ITinvest on-line broker

ПРОСПЕКТ БРОКЕРСКАЯ ГРУППА

# Ежедневный обзор рынка акций

21 сентября 2012г.

## Комментарий по рынку акций

В четверг российские фондовые индексы закрылись в нейтральной зоне. В ходе вчерашней торговой сессии индекс ММВБ отошел к сильному уровню поддержки на отметке 1480 п., откуда акции начала опять покупать на фоне восстановления цен на нефть к отметке $110/барр. Таким образом, вчера индекс сумел закрыть тот гэп, который образовался на его графике после объявления о запуске QE-3.

Пока мы видим вроде бы неплохую ситуацию, когда по технике можно покупать рынок, имея сформированный уровень поддержки и веру в то, что новые дешевые деньги от ФРС

*Полный текст на 2 стр.*

## Значение основных индексов

| | Значение | Δ, день | Δ, нед | Δ, мес | Δ, ytd |
|---|---|---|---|---|---|
| Индекс РТС | 1 515,88 | -0,11% | 2,09% | 5,07% | -0,18% |
| Индекс ММВБ | 1 499,28 | 0,01% | 1,81% | 3,08% | -0,53% |
| FTSE | 5 854,64 | -0,57% | 0,60% | -0,05% | 10,71% |

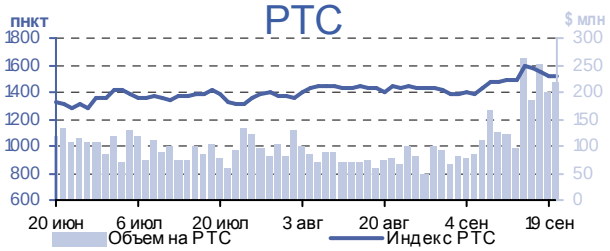
## Главные новости

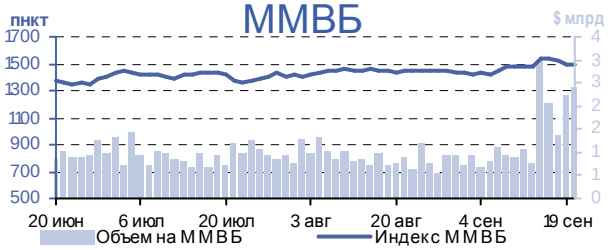
- Произошла неизбежная допэмиссия в Ленэнерго
- Вес РусГидро в MSCI Russia увеличится с пятницы на 14 бп
- МРСК СК планирует к 2015 г полностью консолидировать электросети Кавказа
- «М.Видео» провела SPO

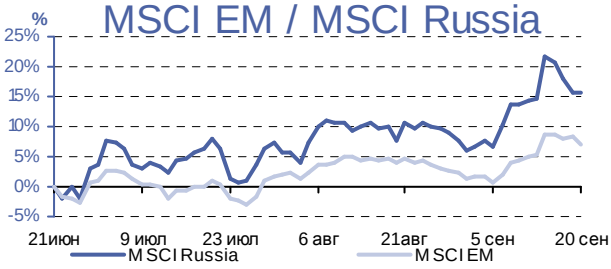
## Индекс *MSCI*

| | Значение | Δ, день | Δ, мес | Δ, ytd |
|---|---|---|---|---|
| Индекс MSCI EM | 998,27 | -1,11% | 2,40% | 6,20% |
| Индекс MSCI BRAZIL | 2770,31 | -0,08% | 2,50% | -1,01% |
| Индекс MSCI RUSSIA | 813,74 | -0,24% | 4,51% | 3,73% |
| Индекс MSCI INDIA | 405,38 | -1,16% | 4,83% | -5,05% |
| Индекс MSCI CHINA | 54,85 | -1,40% | 0,30% | 3,52% |

## Основные индикаторы



# Обзор рынка

В четверг российские фондовые индексы закрылись в нейтральной зоне. В ходе вчерашней торговой сессии индекс ММВБ отошел к сильному уровню поддержки на отметке 1480 п., откуда акции начала опять покупать на фоне восстановления цен на нефть к отметке $110/барр. Таким образом, вчера индекс сумел закрыть тот гэп, который образовался на его графике после объявления о запуске QE-3.

