

Ежедневный обзор рынка акций

10 июля 2013 г.

Комментарий по рынку акций

В текущей ситуации мы рекомендуем воздерживаться от долгосрочных покупок, так, как считаем что текущий отскок на российских площадках, который начался в июне, уже подходит к концу. Если июль и порадует инвесторов и закроется на положительной территории, то на август у нас прогноз негативный.

[Продолжение на стр.2](#)

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 282,84	0.43%
FTSE	6 513,08	0.98%
S&P 500	1 652,32	0.72%
Dow Jones Avg	15 300,34	0.5%
EURO STOXX 50	2 664,14	0.5%

Лидеры роста

	Цена, \$	Δ, День
Ferrexpo	155,60	12,18%
Polymetal International	506,00	6,66%
Эталон, GDR	3,94	4,51%
Банк Уралсиб	0,0021	4,78%
AFI Development	0,61	4,03%

Лидеры снижения

	Цена, \$	Δ, День
Фармстандарт	61,84	-8,46%
РОСБАНК	2,24	-4,10%
Русское море	0,92	-3,45%
Evraz Group	95,55	-3,58%
Русал	3,06	-3,16%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, День
MSCI RUSSIA	698,02	0,54%

Основные индикаторы

Индекс РТС



Индекс ММВБ



Курс руб/\$



Золото



Обзор рынка

Рост на всех мировых площадках близок к своему завершению.

Несмотря на позитивный внешний фон, на рост цена на нефть и рост на зарубежных площадках, российский индекс ММВБ с прошлой недели так и не может пробить свой важный технический уровень 1350-1360 пунктов. При каждом приближении к нему мы наблюдаем давление продавцов и продолжается такая ситуация уже три торговые сессии. Стоит отметить, что Россия не является здесь исключением. Вновь аутсайдерами последних дней выступают именно все развивающиеся рынки и слома этой динамики пока ждать не стоит. Все деньги продолжают идти именно в развитые рынки, так, как с них проще унести ноги крупным инвесторам в случае масштабной коррекции. Раз подобная тенденция продолжает сохраняться, то сразу напрашивается вывод: крупные инвесторы не верят в быстрое восстановление мировой экономики и в дальнейший рост на мировых финансовых рынках. Продолжает пересматривать в худшую сторону свои прогнозы относительно темпов роста ВВП и МВФ. Согласно обновленной версии прогноза мировая экономика в текущем году вырастет лишь на 3,1%, что на 0.2% меньше предыдущих ожиданий. Под пересмотр попали темпы роста ВВП почти всех стран. Что же касается России, то тут оценка МВФ стала ужасно пессимистичной - рост ВВП России в 2013 г. составит 2,5%, в то время как в апрельском прогнозе сообщалось о росте в 3,4%. Также масло в огонь подлило и рейтинговое агентство S&P, понизив кредитный рейтинг Италии с BBB+ до BBB, с негативным прогнозом.

От стартовавшего сезона отчётности в США мы не ждём никакого позитива, и вряд ли он послужит драйвером для дальнейшего роста. Прогнозы и ожидания по компаниям заранее были настолько занижены, что радоваться выходящим цифрам инвесторы вряд ли будут, скорее мы будем видеть фиксацию по факту, а после отчётностей банков и вовсе начало новой коррекционной волны. Большинство компаний в Америке и за второй квартал будут показывать неплохие прибыли, но рост выручки по отношению к предыдущему кварталу покажут лишь единицы. Падение выручки на протяжении последних кварталов и будет главным негативом. Ещё одним негативным моментом для американского рынка является рост доходностей по государственным облигациям. Это один из главных опережающих показателей, показывающих нарастание опасений относительно сокращения действующей программы выкупа активов от ФРС. В нормальных условиях гособлигации полностью коррелируют с фондовым рынком. Снижение доходностей приводит к росту на американских площадках, а рост доходностей наоборот, к коррекции на рынках акций. Но вот последняя ситуация идёт в разрез нормальным закономерностям.

Мы продолжаем видеть рост американских индексов при существенном росте доходностей по американским трежерис, а следовательно напрашивается мысль, что этот рост на рынке акций мнимый и скоро он закончится. Если в ближайшие дни или недели на рынок поступит хоть ещё один существенный намёк на сокращение QE-3, то мы увидим ещё большее давление на американский долговой рынок и как следствие распродажу облигаций и рост доходностей. Если доходности по тем же 10-леткам пробьют отметку в 3%, то коррекция на американских рынках последует незамедлительно. Тот факт, что доходность в последние дни особо не спадает, лишний раз подтверждает зарождение негативных ожиданий.

