

Ежедневный обзор по рынку акций

Комментарий по рынку

Во вторник российский рынок акций продолжил рост, начатый в конце прошлой недели. Ситуация на внешних рынках также выглядела позитивно. Выросли американские индексы, немецкий DAX, британский FTSE 100, японский NIKKEI 225. Росту способствовала американская статистика, которая выходила в течение дня. Число новостроек в США в мае этого года выросло на 6,8% по сравнению с апрелем. Потребительские цены в мае (индекс CPI) в США выросли на 0,1% относительно апреля, аналитики ожидали увеличения на 0,2%. Также росту мировых индексов способствовали итоги саммита G8. Согласно итоговому коммюнике, борьба с безработицей является приоритетом, G8 планирует продолжить стимулирование восстановления мировой экономики. Кроме того, лидеры G8 подписали декларацию, направленную на борьбу с уклонением от налогов.

К концу торговой сессии во вторник российский фондовый индекс ММВБ поднялся до отметки 1334,9 пунктов, объемы торгов были ниже, чем в предыдущую торговую сессию.

Сегодня в начале дня мы ожидаем позитивного начала торгов на рынке акций РФ. На азиатских фондовых площадках наблюдается разнонаправленная динамика: японский NIKKEI 225 растет более чем на 1% после выхода позитивных данных по торговому балансу, китайский Shanghai Composite корректируется на 1,3%, корейский KOSPI снизился на 0,8%.

Стоимость нефти марки Brent незначительно выросла до отметки \$106,2 за баррель, цены на золото, никель, медь снизились.

В течение дня ожидаем продолжения роста на российском рынке акций. Некоторое влияние на ход торгов может оказать макростатистика по ведущим странам. В начале дня выйдут протоколы заседания Банка Англии по процентной ставке. В США выйдет индекс запросов на ипотечное кредитование от МВА, запасы нефти и нефтепродуктов. Вечером, после закрытия торгов на российском рынке, выступит глава ФРС Б. Бернанке с итоговым заявлением ФРС о ключевой процентной ставке ФРС и комментариями о состоянии американской экономики.

Динамика индекса ММВБ



Мировые фондовые индексы

Dow Jones	15 318,2	+0,91%
S&P 500	1 651,8	+0,78%
Nasdaq	3 482,2	+0,87%
FTSE 100	6 374,2	+0,69%
DAX	8 229,5	+0,17%
CAC 40	3 860,6	-0,08%
Micex	1 334,9	-0,02%
RTSI	1 318,4	+0,33%
Nikkei 225	13 163,3	+1,06%
ASX 200	4 846,1	+0,65%
KOSPI	1 888,8	-0,82%
Bovespa	49 464,9	+0,77%
Shanghai Composite	2 124,8	-1,33%
Hang Seng	20 909,7	-1,35%
Sensex	19 137,2	-0,53%
MSCI World	1 483,0	+0,41%
MSCI EM	953,5	-0,37%
MSCI Russia	714,3	-0,10%
S&P 500 Fut	1 643,8	-0,12%

Сырьевые товары

Нефть Brent	106,2	+0,12%
Нефть WTI	98,6	+0,13%
Золото	1 365,9	-0,13%
Никель	14 076,5	-0,99%
Алюминий	1 795,8	-0,28%
Медь	6 969,8	-1,11%

Доходности облигаций

UST 10Y	2,18%	0 б.п.
Germany 10Y	1,57%	+1 б.п.
Japan 10Y	0,82%	-1 б.п.
Italy 10Y	4,26%	-2 б.п.
Spain 10Y	4,57%	0 б.п.
Russia 2030	3,54%	0 б.п.

