

за неделю  
08.01.2014-11.01.2014

СЕКТОРА:

НЕФТЕГАЗОВЫЙ

ФИНАНСОВЫЙ

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ

МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ

РИТЕЙЛОВЫЙ

В первую неделю торгов российские фондовые индексы потеряли порядка 3% на фоне подешевевшей нефти. Это контрастирует с заметным ростом в начале 2012 и 2013 годов. Объёмы торгов были небольшими, в 2 раза ниже, чем среднесуточные обороты в 2013 году - не все участники торгов успели вернуться к торговым терминалам после новогодних праздников. В ближайшие недели не исключена коррекция вниз на западных рынках, которые выглядят перегретыми после роста на 30% в прошлом году. Падение может перекинуться и на другие фондовые рынки. Однако, полагают аналитики ИГ «Норд-Капитал», российский рынок имеет, что противопоставить внешнему негативу. Свою роль должен сыграть «фактор олимпиады» - сочинские игры привлекут внимание всего мира к России. Не исключено, что индексы отсалютуют спортивному событию ростом на 3-5% в ближайшие недели. Если этого не случится, то других поводов к росту в первом квартале года, может, и не появится.

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

На прошедшей неделе одним из лидеров прироста среди «голубых фишек» стали акции «Газпрома». В среду и четверг в этих бумагах продолжился коррекционный отскок вверх, наметившийся после недавней волны распродаж. Поводом для их среднесрочной слабости послужили обоснованные опасения сокращения дивидендов за 2013 год. Кроме того, эти акции находились под давлением в связи с состоявшимся лишением «Газпрома» монополии на экспорт СПГ и с политически обусловленным решением по поводу снижения цены на газ для Украины. В последние дни в СМИ появились сообщения о том, что «Газпром» близок к заключению долгожданного 30-летнего контракта на поставку газа в Китай. Это событие может стать драйвером для продолжения коррекционного повышения акций газового гиганта.

Рис. 1 Динамика акций «Газпрома» за год



Источник: Bloomberg

за неделю  
08.01.2014-11.01.2014

Акции «ЛУКОЙЛа» заметно опередили индекс ММВБ в четверг под влиянием технических факторов. Они отскочили вверх после неудачной попытки пробоя значимой поддержки, расположенной в районе 1950 пунктов. Впрочем, среднесрочная картина в этих бумагах продолжает оставаться негативной. В случае ухудшения рыночной конъюнктуры не исключены новые попытки обновления вчерашнего минимума - 1952.3 рубля.

Рис. 2 Динамика акций «ЛУКОЙЛа» за год

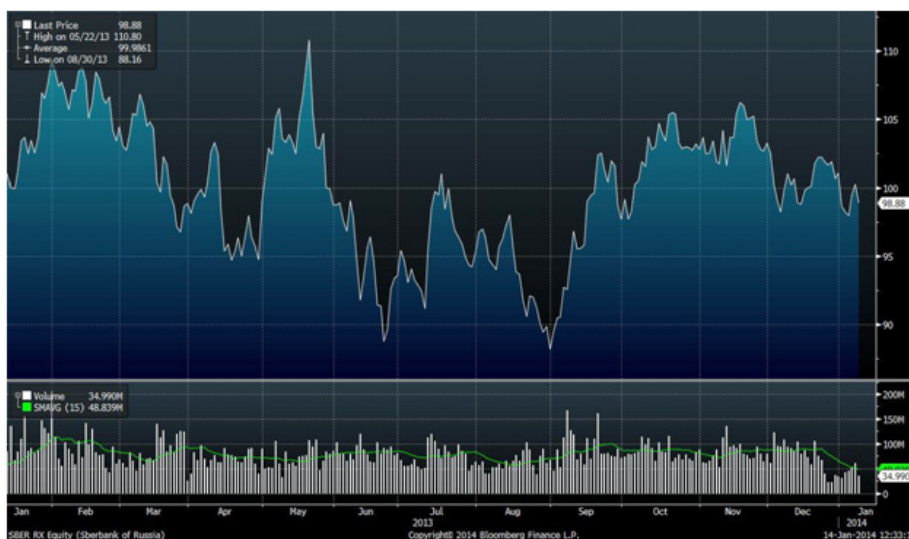


Источник: Bloomberg

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

В минувшую пятницу обыкновенные акции «Сбербанка» заметно опередили рынок на фоне новости о том, что международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента «Сбербанка России» на уровне «BBB» со «стабильным» прогнозом.

