

Ежедневный обзор по рынку акций

Комментарий по рынку

В понедельник российский рынок акций продолжил рост вслед за мировыми индексами, хотя темпы повышения заметно замедлились. Утром инвесторы позитивно восприняли статистику из КНР, хотя она и носила неоднозначный характер. Так, китайский ВВП во 2-м квартале вырос на 7.5%, как и ожидалось, в то же время данные по промпроизводству за июнь оказались хуже прогнозов, а по розничным продажам – лучше. В середине дня покупателей поддерживали лучшие, чем ожидалось, квартальные результаты Citigroup. Между тем, вышедшие к вечеру данные по розничным продажам в США существенно не дотянули до прогнозов. По итогам дня индекс ММВБ умеренно повысился и закрылся выше психологической отметки 1400 пунктов, при этом объемы торгов оказались заметно ниже, чем в предыдущие сессии.

Сегодня мы ждем нейтральной динамики в начале дня на рынке акций РФ. Фондовые индексы США вчера незначительно повысились на хорошей отчетности Citigroup, а также повышении аналитиками BofA прогноза по индексу S&P 500 на конец года с 1600 до 1750 пунктов. Между тем, фьючерсы на американские индикаторы с утра торгуются без существенных изменений, разнонаправленная динамика наблюдается на азиатских биржах. Цены на нефть Brent стабильны вблизи отметки \$109 за баррель.

В течение дня ожидается большой поток макростатистики по ведущим экономикам, который может заметно повлиять на ход торгов. В середине сессии выйдут данные по инфляции в Великобритании и Еврозоне за июнь, а также июльские индексы экономических настроений в Германии от института Zew. Ближе к вечеру в Штатах будут опубликованы данные по динамике потребительских цен и промпроизводству за июнь. Мировой сезон корпоративных отчетностей продолжится публикацией результатов Coca-Cola, Goldman Sachs, Yahoo! и Johnson & Johnson. В то же время надо отметить, активность торгов сегодня может оказаться не очень высокой в преддверии завтрашнего выступления Б. Бернанке в Конгрессе США, от которого инвесторы будут ожидать новых сигналов относительно дальнейшей судьбы стимулирующих программ ФРС.

Динамика индекса ММВБ



Мировые фондовые индексы

Dow Jones	15 484.3	+0.13%
S&P 500	1 682.5	+0.14%
Nasdaq	3 607.5	+0.21%
FTSE 100	6 586.1	+0.63%
DAX	8 234.8	+0.27%
CAC 40	3 878.6	+0.61%
Micex	1 403.5	+0.38%
RTSI	1 354.5	+0.42%
Nikkei 225	14 564.4	+0.48%
ASX 200	4 983.5	+0.06%
KOSPI	1 866.3	-0.45%
Bovespa	46 738.9	+2.65%
Shanghai Composite	2 045.2	-0.68%
Hang Seng	21 284.1	-0.07%
Sensex	19 766.5	-1.36%
MSCI World	1 500.9	+0.18%
MSCI EM	952.2	+0.73%
MSCI Russia	741.3	+0.54%
S&P 500 Fut	1 677.6	+0.01%

Сырьевые товары

Нефть Brent	108.8	-0.31%
Нефть WTI	106.1	-0.24%
Золото	1 280.4	-0.37%
Никель	13 433.0	-1.98%
Алюминий	1 760.0	-2.36%
Медь	6 892.8	-0.68%

Доходности облигаций

UST 10Y	2.55%	+3 б.п.
Germany 10Y	1.58%	+2 б.п.
Japan 10Y	0.83%	+1 б.п.
Italy 10Y	4.47%	-2 б.п.
Spain 10Y	4.73%	-5 б.п.
Russia 2030	3.99%	-3 б.п.