Выход из облигаций порождает спрос на доллар, который за последнее время уже существенно укрепил свои позиции по отношению ко всем валютам. Масло в огонь подливают постоянные заявления главы ЕЦБ М.Драги о возможном дальнейшем понижении ставок на новый исторический минимум, а также слабые данные по экономике Еврозоны. Ключевая валютная пара уже опустилась ниже важного технического уровня поддержки на отметке 1.28. В случае, если текущая неделя будет закрыта ниже данного рубежа, то откроется дальнейший потенциал снижения вплоть до отметки 1.24. На этом фоне и российский рубль, не смотря на высокие цены на нефть не может отвоевать свои позиции. Если посмотреть на технический анализ индекса доллара, то и здесь картина выглядит весьма опасной, причём не только для рынков акций. На текущий момент индекс доллара находится на максимальных отметках аж с июня 2010 года и если вдруг будет пробита отметка 85, то стоит готовиться к худшему. Российская валюта при наихудшем сценарии может ослабнуть ещё на 5-10%. На текущий момент именно такой сценарий мы ожидаем увидеть в ближайшие недели, а может быть месяцы, но когда точно будет получен финальный драйвер для роста доходностей по американским госбумагам и по индексу доллара пока сказать сложно. Всё безусловно будет зависеть от данных по экономике США, на которые в свою очередь смотрит ФРС. Чем лучше будут данные по экономике США, тем хуже это будет для всех фондовых рынков.

В текущей ситуации мы рекомендуем воздерживаться от долгосрочных покупок, так, как считаем что текущий отскок на российских площадках, который начался в июне, уже подходит к концу. Если июль и порадует инвесторов и закроется на положительной территории, то на август у нас прогноз негативный.

Календарь событий

10 июля 2013	Магнит - операционные результаты июня и 1 полугодия 2013 года
11 июля 2013	X5 Retail Group - операционные результаты 1 полугодия 2013 года
18 июля 2013	М.Видео - операционные результаты 1 полугодия 2013 года
18 июля 2013	НЛМК - операционные результаты 2 квартала 2013 года
22 июля 2013	Магнит - финансовые результаты 1 полугодия 2013 года (по данным управленческого учета)
25 июля 2013	Фармстандарт - операционные результаты 1 полугодия 2013 года
02 августа 2013	Группа Черкизово - операционные результаты 1 полугодия 2013 года
13 августа 2013	X5 Retail Group - публикация финансовой отчетности за 1 полугодие 2013 года
28 августа 2013	Фармстандарт - финансовые результаты 1 полугодия 2013 года
11 сентября 2013	Группа Черкизово - финансовые результаты 1 полугодия 2013 года