Котировки валют

EUR/USD	1,339	-0,01%
GBP/USD	1,563	-0,02%
USD/JPY	95,383	-0,01%
USD/RUB	32,011	-0,07%

Макроэкономическая статистика

Время	Страна	Статистика/событие	Период	Прогноз	Предыдущее значение
03:50	Япония	Экспорт, г/г	май	6,5%	1,1%
03:50	Япония	Импорт г/г	май	10,8%	5,5%
03:50	Япония	Торговый баланс, млрд. йен	май	-1220	-362,4
12:30	Великобритания	Протоколы предыдущего заседания Банка Англии	июнь		
15:00	США	Индекс запросов на ипотечное кредитование от МВА	на 14 июня	н/д	670,7
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов, млн. бар.	на 14 июня	0,5	2,5
22:00	США	Ключевая процентная ставка	июнь	0,25%	0,25%
22:00	США	Заявление FOMC ФРС США по монетарной политике			
22:30	США	Выступление главы ФРС Бена Бернанке			

Основные события дня

Годовое общее собрание акционеров "Черногорнефти".

Годовое общее собрание акционеров "МРСК Северного Кавказа".

Заседание совета директоров "РусГидро".

Заседание ФРС США по процентной ставке.

Выступление главы ФРС Бена Бернанке.

Новости компаний

Мечел – Финансовые результаты за 1 квартал 2013 года

Событие: ОАО “Мечел” представило финансовые результаты за 1 квартал 2013 года. Выручка компании составила \$2481 млн., примерно на уровне прошлого квартала и на 16% ниже соответствующего показателя прошлого года. EBITDA выросла на 71% к/к до \$210 млн., однако значительно – на 57% - снизилась в годовом отношении. Компания показала чистый убыток в размере \$(321) млн. (против чистой прибыли \$220 млн. годом ранее).

В первом квартале цены на сырьё были достаточно волатильными, однако спотовые цены на железную руду находились выше уровня долгосрочной контрактации, что позволило компании улучшить показатели операционной прибыли горнодобывающего дивизиона. Результаты металлургического сегмента в значительной степени были обусловлены относительной стабильностью спроса и цен на продукцию строительного сортамента (плоский и сортовой прокат, метизы).

“Мечел” получил от Роснедр разрешение о переносе сроков освоения Эльгинского месторождения на 2-3 года, сейчас компания продолжает поиски стратегического инвестора. В частности, ведутся переговоры с ВЭБом о предоставлении финансирования в размере более \$1 млрд.; в настоящий момент ВЭБ проводит оценку состояния (due diligence) проекта. Напомним, всего компания планирует отгружать с Эльгинского месторождения около 2-2.3 млн.т. концентрата коксующегося угля и 4.3 млн.т. энергетического угля в год, начиная с 2015 года.

Общий долг компании на 31 марта составляет \$9.3 млрд., чистый долг – \$9.2 млрд.

Таблица 1. Мечел – Финансовые итоги 1К13г.

Млн. долл.	4К12	1К13	Изменение	1К12	1К13	Изменение
Выручка	2521	2481	-2%	2949	2481	-16%
EBITDA	123	210	71%	487	210	-57%
Рентабельность по EBITDA	5%	8%		17%	8%	
Чистая прибыль	-1114	-321	-	220	-321	-

Источник: данные компании

Комментарий: Мы оцениваем представленные результаты умеренно негативно и считаем, что они продолжают оказывать давление на котировки ценных бумаг. Основной проблемой компании остаётся большой объём долга, который необходимо обслуживать. В то же время, на наш взгляд, 2К13г. будет успешнее прошедшего в силу сезонного роста продаж из-за спроса со стороны основных потребителей.

Ранее стало известно, что компания выкупит ADR в размере до \$100 млн. Это, по словам менеджмента, взвешенный шаг, одобренный Советом директоров и независимыми директорами. Выкуп будет производиться на компанию Skyblock Limited, 100%-дочернюю компанию ОАО “Мечел”. Компания не разглашает условий выкупа, в частности, неизвестно, в течение какого временного периода будет действовать программа, а также будут ли выкупленные акции впоследствии отменены. Известно лишь, что компания потратит на обратный выкуп собственные средства. Покупка будет производиться на открытом рынке или частными транзакциями в зависимости от рыночных условий.

С одной стороны, программа выкупа представляется привлекательным вариантом поддержания котировок компании в среднесрочной перспективе, с другой – вложение в акции “Мечела” остаётся достаточно рискованной идеей в силу финансовых сложностей компании, а также того, что, как следует из пресс-релиза, программа не накладывает на “Мечел” никаких обязательств по приобретению какого-то конкретного количества ADR. Программа также может быть приостановлена в любое время по решению “Мечела”.