Котировки валют

EUR/USD	1.307	+0.17%
GBP/USD	1.511	+0.15%
USD/JPY	99.779	+0.20%
USD/RUB	32.601	0.00%

Макроэкономическая статистика

Время	Страна	Статистика/событие	Период	Прогноз	Предыдущее значение
12:30	Великобритания	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	3.0%	2.7%
12:30	Испания	Продажа 6- и 12-месячных векселей			
13:00	Германия	Индекс экономических настроений от Zew	июль	40.0	38.5
13:00	Германия	Индекс текущих экономических условий от Zew	июль	9.0	8.6
13:00	Еврозона	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	1.6%	1.6%
13:00	Еврозона	Индекс экономических настроений от Zew	июль		30.6
16:30	США	Индекс потребительских цен, г/г	июнь	1.6%	1.4%
17:00	США	Чистые покупки американских долгосрочных бумаг нерезидентами, \$ млрд.	май	-25.0	-37.3
17:15	США	Промышленное производство, м/м	июнь	0.3%	0.0%
17:15	США	Коэффициент загрузки производственных мощностей	июнь	77.7%	77.6%
18:00	США	Индекс деловой активности на рынке жилья от NAB	июль	51	52
19:30	США	Продажа 4-недельных векселей на \$35 млрд.			

Основные события дня

Глава ФРБ Канзаса Э. Джордж выступит с речью на тему экономической ситуации в с/х секторе США.

Греческие профсоюзы проведут всеобщую забастовку в знак протеста против планов правительства по сокращению числа рабочих мест в госсекторе.

Правительство РФ рассмотрен пакет законов о налогообложении нефтегазовой отрасли.

Группа EVRAZ представит операционные результаты за 2-й квартал 2013 г.

Состоятся заседания советов директоров Южного Кузбасса, МРСК Центра и Приволжья, Белона и Синергии.

Данные отчетности американских компаний

Дата	Компания	EPS факт, \$	EPS прогноз, \$
12/07	JPMorgan Chase & Co	1.540	1.451
12/07	Wells Fargo & Co	0.980	0.926
15/07	Citigroup Inc	1.250	1.176
16/07	Coca-Cola Co		0.629
16/07	Comerica Inc		0.700
16/07	Johnson & Johnson		1.392
16/07	Charles Schwab Corp		0.186
16/07	Mosaic Co		1.147
16/07	Goldman Sachs Group Inc		2.886
16/07	CSX Corp		0.471
16/07	Yahoo! Inc		0.296
16/07	United Rentals Inc		1.005
17/07	Abbott Laboratories		0.440
17/07	WW Grainger Inc		2.963
17/07	PNC Financial Services Group		1.632
17/07	Textron Inc		0.378
17/07	M&T Bank Corp		2.110
17/07	Northern Trust Corp		0.825
17/07	First Cash Financial Services		0.563
17/07	US Bancorp		0.761
17/07	First Republic Bank		0.705
17/07	Mattel Inc		0.319
17/07	Bank of New York Mellon Corp		0.572
17/07	Bank of America Corp		0.262
17/07	St Jude Medical Inc		0.937
17/07	American Express Co		1.221
17/07	Crown Holdings Inc		0.929
17/07	Kinder Morgan Energy Partners		0.605
17/07	International Business Machines		3.710
17/07	Intel Corp		0.393
17/07	Xilinx Inc		0.473
17/07	SanDisk Corp		0.911
17/07	Select Comfort Corp		0.235
17/07	eBay Inc		0.634
17/07	SLM Corp		0.766
17/07	Kinder Morgan Inc		0.324
17/07	Omnicom Group Inc		1.086
17/07	Wynn Resorts Ltd		1.574
17/07	CYS Investments Inc		0.288

Новости компаний

Росинтер Ресторантс - операционные результаты 2 кв. и 1 полугодие 2013

Событие: ОАО «Росинтер Ресторантс Холдинг» объявило результаты деятельности за 2 квартал и 1 полугодие 2013 года.

Консолидированная чистая операционная выручка корпоративных ресторанов за 6 месяцев 2013 года выросла на 0,4% по сравнению с 6 месяцами 2012 года и достигла 4964 млн. рублей. Выручка за 2 квартал 2013 года увеличилась на 0,6% по сравнению со 2 кварталом 2012 года и составила 2494 млн. рублей.

Валовая выручка сопоставимых ресторанов во 2 квартале выросла на 1,4% (г/г). При этом рост среднего чека составил 2,8% (г/г), количество транзакции снизилось на 1,3% (г/г). За 6 месяцев валовая выручка сопоставимых ресторанов выросла на 0,9% (г/г), средний чек вырос на 2,3% (г/г), количество транзакций снизилось на 1,4% (г/г).