Пока мы видим вроде бы неплохую ситуацию, когда по технике можно покупать рынок, имея сформированный уровень поддержки и веру в то, что новые дешевые деньги от ФРС сотворят чудо. Однако у нас есть некоторые сомнения на счет позитива на рынках в ближайшее время. Действительно, вчера американские инвесторы предпочли закрыть свои фондовые индексы без существенных изменений, несмотря на вышедшую слабую макростатистику. Все дело в том, что в эту пятницу заканчивается срок действия фьючерсов и опционов на индексы и акции (Quadruple Witching Day), и довольно часто после этого фондовые индексы на Уолл-стрит уходят в коррекцию.

В обозримой перспективе перед инвесторами станет вопрос: как долго будет подогреваться аппетит к покупке риска через стимулирующие меры от мировых ЦБ, если по факту в экономике мы будем видеть стагнацию? Ведь сентябрьские индексы деловой активности в еврозоне оказались довольно низкими; динамика компонент в индексе деловой активности в производственном секторе США указывает, что в этом квартале этот сектор экономики может показать наибольшую слабость за последние три года; свежая статистика из Китая также отражает замедление деловой активности в обрабатывающей промышленности; Международный Валютный Фонд предупредил о пересмотре в сторону понижения прогноза роста мировой экономики. Поэтому спекулятивно рынки могут пойти выше, но рост этот, судя по всему, будет очень неустойчивым.

Из-за того, что на сегодня не запланировано выхода никакой макроэкономической статистики из США и еврозоны, дневные торги будут не активными. Очевидно, что утром наш рынок акций ростом отыграет возврат цен на нефть Brent к отметке $110,5/барр., рост курса AUD/USD (1,0470) и американских фьючерсов (S&P +0,33%). Судя по графику, ближайший значимый уровень сопротивления по индексу ММВБ располагается на отметке 1515 п. В пятницу закрывается реестр акционеров для участия во внеочередном общем собрании акционеров Роснефти. Компания «Распадская» опубликует отчетность по МСФО за 1 полугодие 2012 года. Напоминает, что сегодня также пройдет экспирация опционов на GDR российских компаний в Лондоне. Поэтому, с учетом позитивного внешнего фона у нашего рынка есть все шансы завершить день в зеленой зоне.

# Электроэнергетика

Выручка МРСК сократилась на 13,35% за первое полугодие 2012 года до 5 млрд 956,321 млн рублей. Убыток от операционной деятельности достиг 170,386 млн рублей против 1 млрд 29,009 млн рублей прибыли за аналогичный период 2011 года. Чистый убыток по МСФО по итогам 1 полугодия 2012 года составил 422,316 млн рублей против 438,15 млн рублей годом ранее.

В целом, мы негативно относимся к вышедшей отчетности. Так, она показала, с одной стороны, неожиданно сильное снижение выручки компании, а, с другой стороны, продолжение неконтролируемого роста издержек и снижение собираемости платежей, которое показывает продолжение ухудшения ситуации в компании.

Кроме отчетности, на днях появилась информация, что к 2015 году менеджмент МРСК планирует консолидировать все ТСО под своим крылом. К сведению, сейчас компанией контролируется 73% всех электросетевых активов в регионах присутствия. Причиной консолидации является как и завышенный, даже относительно дочерних компаний МРСК СК, уровень собственных расходов, так и неоправданно высокий уровень потерь электроэнергии, составивший в прошломгоду порядка 30%, против 22% в сетях МРСК СК. Однако мы боимся, что под предлогом консолидации, ТСО будут приобретены по нерыночным ценам. В итоге, учитывая финансовое состояние и будущую инвестпрограмму компании, стоит ждать новых допэмиссий в обозримом будущем.

Мы не советуем приобретать акции компании, несмотря на кажущуюся дешевизну, так как в среднесрочной перспективе отсутствуют перспективы существенного улучшения ситуации с собираемостью платежей и снижением воровства электроэнергии. Единственным потенциальным драйвером для курса акций является принятие RAB-регулирования в Дагэнерго, что мы считаем маловероятным в обозримой перспективе.

