

за неделю  
18.11.2013 – 22.11.2013

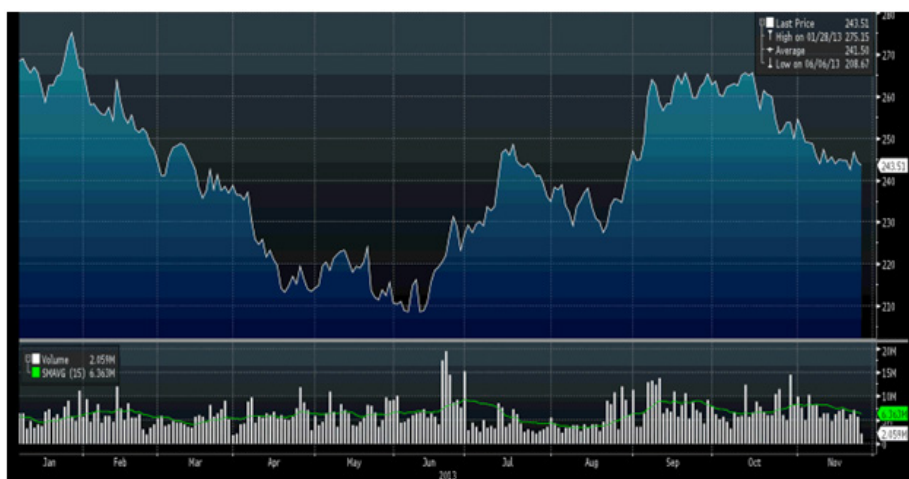
СЕКТОРА РЫНКА:  
НЕФТЕГАЗОВЫЙ  
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ  
ФИНАНСОВЫЙ  
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ  
ХИМИЧЕСКИЙ  
ДОБЫВАЮЩИЙ  
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ  
ТРАНСПОРТНЫЙ

На прошлой неделе после роста российских фондовых индексов в понедельник наблюдался их откат вниз. По итогам пяти торговых дней индекс ММВБ остался на уровне 1495 пунктов. Лучшее рынка смотрелся металлургический сектор: МІСЕХ М&М вырос на 2.6%. Лидерами роста были «Мечел», «Северсталь» и НЛМК. Аутсайдером стал телекоммуникационный сектор (МІСЕХ ТІС -3.5%) на фоне падения акций «Ростелекома».

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

В минувшую пятницу бумаги «Роснефти» сумели отскочить вверх от своего трехмесячного минимума, которого они достигли днём ранее, в четверг. Позитивным информационным поводом, подстегнувшим их коррекционное повышение, стала новость о том, что государственная дума РФ приняла во втором и в третьем чтении закон о либерализации экспорта сжиженного природного газа. Теперь право на самостоятельные поставки СПГ за рубеж помимо «Газпрома» получила и «Роснефть».

Рис.1 Динамика акций «Роснефти» с начала года



Источник: Bloomberg

Интересно, что акции «НОВАТЭКа» на фоне новости о либерализации экспорта СПГ в пятницу заметно просели против рынка. Эта компания также сможет самостоятельно экспортировать сжиженный газ, который будет произведен в рамках совместного добывающего проекта «Ямал СПГ». Как ожидается, в будущем «Ямал СПГ» будет приносить не менее 30% прибыли «НОВАТЭКа». Инвесторы и спекулянты давно ожидали этого важного для независимого производителя газа события. Поэтому в акциях нефтяной компании состоялась фиксация прибыли «по факту», считают аналитики ИГ «Норд-Капитал».

за неделю  
18.11.2013 – 22.11.2013

Рис. 2 Динамика акций «НОВАТЭКа» с начала года



Источник: Bloomberg

Акции «Газпрома» в начале прошедшей недели подорожали на новости о возобновлении закупок газа со стороны НАК «Нафтогаз Украина». Ранее иностранный покупатель заявлял о прекращении закупок российского газа в ответ на намерение «Газпрома» перейти на систему поставок газа по предоплате в связи с регулярными задержками платежей. Временное прекращение закупок газа со стороны Украины при сохранении ее внутреннего потребления ставило под угрозу стабильность транзитных поставок топлива в Европу. В ходе повышения стоимости бумаг «Газпрома» в понедельник они вплотную приблизились к значимому уровню сопротивления, расположенному в районе 150 рублей. В случае преодоления указанной отметки эти акции откроют себе дорогу к повышению в район 155 рублей.