Итоги торгов

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ День	МСар, \$ млн	Рек.	Целевая цена, \$	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Нефть и Газ										
Газпром	GAZP RX	3,45	-0,1%	81 725	Покупать	5,93	71,8%	0,86	2,52	2,21
Роснефть	ROSN RX	7,05	-0,4%	74 678				1,44	7,85	6,54
Лукойл	LKOH RX	57,91	-0,3%	49 258				0,45	2,90	4,47
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,78	0,6%	32 651						5,10
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,63	0,8%	32 651						
Татнефть, ао	TATN RX	5,83	-1,1%	12 696						8,24
Татнефть, ап	TATNP RX	2,94	-0,3%	434						
Газпром нефть	SIBN RX	3,53	-1,2%	16 722				0,56	2,73	3,09
НОВАТЭК	NVTK RX	10,78	-0,6%	32 732				5,02	11,31	15,23
Башнефть, ао	BANE RX	59,03	1,3%	11 140						
Башнефть, ап	BANEP RX	30,27	1,1%	1 171						
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 385,11	1,4%	16 938				1,14	2,50	2,62
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	40,70	2,8%	5 974				1,97	8,06	15,65
Интегра, GDR	INTE LI	0,29	2,2%	53						
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	14,91	-1,3%	6 282						
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,21	0,7%	0						
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR RM	0,0162	0,7%	5 132				1,00	18,70	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0031	-1,1%	3 907	Держать	0,0083	169,2%	2,29	4,13	17,87
Интер РАО	IRAO RX	0,0004	-0,6%	4 082				0,27		
ОГК-2	OGKB RX	0,0075	0,9%	833	Покупать	0,04	390,3%	0,42	3,51	3,78
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,08	2,1%	4 751	Покупать	0,16	109,7%	2,01	5,18	8,60
ОГК-5 (эзел)	OGKE RX	0,04	0,7%	1 413	Держать	0,06	42,7%			8,43
ТГК-1	TGKA RX	0,0002	-1,9%	766	Покупать	0,0004	101,3%	1,04	3,98	3,84
ТГК-2, ао	TGKB RX	0,0000	-2,8%	62				0,63	592,09	
Мосэнерго (ТГК-3)	MSNG RX	0,03	0,8%	1 337	Покупать	0,07	102,1%	0,29	1,90	5,26
ТГК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	-0,2%	191				0,29	2,57	7,38
ТГК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0001	-0,3%	112				0,83	92,32	
ТГК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0001	-1,9%	221				0,71		
ТГК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	1,3%	700				0,31	10,21	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,29	-1,5%	1 379				0,78	3,23	4,51
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0057	2,7%	247				0,49	21,37	
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0039	0,1%	8						
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,03	-1,5%	1 881	Покупать	2,83	8 514,1%	0,65	3,66	2,94
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0012	-1,3%	114	Держать	0,0020	68,1%			9,84
МРСК Центра	MRKC RX	0,0108	-1,3%	456	Покупать	0,03	201,5%	0,58	2,69	3,42
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	0,0037	-0,6%	420	Покупать	0,0140	275,3%			
МОЭСК	MSRS RX	0,04	-0,2%	1 812	Покупать	2,42	6 405,1%	0,84	2,43	3,16
МРСК Волги	MRKV RX	0,0017	-2,6%	303	Покупать	0,0063	273,3%			
МРСК Юга	MRKY RX	0,0010	-1,7%	52						
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0025	2,1%	241				0,29	2,83	9,33
МРСК Урала	MRKU RX	0,0050	-0,1%	437	Покупать	0,0136	172,0%			
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,15	-1,5%	165				0,85	4,15	37,37
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,37	-0,6%	34						
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,51	0,1%	28						
Металлургия и горнодобыча										
ВСМПО	VSMO RX	175,62	0,0%	2 025						
НорНикель	GMKN RX	139,44	-0,2%	24 005				2,30	5,64	10,17
Северсталь	CHMF RM	7,01	1,7%	5 875				0,71	4,89	11,47
ММК	MAGN RM	0,23	-0,8%	2 585				0,63	4,83	
НЛМК	NLMK RM	1,34	0,4%	8 041				0,95	6,32	17,45
ЧЦЗ	CHZN RM	3,40	1,0%	184				0,29	2,56	11,50
Мечел, ао	MTLR RM	2,86	-2,1%	1 190	Держать	7,33	156,3%	0,98	52,00	
Мечел, ап	MTLRP RM	1,64	-2,3%	227						
ЧТПЗ	CHEP RX	0,76	-2,4%	357				0,93	5,38	6,47
High River Gold Mines	HRG CN	1,32	0,7%	1 110				1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	1,90	0,0%	718				1,22	3,11	35,39
Распадская	RASP RX	1,07	-2,0%	753				2,14	8,58	
АЛРОСА	ALRS RX	1,03	-0,2%	7 584				2,44	6,21	9,33
ТМК	TRMK RM	2,39	-0,5%	2 243				0,85	5,72	7,46
Uranium One	UUU CN	2,61	0,4%	2 501				4,40	29,43	87,07
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,31	-0,2%	570				0,26	5,14	0,81
ГАЗ, ао	GAZA RX	30,00	-15,5%	556				0,40	3,80	1,97
КАМАЗ	KMAZ RX	1,28	0,3%	908				0,36	4,24	5,22
Sollers	SVAV RX	22,65	-0,2%	776	Покупать	28,55	26,1%	0,62	4,86	4,37
ОАК	UNAC RX	0,0035	-2,4%	779				1,08	10,15	
Мостотрест	MSTT RX	4,11	-1,0%	1 161				0,31	3,35	8,86