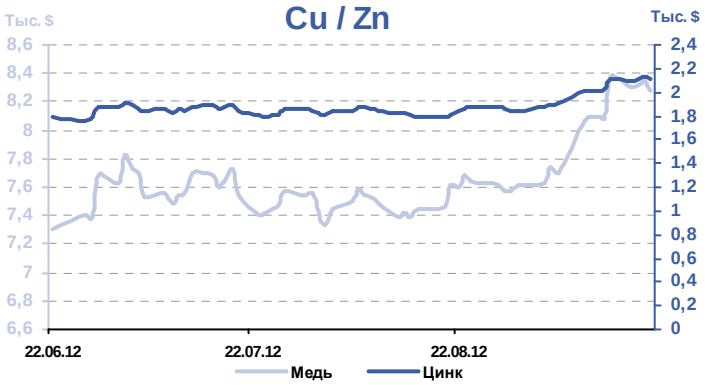
Ленэнерго разместило 209 млн 39,634 тыс. бумаг дополнительного выпуска по цене 14,55 рублей за акцию ( при текущей цене 6,9 рубля) и привлекло благодаря этому 3,043 млрд рублей.
Полученные деньги пойдут на реализацию инвестпрограммы, которая оценивается в 22,6 млрд. рублей за этот год. В целом, мы ожидали такой ситуации, так как у компании хронический недостаток днег для реализации инвестпрограммы. В итоге, мы не советуем вкладываться в обыкновенные акции компании, так как остается риск дальнейшего размытия доли миноритариев. Что касается привилегированных акций, то их, пожалуй, можно держать, так как при текущей цене даже при неблагприятной ситуации с тарифами, они по итогам 2012 года обеспечат порядка 17% дивидендной доходности.

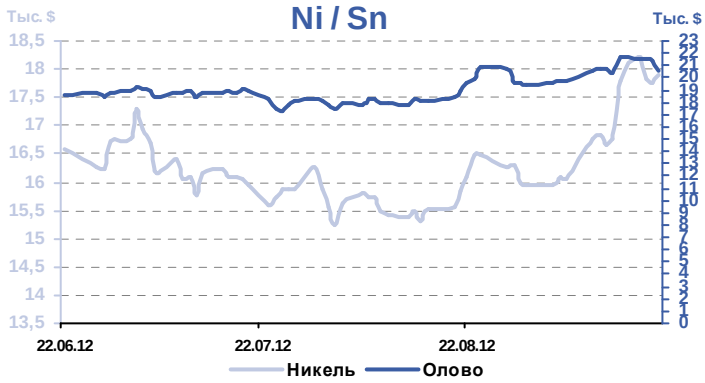
MSCI пересмотрела вес своего российского индекса и увеличила долю Русгидро с 1,45% до 1,59%, благодаря изменению оценки количества акций компании после последней допэмиссии. В целом, акции компании будут чувствовать себя в ближайшие днилучше рынка, так как, благодаря этому решению, спрос на акции компании увеличится на 77 млн. $.

