ОТРАСЛЕВОЙ ОБЗОР
РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

за неделю
14.10.2013 – 18.10.2013

СЕКТОРА РЫНКА:
НЕФТЕГАЗОВЫЙ
БАНКОВСКИЙ
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ
ДОБЫВАЮЩИЙ
ХИМИЧЕСКИЙ
ДЕВЕЛОПЕРСКИЙ
МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ

На прошлой неделе динамику фондовых рынков можно было охарактеризовать как восходящий боковик. Вместе с этим, волатильность держалась на высоком уровне. Вопрос о поднятии потолка госдолга США разрешился в последний момент, после чего западные рынки немного подросли, а российский - просел на повышенных объёмах. Однако уже на следующий день, в пятницу, индекс ММВБ возобновил повышательную динамику, приблизившись к годовому максимуму на уровне 1550 пунктов. События последнего времени могут подтолкнуть индексы как к росту, так и к распродажам по факту.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Акции «НОВАТЭКа» в прошлую пятницу опередили индекс ММВБ в связи с известием о том, что президент России поручил правительству наделить Минэнерго полномочиями по выдаче лицензий на исключительное право экспорта сжиженного природного газа в срок 15 декабря 2013 года. Как ожидается, либерализация экспорта СПГ будет носить поэтапный характер. На первых порах право на экспорт получат лишь государственные компании и добывающий проект «НОВАТЭКа» «Ямал СПГ».

Граф.1 Итоги торгов акциями «НОВАТЭКа» с начала года



Источник: Bloomberg

В начале прошедшей недели привилегированные бумаги «Сургутнефтегаза» в очередной раз обновили свой многолетний максимум, достигнув отметки в 24.78 рубля. В моменты роста рыночной неопределенности эти дивидендные акции традиционно воспринимаются участниками российских торгов, как защитные. Кроме того, аналитики ИГ «Норд-Капитал» считают, что в этих бумагах сформировалась позитивная среднесрочная техническая картина.

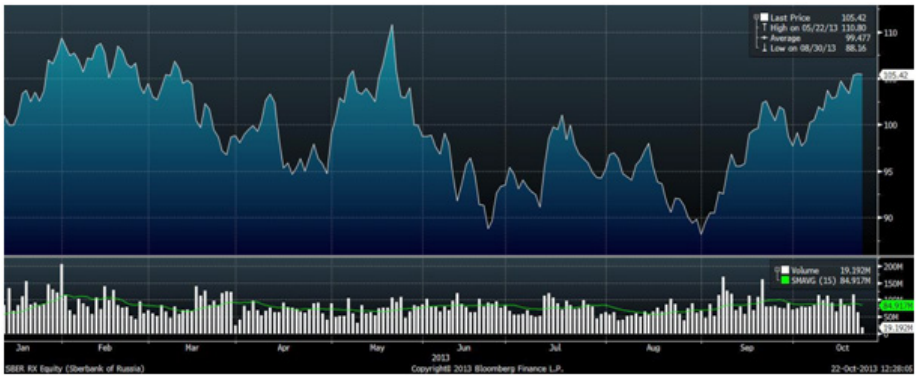
НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Данный документ опубликован только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже/покупке каких-либо ценных бумаг и финансовых инструментов, включая, но, не ограничиваясь, гарантий, поручительств и др. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Обыкновенные и привилегированные акции «Сбербанка» в прошедшую пятницу пользовались повышенным спросом на фоне благополучного разрешения бюджетных проблем в США. В результате этого роста в бумагах сформировалась позитивная среднесрочная техническая картина. Обыкновенные бумаги «Сбербанка» сумели перевалить локальное сопротивление, располагавшееся в районе 105 рублей. В случае уверенного закрепления выше указанной отметки они получат шанс для роста в район 110 рублей. Привилегированные акции «Сбербанка» пробили долгосрочное сопротивление, находившееся в районе 81 рублей. Следующей среднесрочной целью для них стал район 84-85 рублей.