Рис.3 Динамика акций «Газпрома» с начала года



Источник: Bloomberg

за неделю  
18.11.2013 – 22.11.2013

### ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Одним из немногих заметных событий на прошедшей недели во втором эшелоне стал резкий, но краткосрочный взлет низколиквидных акций ТГК-9 в пятницу. В моменте их повышение достигало 14%. На дневном графике этих бумаг наблюдается крайне волатильный «боковик» с резкими «прострелами» вверх. Не исключено, что они скоро сумеют вырваться из полугодового диапазона 0.0028 – 0.0031 рубля. Вероятно, поводом для спекулятивных покупок этих акций являются ожидания будущего перехода четырех ТГК (ТГК-5, ТГК-6, ТГК-7, ТГК-9) на единую акцию, который планируется к сентябрю 2014 года. Консолидация этих компаний может состояться как на базе ОАО «ТГК-9», так и на базе ОАО «ТГК-7».

### ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Акции ВТБ в минувший четверг скорректировались после устойчивого повышения в начале недели. Ранее эти бумаги подверглись паническим распродажам в связи с опасениями ухудшения финансового состояния металлургической компании «Мечел», которая является крупным заемщиком банка.

Рис. 4 Динамика акций банка ВТБ с начала года



Источник: Bloomberg

за неделю

18.11.2013 – 22.11.2013

## МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Бумаги «Мечела» в прошлую пятницу отличились существенным падением против повысившегося рынка. После недавней 40% просадки в этих акциях обеспечена повышенная волатильность. Ранее они подверглись паническим распродажам в связи с опасениями ухудшения и без того незавидного финансового состояния эмитента. Позднее стало известно, что «Мечел» достиг договоренности об отсрочке использования ковенанта и выплат \$500 млн по предэкспортному кредиту. В настоящее время «Мечел» является самой закредитованной российской металлургической компанией. На начало июня 2013 года ее чистый долг составлял порядка \$9.55 млрд.

Рис.5 Динамика акций «Мечела» с начала года



Источник: Bloomberg

В среду опережающим приростом отличились представители сектора черной металлургии: «Северсталь», НЛМК, ММК. Эти бумаги восстанавливаются после недавних панических распродаж, связанных с резкой просадкой акций «Мечела». Дополнительным стимулом для покупок акций «Северстали» стала недавняя публикация консолидированных финансовых результатов металлургической компании за третий квартал и 9 месяцев 2013 года. Несмотря на квартальное падение выручки, составившее 6.5%, «Северсталь» сумела получить чистую прибыль в размере \$157 млн против чистого убытка в размере \$44 млн по итогам второго квартала текущего года.

Рис.6 Динамика акций «Северстали» с начала года



Источник: Bloomberg

за неделю  
18.11.2013 – 22.11.2013

### ХИМИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Главным ньюсмейкером прошедшей недели стал «Уралкалий». В понедельник группа «ОНЭКСИМ» подтвердила новость о покупке 21.75% акций ОАО «Уралкалий», принадлежащих структурам SuleymanKerimovFoundation. Оценка пакета Керимова предполагает 30% премию к рыночным котировкам. На этом фоне акции компании показали неплохой рост, однако уже вскоре миноритарии поняли, что не получают такую же оценку своих пакетов, как Сулейман Керимов, а восстановление калийного сектора может затянуться на длительный период. В итоге акции «Уралкалия» растеряли большую часть роста. В среду, после неудачной попытки пробоя значимого среднесрочного сопротивления, расположенного в районе 180 рублей, эти акции откатились к ближайшей среднесрочной поддержке, находящейся на уровне 170 рублей.

Рис.7 Динамика акций «Уралкалия» с начала года



Источник: Bloomberg

### ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

В начале прошедшей недели акции «АЛРОСА» умеренно повысились в связи с новостью о подписании соглашения о сохранении контрольного пакета акций эмитента в государственной собственности. Правительство Якутии и Росимущество условились сохранить свои доли в размере не менее чем по 25% плюс одна акция алмазодобывающей компании с каждой стороны.