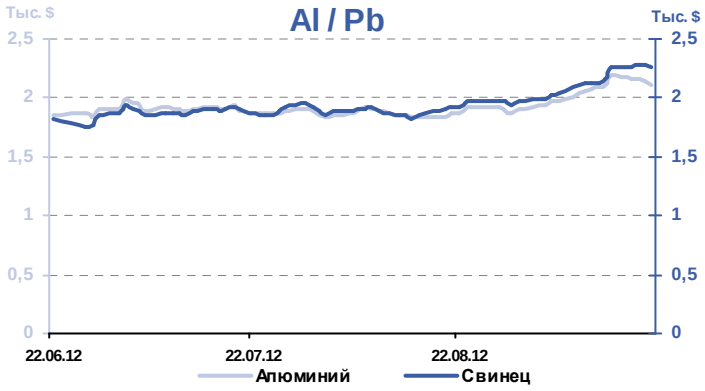
# Потребительский сектор

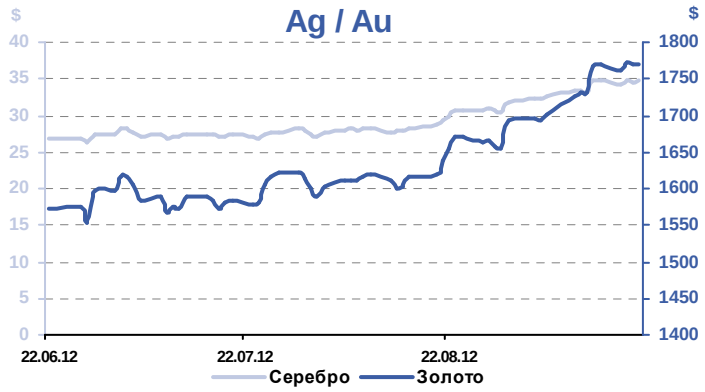
В четверг, 20 сентября, в СМИ появилась информация, что контролирующий акционер ОАО «Компания «М.Видео» Svece Ltd, основным бенефициаром которого является президент «М.Видео» Александр Тынкован, выставил на продажу 18 млн.акций компании, что составляет около 10% уставного капитала. Основной целью размещения обозначено повышение ликвидности. Размещение проводилось в ускоренном порядке, книга заявок закрылась вечером в четверг. По данным информагентств, появившимся поздно вечером со ссылкой на источник на финансовом рынке, цена размещения составила 255 руб. При этом ранее СМИ сообщали, что ориентир цены размещения составлял 255-265 рублей, что на 6-10% ниже цены закрытия акций в среду, 19 сентября. Таким образом, исходя из имеющихся данных, размещение прошло по нижней границе диапазона, а общий объем размещения составил 4,6 млрд.рублей. Отметим, что возможность проведения SPO путем продажи части мажоритарного пакета обсуждалась уже давно, однако конкретных планов компания не озвучивала.
По состоянию на 30.06.2012 Svece Ltd принадлежало 66,67% акций «М.Видео», а в свободном обращении, по нашим расчетам, находилось около 30% акций. Таким образом, после размещения мажоритарному акционеру принадлежит порядка 57% акций компании, а free float вырос до 40%.
В ходе размещения акций денежные средства привлекает не сама компания, а продающий акционер, т.к. на продажу выставлены не акции допэмиссии. Однако мы не считаем это негативным фактором в свете того, что «М.Видео» не нуждается в дополнительном финансировании. Денежные средства, которыми располагает компания, заметно превышают финансовые обязательства, благодаря чему чистая денежная позиция «М.Видео» по состоянию на конец июня 2012 года составляла более 5 млрд.рублей. Напомним, что в конце августа менеджмент компании заявил о возможности направить свободные средства на выплату дополнительных дивидендов в размере до 30 руб/акцию.
Информация о размещении пакета акций ниже рыночной цены привела к снижению котировок «М.Видео» в четверг на 7%, до 264,5 рублей, в ходе торговой сессии цена опускалась до 262,5 рублей за акцию. Однако мы полагаем, что давление на котировки будет носить временный характер, и более того, считаем, что в перспективе размещение положительно скажется на капитализации компании. Невысокая ликвидность оказывает сдерживающее влияние на рост котировок «М.Видео», и увеличение количества акций в свободном обращении должно улучшить ситуацию.
Наша рекомендация по акциям «М.Видео» - «Покупать». Целевая цена - $11,9.