Граф.2 Итоги торгов акциями «Сбербанка» с начала года



Источник: Bloomberg

Лидером прироста в начале прошедшей недели стали акции ВТБ. Поводом для оживления покупок в этих бумагах стала информация о том, что банк закрыл сделку по продаже 50% акций «Tele2 Россия» консорциуму из 3 инвесторов (в него вошли «Банк Россия», А. Мордашов и предположительно К. Малофеев). Продажа является частью большой сделки: в ближайшее время аналитики ИГ «Норд-Капитал» ожидают объединения Tele2 с сотовым бизнесом «Ростелекома».

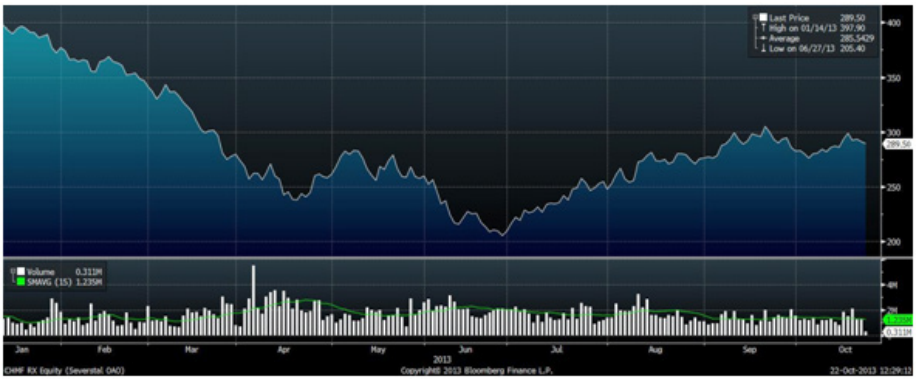
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

На прошлой неделе компании металлургического сектора представили операционные результаты за 3 квартал. «Северстали», НЛМК и «Евразу» удалось удержать объём продаж на стабильном уровне, но при этом цены реализации были снижены. Напряжённая ситуация у «чёрных металлургов» пока сохраняется.

Акции «Северстали», например, заметно отстали от рынка на фоне состоявшегося накануне выхода операционных результатов за третий квартал и девять месяцев 2013 года. Основным негативным моментом текущей отчетности стало существенное падение средних цен реализации концентрата коксующегося угля, железорудных окатышей и металлопроката по отношению к предыдущему кварталу и в сравнении с аналогичным показателем за 9 месяцев 2012 года.

Данный документ опубликован только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже/покупке каких-либо ценных бумаг и финансовых инструментов, включая, но, не ограничиваясь, гарантий, поручительств и др. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров.

Граф.3 Итоги торгов акциями «Северстали» с начала года

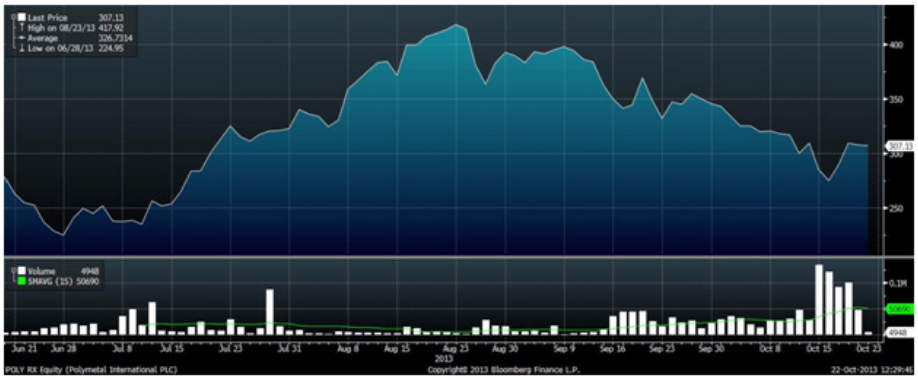


Источник: Bloomberg

Бумаги НЛМК, напротив, закрылись в прошлый четверг несколько сильнее рынка на фоне публикации операционных результатов эмитента за 3 квартал 2013 года. Между тем, общий объем реализации металлопродукции НЛМК снизился на 1.4% в сравнении со 2 кварталом текущего года и на 2.5% в сравнении с 3 кварталом предыдущего года. Основной причиной текущего ухудшения этого обобщенного показателя стало резкое сокращение объемов продаж товарного чугуна.

