для волны распродаж акций «Башнефти» на прошлой неделе. Позднее они были опровергнуты председателем совета директоров АФК «Система» Владимиром Евтушенковым. «Система» является крупнейшим акционером «Башнефти».

Тем не менее, спекулятивное движение в акциях «Башнефти» и «Системы» получило продолжение, что наводит аналитиков ИГ «Норд-Капитал» на мысль о том, что нет дыма без огня, однако в свете недавнего поглощения ТНК-ВР «Роснефтью» этот сценарий не выглядит нереалистичным.

Тем не менее, держатели акций «Башнефти» продолжают опасаться, что это событие не пойдет им на пользу: «Роснефть» традиционно «не жалуется» миноритарных акционеров приобретаемых компаний.

за неделю

24.06.2013 – 30.06.2013

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Акции ВТБ инвесторы на прошлой неделе жаловали не особо. Бумаги продолжают отыгрывать новость о том, что государство к 2016 году сохранит долю в этой кредитной организации в размере 50% + 1 акция, вместо ожидавшегося ранее полного выхода из капитала банка. Ещё одним **поводом для распродаж стало заявление председателя правления ВТБ** Андрея Костина о том, что в будущие годы компания может начать выплачивать дивиденды не только деньгами, но и акциями банка.

Рис.3 Динамика акций ВТБ с начала года



Источник: Bloomberg

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В прошлый вторник **лидером роста среди наиболее ликвидных бумаг стали акции ГМК «Норильский Никель»**. Позитивом для этих бумаг послужила новость о вероятном сокращении инвестиционной программы эмитента в 2013 году на 20% - до 60 млрд рублей. Эта мера поможет металлургической компании сбалансировать текущие финансовые потоки. В середине июня ГМК «Норильский никель» закрыла сделку по привлечению 5-летнего синдицированного кредита на сумму 2.1 млрд долларов. Потребность в заёмных средствах появилась в связи с тем, что в условиях существенного падения чистой прибыли за 2012 год компания вдвое увеличила дивидендные выплаты.

Рис.4 Динамика акций ГМК «Норильский Никель» с начала года



Источник: Bloomberg

за неделю

24.06.2013 – 30.06.2013

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

Акции «КАМАЗа» на прошлой неделе заметно подешевели. Это произошло в минувшую пятницу, в день проведения годового общего собрания акционеров, на котором впервые за 20 лет было принято решение о выплате дивидендов в размере 69 копеек на одну обыкновенную акцию. Состоявшиеся распродажи носят характер фиксации прибыли «по факту». Акции «КАМАЗа» выросли более чем на 30% в течение четырёх предыдущих торговых дней. Сигналом для начала недавней волны покупок послужила новость о состоявшемся подписании соглашения о сотрудничестве между ОАО «КАМАЗ» и министерством чрезвычайных ситуаций РФ. Соглашение предполагает масштабные поставки специализированной автотранспортной техники за счёт бюджета страны.

Рис.5 Динамика акций «КАМАЗа» с начала года



Источник: Bloomberg

Обыкновенные и привилегированные бумаги «АВТОВАЗа» получили импульс к росту в связи с недавним заявлением министра промышленности и торговли РФ Дениса Мантурова о том, что уже с июля текущего года может быть возобновлена государственная программа льготного автокредитования. Как ожидается, программа будет распространяться на автомобили стоимостью до 700 тыс. руб., что позволит оформить кредит по пониженной ставке на любую модель «АВТОВАЗа».

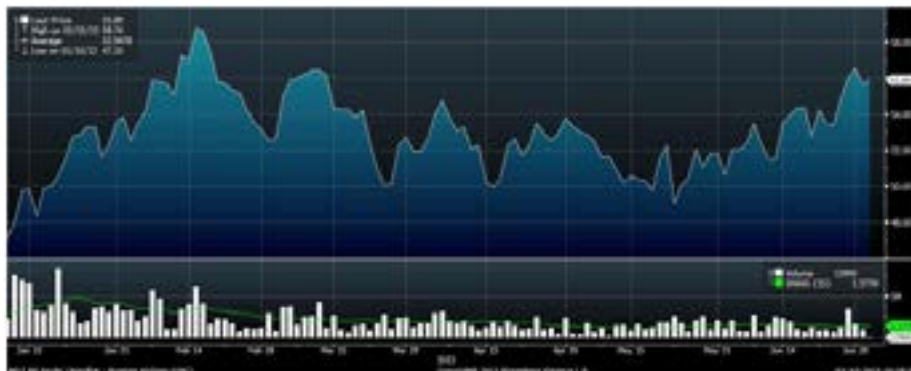
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

Акции «Аэрофлота» в прошлый четверг существенно опередили рынок на фоне состоявшегося объявления производственных итогов деятельности авиакомпании за май и 5 месяцев текущего года. В мае 2013 года пассажирооборот авиаперевозчика увеличился на 26.7% по отношению к маю 2012 года и составил 4 млрд 767.7 млн пассажирокилометров. За пять месяцев 2013 года пассажирооборот «Аэрофлота» также увеличился на 23.3%.

за неделю

24.06.2013 – 30.06.2013

Рис.6 Динамика акций «Аэрофлота» с начала года



Источник: Bloomberg

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Акции МТС на прошлой неделе существенно опередили рынок на фоне выхода нескольких корпоративных новостей. Стало известно об урегулировании конфликта между Altimo, МТС, и компанией Nomihold, связанного с утерей эмитентом контроля над оператором мобильной связи «Бител» в Кыргызстане. В результате заключенного соглашения МТС ждёт платеж в размере до 150 млн долларов, включая уже полученные 125 млн долларов. Кроме того, стало известно, что **МТС планирует выплатить промежуточные дивиденды** за первое полугодие 2013 года.

Рис.7 Динамика акций МТС с начала года



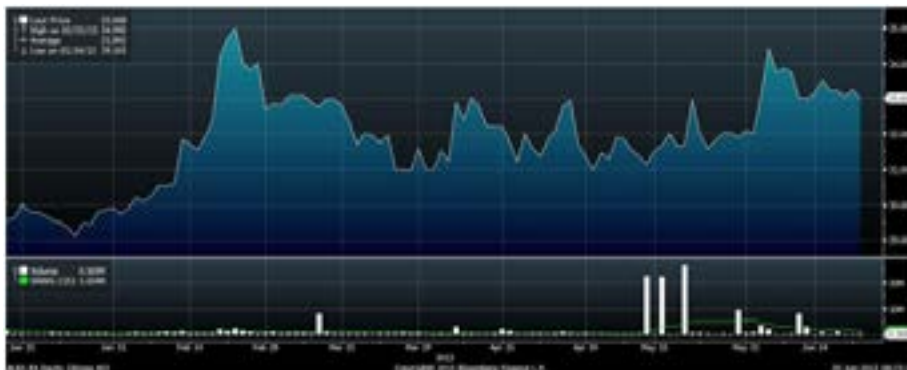
Источник: Bloomberg



за неделю

24.06.2013 – 30.06.2013

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

24.06.2013 – 30.06.2013

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	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	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

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

Евгений Угловский	Uglovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Юлия Чигарихина	Chigarikhina@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	директор Отдела долгового финансирования

Департамент ведения счетов (NORDAccount@ncapital.ru)

Василий Романовский	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Косова	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
Любовь Рыбакова	Rybakova@ncapital.ru	ведущий дизайнер



за неделю

24.06.2013 – 30.06.2013

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 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) 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, 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».