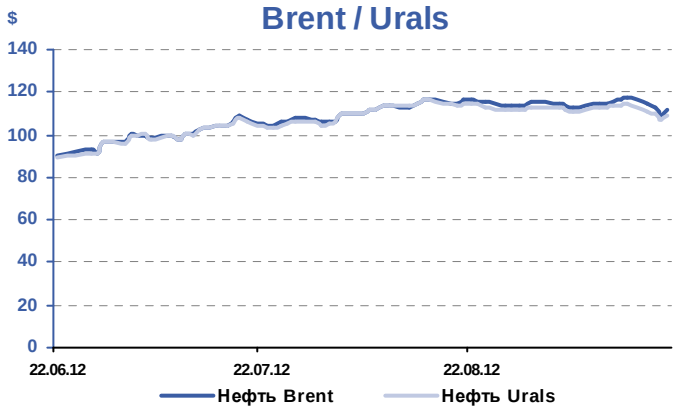
# Commodities

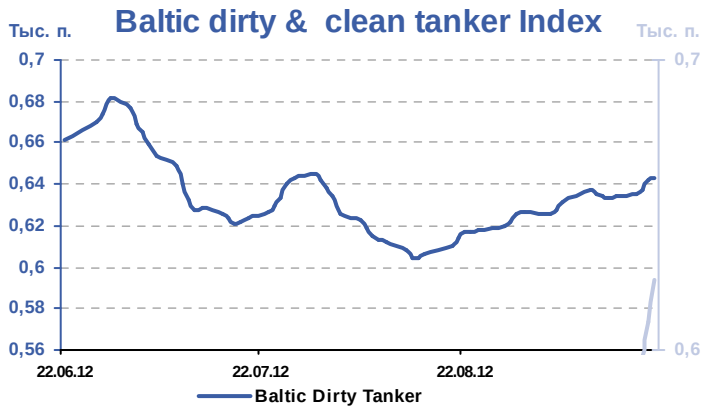



## Основные товары, *SPOT (LSE, NYSE*

| | Значение | Δ за день, % | Δ за нед,% | Δ за мес,% | Δ ytd,% |
|---|---|---|---|---|---|
| Медь, $/t | 8 270,00 | -0,96% | 2,41% | 8,67% | -0,36% |
| Цинк, $/t | 2 110,00 | -0,64% | 3,63% | 16,57% | 1,61% |
| Никель, $/t | 17 895,00 | 0,79% | 6,84% | 13,08% | -12,28% |
| Олово, $/t | 20 550,00 | -3,88% | 0,98% | 8,44% | -5,08% |
| Алюминий, $/t | 2 110,00 | -1,40% | 0,38% | 13,02% | -8,97% |
| Свинец, $/t | 2 265,00 | -0,26% | 4,98% | 18,34% | 2,03% |
| Серебро, $/oz | 34,67 | 0,17% | -0,02% | 18,28% | -12,64% |
| Золото, $/oz | 1 768,60 | -0,10% | 0,09% | 7,99% | -0,77% |
| Нефть Brent, $/ | 111,49 | 2,33% | -4,23% | -4,15% | 0,41% |
| Нефть Urals, $/ | 109,08 | 2,28% | -4,02% | -4,97% | -2,18% |