Заметно подросли акции Polymetal. Поводом для состоявшегося оживления покупок послужила публикация производственных результатов золотодобывающей компании за третий квартал и девять месяцев. Согласно свежим данным, в 3 квартале «Полиметалл» увеличил объемы производства драгметаллов в золотом эквиваленте на 30% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 413 тыс. унций. Столь существенный прирост этого показателя состоялся за счет вывода Майского и Амурского ГМК на проектную мощность. Тем не менее, квартальная выручка компании сократилась на 2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до уровня в $518 млн. Текущий рост объемов производства создает хороший задел для увеличения рентабельности компании в случае улучшения ценовой конъюнктуры на рынке драгоценных металлов.

Граф.4 Итоги торгов акциями «Полиметалла» с начала года



Источник: Bloomberg

В прошедшую среду аналитики ИГ «Норд-Капитал» обратили внимание на рост низколиквидных акций «Белона». Группа ММК завершила сделку по приобретению на внебиржевом рынке 12.77% акций ОАО «Белон». В результате сделки доля ММК в угольной компании превысила 95%. Логика развития событий подразумевает вероятное доведение доли ММК в этой компании до 100% в обозримом будущем.

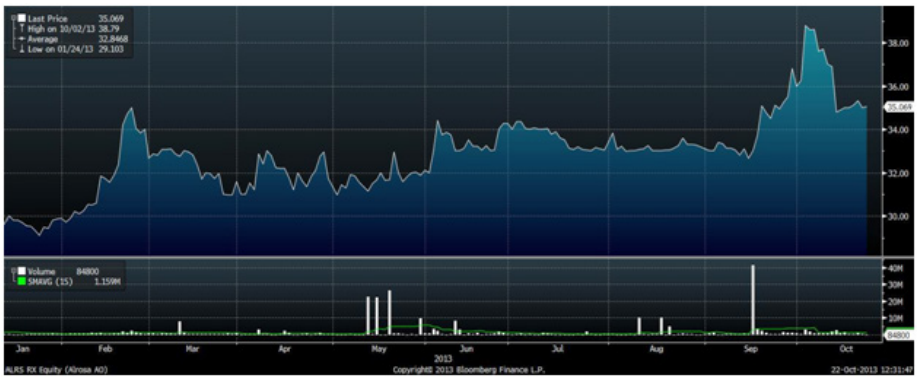
НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Данный документ опубликован только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже/покупке каких-либо ценных бумаг и финансовых инструментов, включая, но, не ограничиваясь, гарантий, поручительств и др. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров.

ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

В начале прошлой недели объявили ценовой диапазон публичного предложения акций алмазодобывающей компании «АЛРОСА». Ценовой диапазон оказался в пределах от 35 до 38 рублей за акцию. Эта новость позволила бумагам «АЛРОСА» незначительно повыситься к нижней границе указанного коридора. В ожидании этого события акции компании потеряли почти 6%. Согласно предварительным оценкам, предполагаемый диапазон размещения составлял от 38 до 44 рублей за акцию, что стало поводом для их существенного прироста, состоявшегося в начале октября.

Граф.5 Итоги торгов акциями «АЛРОСА» с начала года



Источник: Bloomberg

ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В прошедшую среду бумаги «Уралкалия» вышли из состояния двухнедельной консолидации вблизи отметки 170 рублей. Эти бумаги подросли на фоне неоднозначной новости о возбуждении следственным комитетом РФ уголовного дела в отношении гендиректора «Уралкалия» Владислава Баумгертнера по обвинению в злоупотреблении полномочиями. Этот факт дает юридическое основание для его экстрадиции в Россию. Сейчас Владислав Баумгертнер находится под домашним арестом в Белоруссии в связи с аналогичным обвинением.