Квадра

Событие. Согласно результатам совещания ФАС по вопросу приобретения Квадры Газпром энергохолдингом, озвученным во вторник руководителем ФАС И.Артемовым, в ближайшие 2 дня ФАС оформит решение об отказе в проведении сделки. Напомним, что стороны потенциальной сделки уже согласовали цену и схему покупки: контрольный пакет Квадры, принадлежащий в настоящее время группе Онэксим, планировалось распределить между Мосэнерго и Центрэнергохолдингом.

Комментарий. На негативной новости акции Квадры за день потеряли около 7%. В принципе, данное решение не является большой неожиданностью с учетом предыдущего отказа в продаже пакета в пользу Интер РАО. Котировки сейчас возвратились на декабрьский уровень, когда еще не было объявления о возможной сделке, поэтому мы не ожидаем дальнейшего среднесрочного падения цены акций. Однако при этом мы не видим в ближайшее время и драйверов роста: компания низколиквидная, кроме спекулятивного не представляет особого интереса для инвесторов, а заинтересованности в покупке контрольного пакета у Онэксима больше пока никто не проявлял.

Индекс RTS

RTS 9.13

Фьючерс на индекс RTS пробил нижнюю границу краткосрочного восходящего тренда и вернулся в боковик с границами 128000-131000 пунктов. При закреплении выше 131000 пунктов возможно продолжение восходящего движения до 134000 пунктов. Ближайшая поддержка находится на уровне 128000 пунктов. Ближайшее сопротивление расположилось у отметки 131000 пунктов.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

Голубые фишки

Газпром ао

В рамках краткосрочной тенденции Газпром продолжает восходящее движение, что же касается среднесрочной динамики, то в этом плане котировки подбираются к сопротивлению, расположенному на отметке 116 руб. Ближайшая поддержка сформировалась на отметке 112 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

Роснефть ао

Роснефть торгуется у верхней границы диапазона 208-219 руб. В ближайшее время вероятно продолжение консолидации вблизи этой границы. Ближайшее сопротивление находится на отметке 219 руб., далее 225 руб. Ближайшая поддержка расположена в районе 208 руб., далее 204 руб.



Источник: Transaq, 1-Hour Chart

Лукойл ао

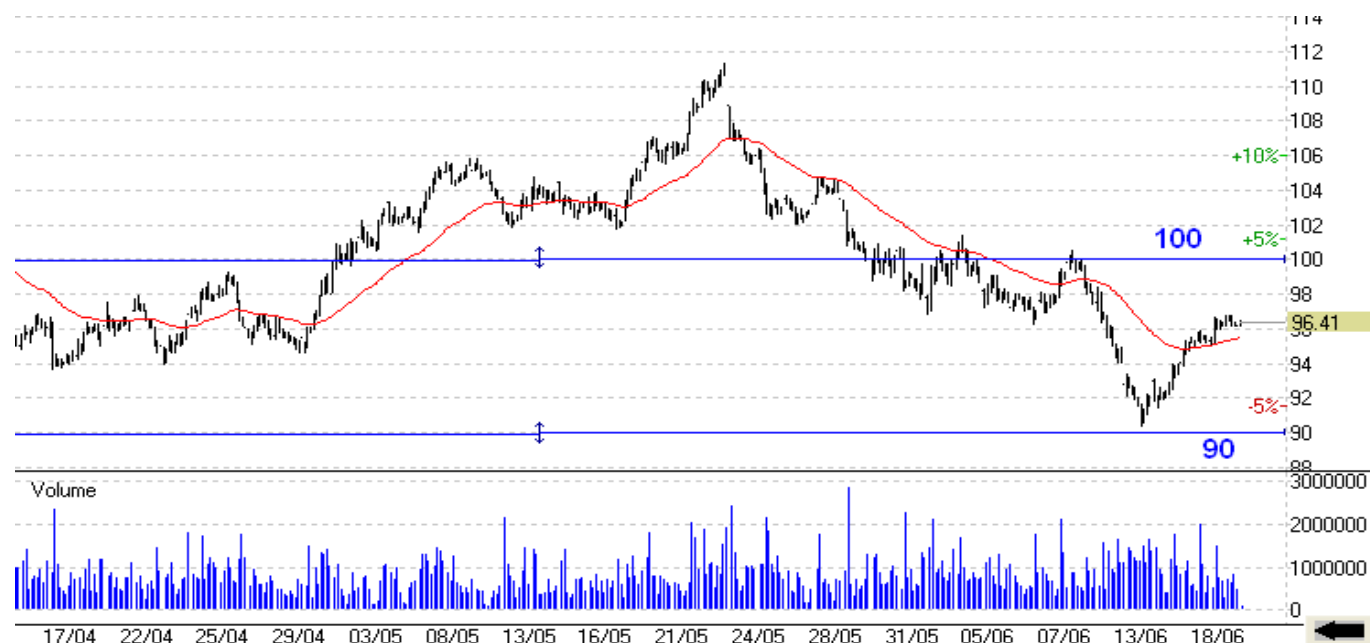
Лукойл торгуется в диапазоне 1840 - 1940 руб. В ближайшее время вероятно продолжение консолидации в пределах диапазона. Ближайшее сопротивление находится на уровне 1940 руб., далее 2000 руб. Ближайшая поддержка расположена на отметке 1840 руб., далее 1810 руб.