# Российский рынок акций

| Эмитент | Тикер | Цена закрытия, $ | Δ РТС | Δ ММВБ | Объем на РТС, $ | Объем на ММВБ, $ | Капитализация, m$ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ОАО ТНК-ВР Холдинг | TNBP | 2,927 | 0,00% | 0,00% | 29 270 | | 43 896 |
| **Нефть и газ** | | | | | | | |
| Башнефть | BANE | 64,000 | 0,00% | 0,00% | 32 000 | | 10 891 |
| Газпром | GAZP | 5,530 | 0,00% | 0,00% | 821 000 | | 130 915 |
| Лукойл | LKOH | 66,000 | 0,00% | 0,00% | 330 000 | | 56 137 |
| Татнефть | TATN | 6,930 | 0,00% | 0,00% | 345 750 | | 15 098 |
| Татнефть, п. | TATNP | 3,460 | 0,00% | 0,00% | 17 300 | | 510 |
| Транснефть, п. | TRNFP | 1584,000 | 0,00% | 0,00% | 60 192 | | 2 463 |
| **Электроэнергетика** | | | | | | | |
| ТГК-5 | TGKE | 0,000 | 0,00% | 0,00% | 2 428 | | 160 |
| **Телекоммуникации** | | | | | | | |
| МГТС, п. | MGTSP | 15,120 | 0,00% | 0,00% | 75 600 | | 241 |
| Ростелеком, п. | RTKMP | 2,980 | 0,00% | 0,00% | 387 400 | | 724 |
| **Машиностроение** | | | | | | | |
| ГАЗ | GAZA | 30,500 | 0,00% | 0,00% | 137 250 | | 565 |
| РКК Энергия | RKKE | 125,000 | 0,00% | 0,00% | 20 500 | | 140 |
| Северсталь-авто | SVAV | 18,808 | 0,00% | 0,00% | 162 038 | | 645 |
| **Металлургия** | | | | | | | |
| ВСМПО | VSMO | 180,000 | 0,00% | 0,00% | 9 000 | | 2 075 |
| ММК | MAGN | 0,323 | 0,00% | 0,00% | 4 845 | | 3 609 |
| НЛМК | NLMK | 2,000 | 0,00% | 0,00% | 20 000 | | 11 986 |
| НорНикель | GMKN | 167,921 | 0,00% | 0,00% | 33 584 | | 32 010 |
| Полюс Золото | PLZL | 32,700 | 0,00% | 0,00% | 32 700 | | 6 234 |
| Северсталь | CHMF | 14,016 | 0,00% | 0,00% | 182 195 | | 11 742 |
| СинТЗ | SNTZ | 33,000 | 0,00% | 0,00% | 6 600 | | 208 |
| **Банки** | | | | | | | |
| Возрождение | VZRZ | 20,400 | 0,00% | 0,00% | 19 400 | | 484 |
| Сбербанк | SBER | 3,120 | 0,00% | 0,00% | 623 500 | | 67 351 |
| **Транспорт** | | | | | | | |
| Аэрофлот | AFLT | 1,400 | 0,00% | 0,00% | 21 000 | | 1 555 |
| Дальневосточное МП | FESH | 0,327 | 0,00% | 0,00% | 6 540 | | 965 |
| **Потребительский рынок** | | | | | | | |
| Аптечная сеть 36,6 | APTK | 1,120 | 0,00% | 0,00% | 5 600 | | 118 |
| Верофарм | VRPH | 26,500 | 0,00% | 0,00% | 78 700 | | 265 |
| Магнит | MGNT | 145,000 | 0,00% | 0,00% | 43 500 | | 13 711 |
| Фармстандарт | PHST | 48,700 | 0,00% | 0,00% | 10 081 | | 1 840 |
| Черкизово | GCHE | 16,450 | 0,00% | 0,00% | 299 275 | | 723 |
| **Химическая промышленность** | | | | | | | |
| Акрон | AKRN | 49,000 | 0,00% | 0,00% | 147 000 | | 1 986 |
| **Уголь** | | | | | | | |
| Распадская | rasp | 2,324 | 0,00% | 0,00% | 19 619 | | 1 815 |