По состоянию на 30 июня 2013 года Холдинг управляет 383 предприятиями: 355 ресторанов и 28 кофеен Costa Coffee. В рамках реализации стратегии по выходу из непрофильных активов во 2 квартале были проданы шесть ресторанов «Сибирская Корона», расположенные в городе Омске.

	2кв. 2013	2кв. 2012	Изменение, %	6 мес. 2013	6 мес. 2012	Изменение, %
Выручка, млн. руб.	2494	2480	0,6%	4964	4945	0,4%

Данные компании, оценка ИК «Финам»

Динамика выручки сопоставимых ресторанов					
Валовая выручка		Средний чек		Кол-во транзакций	
2кв 2013	6 м 2013	2кв 2013	6 м 2013	2кв 2013	6 м 2013
1,4%	0,9%	2,8%	2,3%	-1,3%	-1,4%

Данные компании, оценка ИК «Финам»

Количество ресторанов, на конец периода	июн.13	мар.13	дек.12	июн.11
Корпоративные	258	267	279	252
Франчайзинговые	125	128	129	127
Итого	383	395	408	379

Данные компании, оценка ИК «Финам»

Комментарий: В целом результаты можно охарактеризовать как умеренно негативные.

Во втором квартале текущего года продажи незначительно выросли (на 0,6%) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Продажи сопоставимых ресторанов также выросли во втором квартале (+1,4% г/г) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, но при этом количество транзакций продолжает снижаться (-1,3% г/г). Правда, темп сокращения транзакций снизился с 1,5% (г/г) в первом квартале текущего года до 1,3% (г/г) во втором квартале текущего года.

Кроме того, к негативным моментам можно отнести сокращение количества ресторанов сети на 12 шт. или на 3% за квартал. Компания продолжает оптимизировать свою сеть, закрывая низкорентабельные рестораны. Согласно планам руководства компании, в текущем году планируется открыть 32 ресторана, из которых 13 будет открыто на 5 московских железнодорожных вокзалах и в аэропорту «Домодедово». Открытие этих ресторанов планируется на вторую половину текущего года.

Группа ЛСР – Операционные результаты 1 полугодия 2013 года

Событие: ОАО “Группа ЛСР” представила операционные показатели за 1 полугодие 2013 года. В девелоперском сегменте совокупно за прошедший период компанией были заключены новые контракты на продажу 283 тыс.кв. м жилья во всех регионах присутствия, что на 43% превышает соответствующее значение прошлого года. В денежном выражении общая стоимость контрактов составила 23.2 млрд. руб. (+35% г/г). За 6 месяцев 2013 года были введены в эксплуатацию и переданы покупателям 42 тыс.кв. м (+36% г/г) и 135 тыс.кв. м (+57% г/г). Компания подтверждает план продаж недвижимости в текущем году на уровне 570 тыс.кв.м.

Строительный сегмент показал рост на 16% по итогам прошедшего полугодия. Заказчикам было передано 371 тыс.кв. м домов из железобетона, наибольший прирост показали Санкт-Петербург (42 тыс.кв. м, +16% г/г) и Екатеринбург (26 тыс.кв. м, +48% г/г).

Сегмент строительных материалов. Продажи бетона, цемента и кирпича росли по сравнению с соответствующим периодом 2012 года (на 3%, 8% и 11% г/г соответственно), в то время как реализация песка и ЖБИ снизилась (на 24% и 13% г/г соответственно), что было обусловлено, в первую очередь, изменением графика реализации ряда инфраструктурных проектов. Продажи гранитного щебня и газобетона сопоставимы с объемами реализации в 2012 году.