Источник: Transaq, 1-Hour Chart

Сбербанк ао

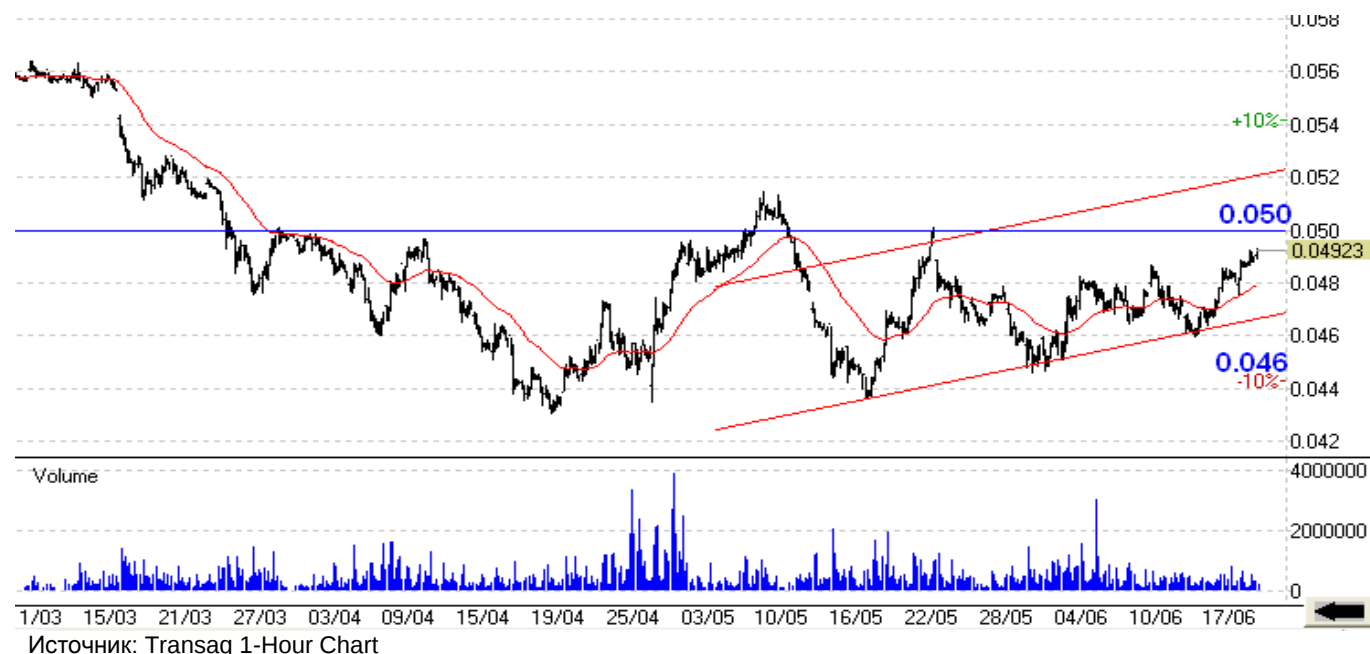
Котировки Сбербанка вышли вверх из падающего канала, и в настоящий момент бумага консолидируется в боковике. Сопротивление сформировалось на отметке 100 руб., поддержка расположена на уровне 90 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

ВТБ ао

ВТБ показывает положительную динамику в рамках широкого боковика, ближайшая цель находится на уровне 0,050 руб., где расположено сильное сопротивление. Поддержка сохраняется на уровне 0,046 руб.