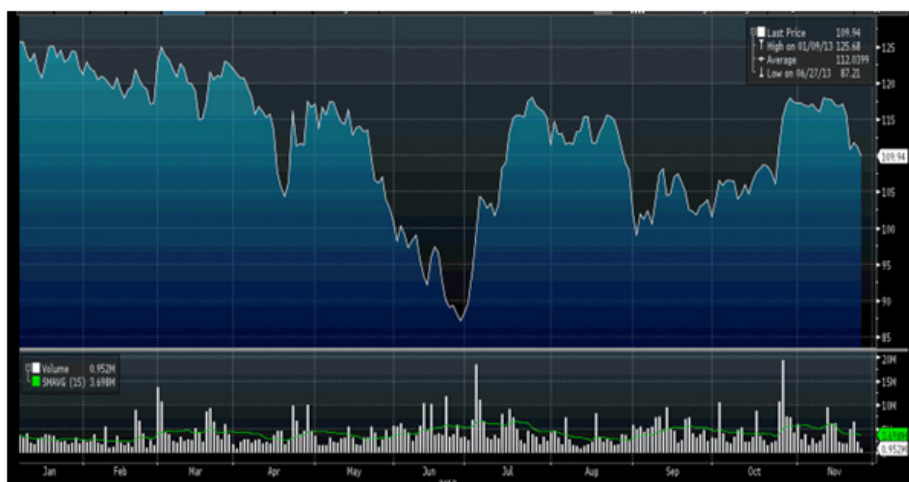
за неделю

18.11.2013 – 22.11.2013

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

В минувший четверг опережающим падением отличились обыкновенные и привилегированные бумаги «Ростелекома». Они усиленно распродавались после состоявшегося закрытия реестра акционеров, которые получают право на выкуп своих акций в случае, если они не поддержат реорганизацию компании в форме выделения мобильных активов. На прошлой неделе стала известна стоимость выкупа, которая составит 123.93 рубля за одну обыкновенную бумагу и 87.80 рубля за одну привилегированную акцию.

Рис.8 Динамика акций «Ростелекома» с начала года

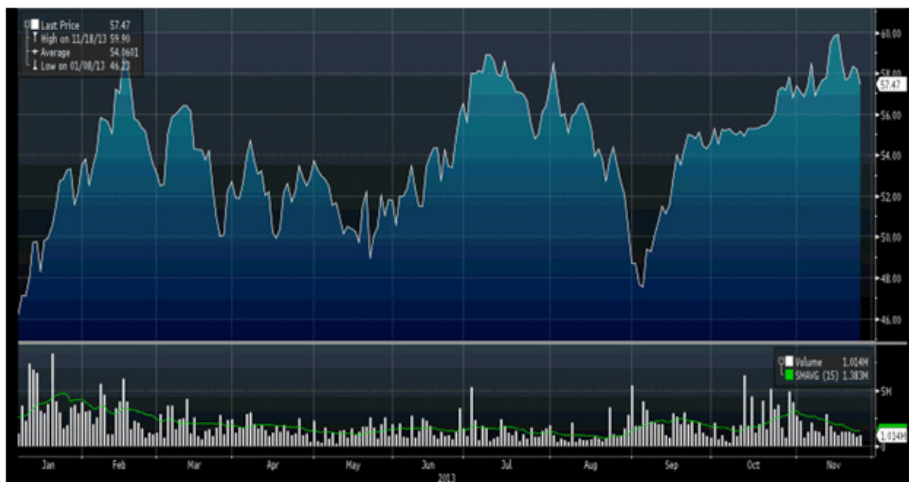


Источник: Bloomberg

## ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

Акции «Аэрофлота» на прошлой неделе подверглись распродажам. В связи с произошедшей в Казани авиакатастрофой начались разговоры об ужесточении технических требований к авиаперевозчикам.

Рис.9 Динамика акций «Аэрофлота» с начала года



Источник: Bloomberg

за неделю  
18.11.2013 – 22.11.2013

## 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	управляющий активами
Владислав Григорьев	Grigoryev@ncapital.ru	управляющий активами

### Департамент клиентского обслуживания

<b>Лариса Сафонова</b>	Safonova@ncapital.ru	директор по развитию частного клиентского бизнеса
Сергей Павлюк	Pavlyuk@ncapital.ru	вице-президент
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	вице-президент
Андрей Черногурских	Chernogurskih@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
Виталий Манжос	Manzhos@ncapital.ru	аналитик

### Департамент управления рисками

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

### Департамент инвестиционно-банковских услуг

<b>Александр Темников</b>	Temnikov@ncapital.ru	директор Департамента
---------------------------	----------------------	-----------------------

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

<b>Василий Романовский</b>	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Минаева	Kosova@ncapital.ru	менеджер
Ирина Евсина	Evsina@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
Любовь Рыбакова	Rybakova@ncapital.ru	ведущий дизайнер

за неделю

18.11.2013 – 22.11.2013

## 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 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, 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».