*Источник: РТС, Bloomberg*

# Российские *ADR/GDR*

| Эмитент | Тикер | Акций в АДР | Валюта торгов | Цена закрытия | Изменение, % | Объем, k$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Аэрофлот | AETG | | EUR | 107,428 | -2,20% | 1,61 |
| Башнефть | AK6 | | EUR | 236,000 | 5,00% | |
| ТГК-3 | AOMD | | USD | 4,300 | 0,00% | |
| Татнефть | ATAD | | USD | 41,750 | 0,48% | 27 694,64 |
| АвтоВАЗ | AVVG | | EUR | 1,864 | -2,51% | |
| X5 | FIVE | | USD | 22,700 | 0,04% | 9 349,21 |
| Газпром | GAZ | | EUR | 8,057 | -0,26% | 1 414,48 |
| ГолденТелеком | GLDN | 1 | USD | 0,014 | -17,65% | 0,01 |
| Кузбассэнерго | KUW | | EUR | 1,600 | 0,00% | |
| Лукойл | LKOD | | USD | 63,050 | 0,40% | 247 091,30 |
| Лукойл | LUK | | EUR | 48,290 | 0,43% | 286,70 |
| Лукойл | LUKOY | 1 | USD | 63,340 | 0,06% | 12 234,23 |
| МТС | MBT | 5 | USD | 17,810 | -1,38% | 65 911,45 |
| МТС | MKY | 5 | EUR | 13,750 | -1,08% | 1,38 |
| ТГК-3 | MRO | | EUR | 3,549 | 2,13% | 11,91 |
| Мечел | MTL | 3 | USD | 7,560 | 0,13% | 25 584,60 |
| НорНикель | NILSY | 1 | USD | 16,280 | 0,49% | 583,12 |
| НорНикель | NNIA | | EUR | 12,560 | 1,21% | 36,29 |
| НОВАТЭК | NVTK | 1 | USD | 123,500 | 1,65% | 125 525,30 |
| Nizhnednepr.tubeRoll.Plant | NYZ | | EUR | 1,290 | 0,00% | |
| Нижнекамскнефтехим | OAO | | EUR | 7,350 | 1,38% | 2,94 |
| Газпром | OGZD | | USD | 10,520 | 0,19% | 293 585,40 |
| ОМЗ | OMZD | | USD | 1,200 | 0,00% | |
| Ростелеком | RKMD | | USD | 26,050 | 0,19% | 2 747,86 |
| Ростелеком | RTL | | EUR | 20,115 | 0,98% | |
| Газпромнефть | SCF | | EUR | 18,740 | -0,69% | 25,37 |
| Сургутнефтегаз | SGN | | EUR | 7,211 | -1,02% | 14,50 |
| Сургутнефтегаз | SGNY | | EUR | 4,870 | -2,60% | 7,88 |
| Сургутнефтегаз | SGTPY | | USD | 6,400 | 0,00% | 579,15 |
| Сургутнефтегаз | SGTZY | 50 | USD | 9,490 | -1,66% | 14,29 |
| АФКСистема | SSA | 1 | USD | 22,000 | -0,45% | 15 865,97 |
| SunInterbrewLtd | SUG | | EUR | 7,300 | 6,09% | |
| SunInterbrewLtdpr. | SUGA | | EUR | 2,046 | -0,10% | |
| СТЗ | SVY | | EUR | 25,000 | 0,00% | |
| Ukrnafta | UKAA | | EUR | 91,880 | -8,12% | |
| Вымпелком | VIP | 1 | EUR | 11,670 | -1,68% | 20 584,08 |
| ВТБ | VTBR | | USD | 3,545 | 0,42% | 127 724,20 |
| Возрождение | VZY | | EUR | 15,000 | -6,83% | |

*Источник: Bloomberg*

# Аналитическая служба «Ай Ти Инвест - Проспект»

Александр Потавин
Начальник отдела, рыночный анализ

Ольга Самарец
Потребительский сектор

Солодин Дмитрий
Ситуационный анализ

Егишянц Сергей
Макроэкономика, мировые рынки

Наумов Александр
электроэнергетика

# Трейдинг

**+ 7 (495) 937 33 63**

Лобанов Александр
Начальник отдела
*lobjr@prospect.com.ru*

Билялов Энвер
*bilyalov@prospect.com.ru*

Кузнецова Ирина
*kuznetsova@prospect.com.ru*

Хмельник Михаил
*hop@prospect.com.ru*

Бохин Александр
*abokhin@prsp.ru*

Зуев Дмитрий
*zouev@prospect.com.ru*

Сильвестров Кирилл
*ksilvestrov@prsp.ru*

# Брокерская группа «Ай Ти Инвест -Проспект»

Россия, Москва, 119180, 1-ый Голутвинский переулок, д. 6
телефон: +7 (495) 937 33 63
факс: +7 (495) 937 33 60

***www.prsp.ru***
***www.itinvest.ru***

Представленная информация базируется на достоверных источниках.
Тем не менее, содержание данного аналитического обзора может использоваться только в информационных целях.
ОАО "ИК "Проспект" и ОАО "ИК "Ай Ти Инвест" не несут ответственности за точность предоставленных данных.
Данный документ не является предложением на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг.
Он также не является рекомендацией на покупку или продажу ценных бумаг, упомянутых в отчете.
Компании и ее сотрудники, включая тех, кто готовил этот отчет, могут иметь позиции, а также покупать и продавать ценные бумаги упомянутых в отчете компаний.
Инвестирование в странах СНГ является исключительно рискованным, поэтому инвесторы должны самостоятельно тщательно проработать свое решение.

Все права на данный аналитический отчет принадлежат Брокерской группе "Ай Ти Инвест - Проспект".
Перепечатка целиком или отдельными частями без ссылки на компании не допускается.