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ День	МСар, \$ млн	Рек.	Целевая цена, \$	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	219,51	0,2%	20 757				1,54	14,97	25,69
X5 Retail Group	FIVE LI	17,69	-1,7%	4 804	Держать	23,80	34,5%	0,52	7,66	
Дикси	DIXY RX	14,59	-3,7%	1 820	Покупать	17,60	20,7%	0,56	9,67	55,51
O'Key, GDR	OKEY LI	12,05	3,8%	3 242				1,00	12,36	22,89
М.видео	MVID RX	7,70	-0,8%	1 384	Покупать	12,30	59,8%			
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,78	-0,2%	82				0,72		
Росинтер	ROST RX	3,13	3,5%	51				0,25	4,16	
Группа Черкизово	GCHE RX	15,44	-0,0%	679				0,92		3,59
Русагро, GDR	AGRO LI	5,05	-1,0%	602				1,17	5,69	0,97
Разгуляй	GRAZ RX	0,35	0,3%	66						
Русское море	RSEA RM	0,92	-3,5%	73				0,37	95,64	
Синергия	SYNG RX	16,70	-0,1%	429				0,78		6,39
Фармстандарт	PHST RX	61,84	-8,5%	2 337				1,28	5,01	7,42
Верофарм	VRPH RX	20,66	-1,0%	207				1,70	5,41	6,73
Протек	PRTK RX	1,23	-0,2%	648				0,13	3,62	7,69
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	8,75	-0,6%	559				1,15	2,60	2,48
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	17,40	1,8%	1 839				1,95	6,04	6,45
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	28,87	1,6%	6 037				7,57	17,54	4,88
МТС	MTSS RM	7,97	-1,3%	16 470				1,77	4,04	17,05
Вымпелком	VIP US	9,89	-0,2%	17 374	Держать	12,87	30,2%	1,71	4,03	6,07
Ростелеком, ао	RTKM RM	3,13	0,7%	9 223	Держать	4,02	28,2%	1,58	4,26	8,52
Ростелеком, ап	RTKMP RM	2,28	2,6%	553	Покупать	3,11	36,6%			
СТС Медиа	CTCM US	12,27	1,0%	1 941				2,23	7,17	12,52
Яндекс	YNDX US	28,34	1,2%	9 325	Покупать	32,19	13,6%	9,13	20,86	34,99
IBS Group, GDR	IBSG GR	24,05	0,0%	532				0,69	7,58	13,49
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	13,09	-0,9%	2 340				1,61	5,16	8,40
Аэрофлот	AFLT RM	1,78	-0,0%	1 981	Покупать	2,11	18,2%	0,46	5,35	8,46
НМТП	NMTP RM	0,09	-0,5%	1 784				3,64		18,30
Трансконтейнер	TRCN RM	90,84	1,7%	1 262				1,35	4,87	8,15
Global Ports, GDR	GLPR LI	13,60	0,5%	2 131				4,71	10,34	59,28
FESCO	FESH RX	0,15	-1,4%	445				0,91	4,98	
Банковский сектор										
Сбербанк, ао	SBER RM	2,80	-0,4%	60 416						5,86
Сбербанк, ап	SBERP RM	2,12	-1,1%	2 115						
ВТБ	VTBR RM	0,0014	-0,9%	18 397						6,22
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	11,47	0,2%	272						4,21
Банк Возрождение, ап	VZRZP RX	4,06	1,3%	5						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	1,30	-0,1%	476						5,71
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0021	4,8%	620						
РОСБАНК	ROSB RM	2,24	-4,1%	3 480						13,63
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	1,90	0,0%	740						
Народный банк Казахстана	HSBK LI	7,10	0,3%	1 975						
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	6,59	-0,5%	19 344				5,43	9,28	12,29
Фосагро	PHOR RX	35,49	0,3%	4 596				1,81	5,48	7,06
Акрон	AKRN RX	37,24	0,4%	1 510				1,15	3,86	4,40
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	0,87	-0,3%	8 386				0,71	2,98	8,87
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,61	4,0%	642				8,33	16,65	
Группа компаний ПИК	PIKK RX	2,07	1,0%	1 368				1,26	7,59	10,67
Группа ЛСР	LSRG RX	16,77	0,3%	1 727				1,43	7,08	10,93
Эталон, GDR	ETLN LI	3,94	4,5%	1 151				1,39	5,99	7,63
Открытые инвестиции	OPIN RX	7,77	2,3%	118				1,47		3,66
RGI International	RGI LN	2,16	0,0%	349						

Источник: Bloomberg, ИК "Проспект"

Целевая цена и Рекомендация: Электроэнергетика и Потребительский сектор - ИК "Проспект", остальное - консенсус.