Таблица 1. Операционные результаты группы ЛСР за 2К13 и 1П13

Тыс.кв.м	1К13	2К13	Изменение	1П12	1П13	Изменение
САНКТ-ПЕТЕРБУРГ						
Введено в эксплуатацию						
Всего	-	31	-	-	31	-
Элитная недвижимость	-	9	-	-	9	-
Недвижимость масс-маркет	-	23	-	-	23	-
Новые контракты						
Всего	72	114	58%	126	192	52%
Элитная недвижимость	25	15	-40%	39	30	-23%
Недвижимость масс-маркет	47	99	2.1x	86	162	88%
Передано покупателям						
Всего	38	45	18%	58	94	62%
Элитная недвижимость	1	12	12x	8	23	2.8x
Недвижимость масс-маркет	37	32	-14%	50	71	42%
МОСКВА						
Введено в эксплуатацию	-	-	-	24	-	-
Новые контракты	20	21	5%	40	43	8%
Передано покупателям	-	5	-	7	15	2x
ЕКАТЕРИНБУРГ						
Введено в эксплуатацию	-	10	-	7	11	57%
Новые контракты	18	29	61%	33	47	42%
Передано покупателям	5	2	-60%	22	26	18%

Источник: данные компании

Комментарий: В целом мы оцениваем представленные результаты умеренно позитивно, по большинству показателей девелоперского сегмента и строительного сегмента наблюдается прирост по сравнению с соответствующим периодом 2012 года, сегмент строительных материалов показал смешанную динамику. Мы полагаем, что данная тенденция продолжится и в 3К13г. в силу сезонности бизнеса строительных компаний и фундаментально сильного спроса в Москве и Санкт-Петербурге (особенно на недвижимость сегмента масс-маркета).

Мечел – Запуск рельсобалочного стана на ЧМК

Событие: ОАО “Мечел” сегодня на Челябинском Metallургическом комбинате запускает рельсобалочный стан, строительство которого продолжалось с 2008 года (из-за кризиса окончание строительства было отложено) и обошлось компании в \$715 млн. Пробный запуск был произведен в середине июня.

Проектная мощность предприятия – 1.1 млн. т продукции в год, в сортамент входят фасонный прокат (балки) и рельсовая продукция. Запуск стана позволит компании производить около 400 тыс. т рельсов (100-метровых для скоростных магистралей) для поставки РЖД, что сделает “Мечел” вторым по объемам поставщиком после “ЕВРАЗ” (в 2013 года группа должна отгрузить РЖД 760 тыс.т. рельсов, при этом общая потребность перевозчика составляет 950 тыс.т.). Кроме “ЕВРАЗ”, поставщиками РЖД являются японская Nippon Steel (11% поставок) и австрийская Voestalpine (9%). Стоит отметить, что перед началом поставок рельсы “Мечела” должны пройти ряд тестов, которые могут занять в общей сложности до полугода.

Комментарий: Мы оцениваем данную новость нейтрально. В случае реализации государственных планов по строительству высокоскоростных железных дорог на профильную продукцию “Мечела” будет значительный спрос. В то же время, мы считаем, что запуск производства рельсов на ЧМК не является серьезным драйвером для роста ценных бумаг компании, котировки которых по-прежнему остаются под давлением из-за большой долговой нагрузки, которая составляет \$9.3 млрд. по итогам 1К13г.