Граф.6 Итоги торгов акциями «Уралкалия» с начала года



Источник: Bloomberg

НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Данный документ опубликован только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже/покупке каких-либо ценных бумаг и финансовых инструментов, включая, но, не ограничиваясь, гарантий, поручительств и др. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров.

Бумаги «Акрона» не пользовались спросом, несмотря на сообщение компании об увеличении объёмов производства аммиака и минеральных удобрений за девять месяцев 2013 года до уровня в 3.9 млн тонн, что на 6% выше результата за три квартала прошлого года. Эти данные были нивелированы заметным сокращением объемов выпуска промышленной продукции, в первую очередь, продуктов неорганической химии.

ДЕВЕЛОПЕРСКИЙ СЕКТОР

Бумаги ЛСР на прошедшей неделе отыгрывали состоявшуюся публикацию показателей продаж эмитента за 3 квартал текущего года. По итогам отчетного периода компания заключила новые контракты на продажу 208 тыс. кв. м недвижимости, что на 140% выше аналогичного показателя за 3 квартал 2012 года. Стоимость заключенных контрактов составила 15.8 млрд рублей, что на 124% превысило соответствующий показатель прошлого года.

Граф.7 Итоги торгов акциями «Группы ЛСР» с начала года



Источник: Bloomberg

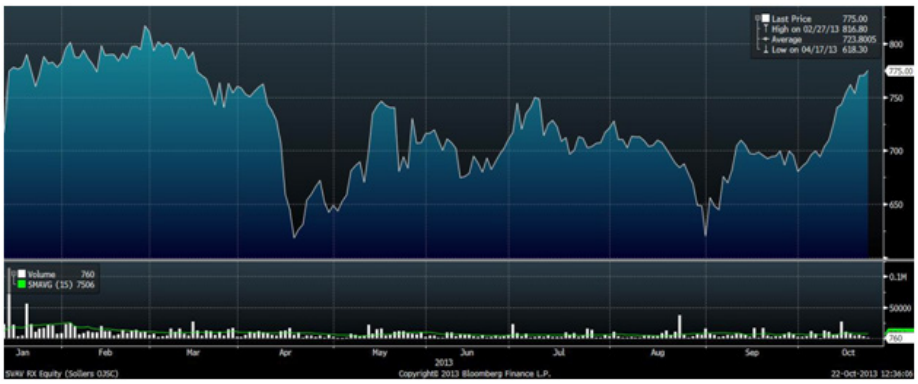
НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Данный документ опубликован только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже/покупке каких-либо ценных бумаг и финансовых инструментов, включая, но, не ограничиваясь, гарантий, поручительств и др. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров.

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

Акции «СОЛЛЕРС» продолжили свое недельное повышение на фоне новости о запуске производства автомобилей Ford Kuga на заводе совместного предприятия Ford Sollers в Елабуге. Кроме того, эти бумаги получили среднесрочную поддержку на фоне недавнего сообщения эмитента о незначительном сокращении продаж группы «СОЛЛЕРС» за 9 месяцев 2013 года на 1%, до уровня в 71113 автомобилей. На фоне общего девятимесячного спада российского автомобильного рынка, составившего по данным Ассоциации европейского бизнеса 7%, свежая статистика «СОЛЛЕРСа» воспринимается позитивно.

Граф.8 Итоги торгов акциями «СОЛЛЕРС» с начала года



Источник: Bloomberg

НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Данный документ опубликован только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже/покупке каких-либо ценных бумаг и финансовых инструментов, включая, но, не ограничиваясь, гарантий, поручительств и др. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров.

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
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
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

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

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

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, гарантах, 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».