ГМК НорНикель ао

ГМК НорНикель вплотную подобрался к верхней границе канала. В ближайшее время возможен либо пробой, либо коррекция вниз и продолжение движения в рамках нисходящего канала. Сопротивление сформировалось на отметке 4800 руб., поддержка расположилась на уровне 4200 руб.



Второй эшелон

Верхнесалд

Компания ВСМПО-Ависма является вертикально-интегрированным производителем титана. Потребителями продукции являются компании, производящие комплектующие для авиастроительной промышленности (Boeing, Rolls-Royce, BF Goodrich, General Electric), энергетические компании (существует опыт успешного применения оборудования из титановых сплавов на Ставропольской ГРЭС, Волгоградской АЭС, Омской ТЭЦ и т.д.), нефтегазовые, строительные, медицинские компании.

Выручка по итогам 2012 года (данные РСБУ) составила 40.7 млрд. руб. (+34% г/г), чистая прибыль – 7.3 млрд. руб. (против 3.1 млрд. руб. годом ранее, рост более, чем в 2 раза).

Производство титана в 2012 году составило 30 тыс.т. (+22% г/г), в текущем году компания планирует выпустить 32 тыс.т. титановой продукции, что предполагает дополнительный рост на 6.45% г/г.

Компания имеет широко диверсифицированный портфель заказов от авиа-производителей и мотористов. Более половины (54%) продукции (по стоимости) уходит на экспорт. Согласно данным компании, для Airbus ВСМПО поставляет более 60% необходимой авиастроительному гиганту титановой продукции, Embraer - 100%, Boeing - около 40%. На двигателестроительных предприятиях доля корпорации составляет примерно 30%. В ближайшем будущем предполагается увеличить поставки титана корпорации Boeing с US\$250 млн. до US\$600 млн. в денежном выражении.

Целевая цена на 12 месяцев находится на уровне 6500 рублей.

Котировки уверенно растут в рамках восходящего канала и торгуются на данный момент выше уровня 50 SMA. Следующая цель роста расположилась на отметке 6200 руб., поддержка при этом находится в районе значения 5500 руб.



Источник: Transaq, Daily Chart

Группа клиентской аналитики
(Департамент клиентского обслуживания)**Отдел инвестиционного
консультирования**

Зайцева Анна
Руководитель
+7 (495) 796-90-26, доб.2025
zaytseva@corp.finam.ru

Додонов Игорь
Консультант-аналитик
+7 (495) 796-90-26, доб.1627
idodonov@corp.finam.ru

Пальянов Андрей
Консультант-аналитик
+7 (495) 796-90-26, доб.2040
palyanov@corp.finam.ru

Бертяков Сергей
Консультант-аналитик
+7 (495) 796-90-26, доб.2045
sbertyakov@corp.finam.ru

Рублевская Екатерина
Консультант-аналитик
+7 (495) 796-90-26, доб.1636
erublevskaya@corp.finam.ru

Силакова Екатерина
Портфельный управляющий
УК «Финам Менеджмент»
+7 (495) 796-90-26, доб.1608
silakova@corp.finam.ru

Двоеглазов Максим
Руководитель отдела
+7(495) 796-93-88, доб.4026
mdvoeglazov@corp.finam.ru

Кряковский Иван
Заместитель руководителя
+7(495) 796-93-88, доб.4036
kryakovskiy@corp.finam.ru

Григорьев Сергей
Инвестиционный консультант
+7(495) 796-93-88, доб.2646
sgrigorev@corp.finam.ru

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ЗАО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ЗАО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ЗАО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ЗАО «ФИНАМ» категорически запрещено.