Голубые фишки

Газпром ао

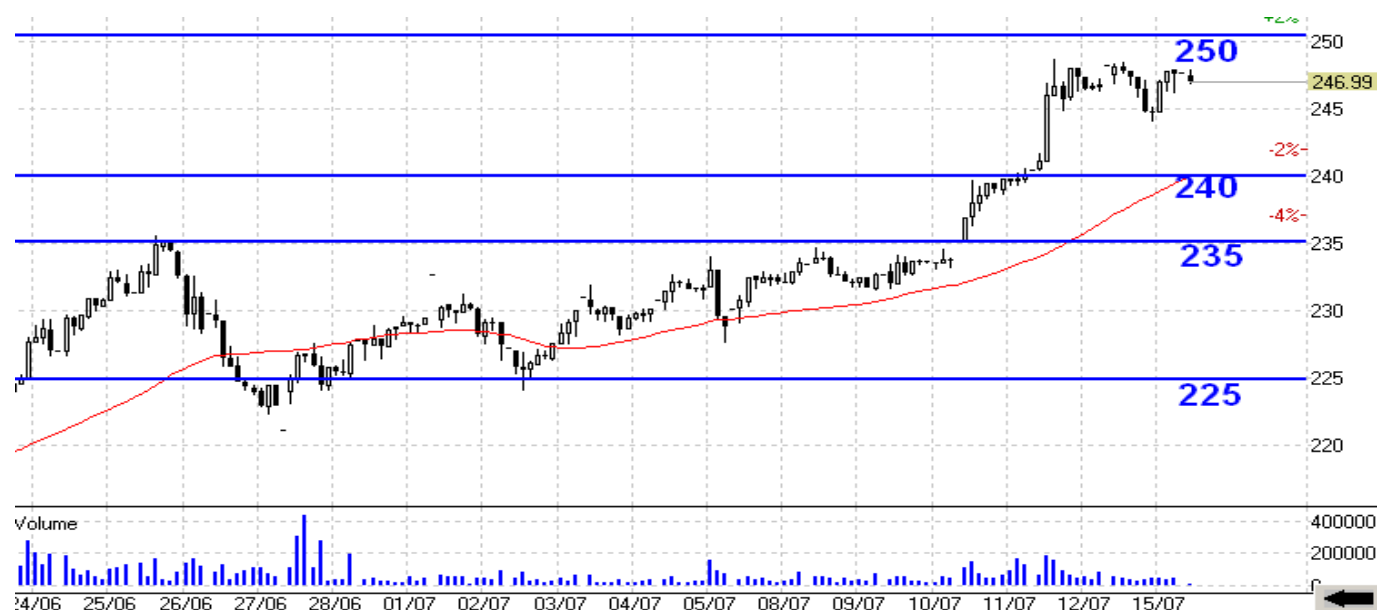
Газпром консолидируется в нижней части диапазона 122-128 руб. В ближайшее время вероятно движение к верхней границе диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 128 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 122 руб., далее 118 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

Роснефть ао

Роснефть консолидируется в верхней части диапазона 240-250 руб. В ближайшее время наиболее вероятно тестирование верхней границы этого диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 250 руб. Ближайшая поддержка расположена в районе 240 руб., далее 235 руб.



Источник: Transaq, 1-Hour Chart

Лукойл ао

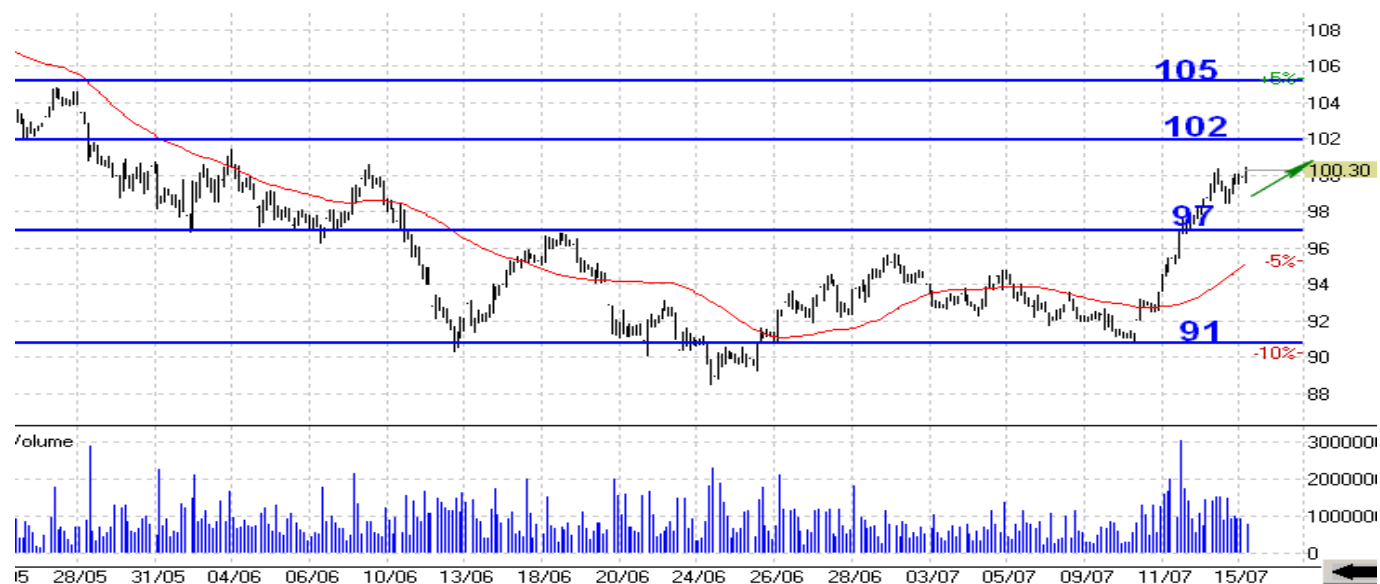
Лукойл продолжает торговаться в диапазоне 1940 - 2000 руб. В ближайшее время наиболее вероятно тестирование верхней границы диапазона. Ближайшее сопротивление находится на уровне 2000 руб., далее 2050 руб. Ближайшая поддержка расположена на отметке 1940 руб., далее 1840 руб.