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ, День
Газпром	OGZD LI	6,9	0,3%
Роснефть	ROSN LI	7,0	0,3%
Лукойл	LKOD LI	57,8	0,1%
Газпром нефть	GAZ LI	17,6	0,2%
НОВАТЭК	NVTK LI	121,1	0,9%
НорНикель	MNOD LI	13,9	0,5%
Мечел, пр	MTL/P US	0,8	0,0%
НЛМК	NLMK LI	13,4	1,4%
ТМК	TMKS LI	11,3	3,0%
ММК	MMK LI	3,0	0,5%
Северсталь	SVST LI	7,0	2,6%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,3	-8,3%
Русал	RUALR RX	3,9	-6,8%
МТС	MBT US	18,9	-0,5%
Мегафон	MFON LI	32,0	0,5%
Ростелеком	RKMD LI	18,8	1,6%
РусГидро	HYDR LI	1,6	2,3%
НМТП	NCSP LI	7,0	1,4%
Трансконтейнер	TRCN LI	13,6	0,0%
Магнит	MGNT LI	54,5	0,8%
Фармстандарт	PHST LI	16,5	-17,9%
Группа Черкизово	CHE LI	10,2	0,1%
ВТБ	VTBR LI	2,8	0,2%
Уралкалий	URKA LI	32,9	-0,1%
Фосагро	PHOR LI	12,0	2,6%
AFI Development	AFID LI	0,6	0,4%
Группа компаний ПИК	PIK LI	2,0	0,5%
Группа ЛСР	LSRG LI	4,0	-1,2%
АФК Система	SSA LI	20,6	2,6%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,7	1,3%
Татнефть	ATAD LI	35,1	-0,6%
Мечел	MTL US	2,9	3,2%
Mail.ru	MAIL LI	28,9	1,6%
Globaltrans	GLTR LI	13,1	-0,9%
Сбербанк	SBER LI	11,4	1,3%

Аналитическая служба «Ай Ти Инвест - Проспект»

Ольга Самарец
Потребительский сектор

Василий Олейник
Рыночная ситуация

Солодин Дмитрий
Технический анализ

Егишянц Сергей
Макроэкономика, мировые рынки

Трейдинг

Зуев Дмитрий
zouev@prsp.ru

Кузнецова Ирина
kuznetsova@prsp.ru

Габидуллин Наиль
ngabidullin@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

www.prospect.com.ua

Представленная выше информация базируется на данных источников, которые, по мнению Брокерской группы <Ай-Ти-Инвест - Проспект>, являются достоверными. Тем не менее, ни Брокерская группа <Ай Ти Инвест - Проспект>, ни какое-либо лицо, причастное к составлению, подготовке, выпуску настоящего обзора, не принимают на себя никакой ответственности в отношении точности и/или полноты всей информации, содержащейся в обзоре. Любая информация и любые суждения, содержащиеся в данном обзоре, могут быть изменены без предупреждения.

Содержание данного аналитического обзора может использоваться исключительно в информационных целях. Информация, содержащаяся в обзоре, не должна расцениваться как публичная оферта, просьба, приглашение или предложение приобрести или продать какие-либо ценные бумаги, другие финансовые инструменты или услуги.

Риск наступления негативных последствий в результате использования представленных выше рекомендаций, мнений, суждений и утверждений, в полном объеме несет сам адресат информации. Брокерская группа <Ай Ти Инвест - Проспект> не несет ответственности за какие-либо убытки (прямые или косвенные) в форме реального ущерба и упущенной выгоды, возникшие в результате использования вышеизложенных сведений и материалов.

Брокерская группа <Ай Ти Инвест - Проспект> и ее сотрудники, включая тех, кто принимал участие в подготовке данного обзора, могут иметь позиции, а также покупать и продавать ценные бумаги упомянутых в отчете компаний.

Все права на данный аналитический отчет принадлежат Брокерской группе <Ай Ти Инвест - Проспект>. Перепечатка целиком или отдельными частями без письменного разрешения Брокерской группы <Ай Ти Инвест - Проспект> не допускается.