Рис. 3 Динамика акций «Сбербанка» за год



Источник: Bloomberg

за неделю

08.01.2014-11.01.2014

## МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В прошлую пятницу акции ГМК «Норильский Никель» существенно повысились в рамках технического отскока от своего месячного минимума. После масштабной трехдневной просадки эти бумаги нашли поддержку несколько выше уровня в 5100 рублей. В среду и четверг акции ГМК корректировались вниз после нескольких неудачных попыток преодоления многомесячного сопротивления, расположенного в районе 5410-5440 рублей. Кроме того, некоторым негативом для этих бумаг выступает предновогоднее решение совета директоров «Норникеля» о новом размещении биржевых облигаций на общую сумму в 50 млрд рублей сроком на 10 лет.

Рис. 4 Динамика акций ГМК «Норильский Никель» за год



Источник: Bloomberg

Акции ВСМПО в минувшую пятницу пользовались спросом на фоне опубликованного в корпоративной газете сообщения о планирующейся организации производства механической обработки штамповок авиационного назначения из титановых сплавов в особой экономической зоне «Титановая долина». Реализация этого проекта позволит увеличить существующие мощности на 50%. Потребность в их расширении связана с необходимостью выполнения текущих производственных планов.

за неделю  
08.01.2014-11.01.2014

Рис. 5 Динамика акций ВСМПО за год



Источник: Bloomberg

Достаточно резким повышением в прошлый четверг отличились бумаги «РУСАЛ». Вероятно, состоявшееся оживление покупок было связано с ожиданиями публикации квартальной отчетности американской компании Alcoa (AA), которая является одним из крупнейших мировых производителей алюминия. Вышедший отчет оказался слабее консенсус-прогноза. Поэтому в ходе предстоящих торгов бумаги «РУСАЛ» РДР могут растерять часть своего стремительного прироста на прошедшей неделе.

Рис. 6 Динамика акций «РУСАЛа» за год



Источник: Bloomberg

за неделю  
08.01.2014-11.01.2014

## МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР

На прошедшей неделе «АВТОВАЗ» сообщил о падении реализации продукции завода в 2013 году. Компания продала 534911 автомобилей LADA в прошлом году. Этот показатель уменьшился на 12.1% по сравнению с 2012 годом. Компания объясняет годовое сокращение объёмов продаж неблагоприятной экономической ситуацией в стране и технологическими факторами, связанными с обновлением модельного ряда. Привилегированные акции компании отреагировали на указанную новость парадоксальным ростом. Впрочем, полагают аналитики ИГ «Норд-Капитал», годовое падение продаж «АВТОВАЗа» не стало неожиданностью для участников российских торгов. Акции автозавода сильно перепроданы в долгосрочном периоде. По-видимому, публикация слабых результатов стала сигналом для начала покупок «по факту».

Рис. 7 Динамика акций «АВТОВАЗа» за год



Источник: Bloomberg

за неделю  
08.01.2014-11.01.2014

## РИТЕЙЛОВЫЙ СЕКТОР

Наиболее заметным событием в первом эшелоне стала резкая просадка акций розничной торговой сети «Магнит» в четверг и пятницу. Информационным поводом для состоявшегося падения выступила публикация неаудированных результатов деятельности «Магнита» за декабрь 2013 года. Несмотря на впечатляющее увеличение абсолютного годового объема продаж, ритейлер сообщил о падении темпов прироста розничной выручки в последний месяц минувшего года. Так, по итогам декабря чистая розничная выручка в рублях увеличилась на 22.88% против прироста розничной выручки с начала года в размере 29.22%. Компания также отметила явную тенденцию к переориентации покупателей в сторону товаров в более низком ценовом сегменте и к замедлению темпов прироста среднего чека. Таким образом, можно сделать вывод, что наметившееся замедление российской экономики начинает находить своё отражение в сфере розничной торговли.

Рис. 8 Динамика акций «Магнита» за год



Источник: Bloomberg

за неделю  
08.01.2014-11.01.2014

## 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	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 департамента развития клиентского бизнеса

### 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

## 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, гарантиях, 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».