Источник: Transaq, 1-Hour Chart

Сбербанк ао

Сбербанк торгуется в диапазоне 97-102 руб. В ближайшее время наиболее вероятно движение к верхней границе диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 102 руб., далее 105 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 97 руб., далее 91 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

ВТБ ао

ВТБ продолжает торговаться в диапазоне 0,046 – 0,049 руб. В ближайшее время наиболее вероятна консолидация в пределах диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 0.049 руб., далее 0.05 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 0.046 руб., далее 0,045 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

ГМК Норникель ао

ГМК Норникель продолжает консолидироваться в верхней части диапазона 4500-4750 руб. В ближайшее время наиболее вероятно тестирование верхней границы диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 4750 руб., далее 4950 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 4500 руб., далее 4300 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

Инвестиционная идея

Башнефть

Недавно Башнефть представила хорошие результаты деятельности за 2012 г. Компания заметно увеличила добычу нефти, нарастила запасы углеводородов, при этом добилась лучших в своей истории финансовых показателей, несмотря на негативное влияние от введения налоговой системы 60/66, и сгенерировала значительный свободный денежный поток. Произошло это благодаря эффективному контролю над расходами на фоне реализации стратегии по увеличению своего присутствия в высокомаржинальном розничном сегменте.

Ближайшим драйвером роста капитализации Башнефти может стать намеченная на июнь публикация финансовых результатов за 1-й квартал. Мы ожидаем, что компания сохранит высокую эффективность и останется одним из лидеров отрасли по показателю EBITDA на баррель добычи. Участники рынка также будут следить за новостями о результатах совместной с Лукойлом разработки месторождения им. Требса и Титова – как ожидается, добыча на месторождении начнется уже в этом году. Кроме того, не потеряла свою актуальность и идея о возможной продаже пакета акций компании стратегическому инвестору или SPO. Что же касается негатива, связанного с существенным сокращением дивидендов, на наш взгляд, этот момент уже полностью отыгран инвесторами.

Таким образом, мы считаем покупку акций Башнефти по текущим уровням интересной инвестиционной идеей на среднесрочную перспективу. Целевая цена (12 месяцев) – 2500 руб.

Котировки движутся в рамках восходящего канала, что говорит о позитивных настроениях по бумаге. Дальнейшая цель роста расположилась на отметке 2250 руб. Ближайшая поддержка на данный момент находится на значении 1925 руб.



Источник: Transaq, Daily Chart

Группа клиентской аналитики
(Департамент клиентского обслуживания)**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

Отдел Классического Рынка

(доверительное и консультационное
управление, операции в РТС и на внебиржевом
рынке)

Коновалов Василий

Руководитель отдела
+7(495) 796-93-88, доб.2744
konovalov@corp.finam.ru

Голубев Артем

Портфельный менеджер
+7(495) 796-93-88, доб.2745
golubev@corp.finam.ru

Дубинин Иван

Портфельный менеджер
+7(495) 796-93-88, доб.2747
dubinin_i@corp.finam.ru

Зюриков Александр

Портфельный менеджер
+7(495) 796-93-88, доб.2740
zyurikov@corp.finam.ru

Степаненко Александр

Портфельный менеджер
+7(495) 796-93-88, доб.2748
stepanenko@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.