

# Ежедневный обзор по рынку акций

## Комментарий по рынку

Во вторник российский рынок акций продолжил движение вверх, несмотря на умеренно негативную динамику европейских индексов. Поддержку акциям компаний РФ оказывали продолжающееся укрепление рубля, а также остающиеся на относительно высоком уровне цены на нефть. Макроэкономическая информация, выходившая в течение дня, была неоднозначной. Так, индекс экономических ожиданий в Германии, рассчитываемый институтом Zew, неожиданно снизился в июле. Выше ожиданий оказались данные по потребительской инфляции в США в июне, хотя базовый ИПЦ и совпал с прогнозами. Темпы роста промышленного производства в Штатах в июне также оказались на уровне ожиданий. По итогам дня индекс ММВБ прибавил почти полпроцента и закрылся на отметке 1410 пунктов, объемы торгов немного повысились по сравнению с предыдущей сессией.

Сегодня мы ждем нейтральной динамики в начале дня на рынке акций РФ. Американские фондовые индексы вчера незначительно понизились в рамках коррекции после установления днем ранее очередных исторических рекордов. Некоторой фиксации прибыли способствовали более слабые, чем предполагалось, квартальные результаты Coca-Cola, а также выступление главы ФРБ Канзаса Э. Джорджа, по мнению которой в условиях наблюдающегося восстановления экономики США было бы закономерным начать сокращение объемов стимулирования. Фьючерс на индекс S&P 500 с утра торгуется в небольшом плюсе, на азиатских площадках не сложилось единой динамики котировок. Цены на нефть Brent опустились немного ниже отметки \$108 за баррель.

Главным событием сегодня является выступление Б. Бернанке с полугодовым докладом в Палате представителей Конгресса США, от которого инвесторы будут ждать более точных сигналов относительно сроков сворачивания QE. Однако произойдет это вечером, и отыгрывать слова главы ФРС наш рынок будет уже завтра. В связи с этим наиболее вероятным сценарием на сегодня видится боковое движение котировок российских акций. Из выходящей макростатистики некоторый интерес будут представлять лишь данные по рынку жилья и недельной динамике запасов нефти в США. Из корпоративных отчетностей отметим публикацию квартальных результатов American Express., Bank of America, Bank of New York, eBay, Intel, и IBM.

**Динамика индекса ММВБ**



## Мировые фондовые индексы

|                    |          |        |
|--------------------|----------|--------|
| Dow Jones          | 15 451.9 | -0.21% |
| S&P 500            | 1 676.3  | -0.37% |
| Nasdaq             | 3 598.5  | -0.25% |
| FTSE 100           | 6 556.4  | -0.45% |
| DAX                | 8 201.1  | -0.41% |
| CAC 40             | 3 851.0  | -0.71% |
| Micex              | 1 410.2  | +0.47% |
| RTSI               | 1 368.8  | +1.05% |
| Nikkei 225         | 14 588.8 | -0.08% |
| ASX 200            | 4 984.9  | 0.00%  |
| KOSPI              | 1 888.7  | +1.14% |
| Bovespa            | 46 869.3 | +0.28% |
| Shanghai Composite | 2 064.5  | -0.24% |
| Hang Seng          | 21 385.9 | +0.27% |
| Sensex             | 19 957.7 | +0.45% |
| MSCI World         | 1 500.5  | -0.03% |
| MSCI EM            | 953.0    | +0.08% |
| MSCI Russia        | 748.2    | +0.93% |
| S&P 500 Fut        | 1 672.3  | +0.07% |

## Сырьевые товары

|             |          |        |
|-------------|----------|--------|
| Нефть Brent | 107.9    | -0.21% |
| Нефть WTI   | 105.7    | -0.29% |
| Золото      | 1 289.9  | -0.09% |
| Никель      | 13 699.0 | +1.98% |
| Алюминий    | 1 770.3  | +0.58% |
| Медь        | 6 981.5  | +1.29% |

## Доходности облигаций

|             |       |         |
|-------------|-------|---------|
| UST 10Y     | 2.52% | -2 б.п. |
| Germany 10Y | 1.55% | -3 б.п. |
| Japan 10Y   | 0.82% | -1 б.п. |
| Italy 10Y   | 4.46% | -1 б.п. |
| Spain 10Y   | 4.69% | -4 б.п. |
| Russia 2030 | 3.93% | -6 б.п. |

## Котировки валют

|         |        |        |
|---------|--------|--------|
| EUR/USD | 1.314  | -0.02% |
| GBP/USD | 1.511  | +0.02% |
| USD/JPY | 99.382 | -0.16% |
| USD/RUB | 32.438 | -0.01% |

## Макроэкономическая статистика

| Время | Страна         | Статистика/событие                                 | Период   | Прогноз | Предыдущее значение |
|-------|----------------|----------------------------------------------------|----------|---------|---------------------|
| 12:30 | Великобритания | Уровень безработицы от института Ilo               | май      | 7.8%    | 7.8%                |
| 13:00 | Еврозона       | Выпуск в строительном секторе, м/м                 | май      |         | 2.2%                |
| 15:00 | США            | Число запросов на ипотечное кредитование от MBA    | на 12/07 |         | -4.0%               |
| 16:30 | США            | Количество закладок домов, тыс.                    | июнь     | 960     | 914                 |
| 16:30 | США            | Количество разрешений на новое строительство, тыс. | июнь     | 1000    | 985                 |
| 18:30 | США            | Изменение запасов нефти за неделю, тыс. баррелей   | на 12/07 | -2000   | -9874               |
| 22:00 | США            | Публикация Бежевой книги ФРС                       |          |         |                     |

## Основные события дня

Председатель ФРС Б. Бернанке выступит с полугодовым отчетом в Палате представителей Конгресса США (18:00 мск).

В Москве состоится заседание Экспертного совета по вопросам развития конкуренции на рынках газа при ФАС.

Пройдут заседания советов директоров Газпрома, Башнефти и Трансконтейнера.

### Данные отчетности американских компаний

| Дата  | Компания                        | EPS факт, \$ | EPS прогноз, \$ |
|-------|---------------------------------|--------------|-----------------|
| 16/07 | Comerica Inc                    | 0.760        | 0.700           |
| 16/07 | Mosaic Co                       | 1.140        | 1.147           |
| 16/07 | Coca-Cola Co                    | 0.630        | 0.629           |
| 16/07 | Goldman Sachs Group Inc         | 3.700        | 2.886           |
| 16/07 | Johnson & Johnson               | 1.480        | 1.393           |
| 16/07 | Charles Schwab Corp             | 0.180        | 0.187           |
| 17/07 | CSX Corp                        | 0.520        | 0.474           |
| 17/07 | Yahoo! Inc                      | 0.350        | 0.300           |
| 17/07 | United Rentals Inc              | 1.120        | 0.999           |
| 17/07 | Abbott Laboratories             |              | 0.440           |
| 17/07 | WW Grainger Inc                 |              | 2.963           |
| 17/07 | PNC Financial Services Group    |              | 1.628           |
| 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             |              | 0.719           |
| 17/07 | Mattel Inc                      |              | 0.319           |
| 17/07 | Bank of New York Mellon Corp    |              | 0.571           |
| 17/07 | Bank of America Corp            |              | 0.262           |
| 17/07 | Textron Inc                     |              | 0.376           |
| 17/07 | St Jude Medical Inc             |              | 0.937           |
| 17/07 | American Express Co             |              | 1.222           |
| 17/07 | Crown Holdings Inc              |              | 0.930           |
| 17/07 | Kinder Morgan Energy Partners   |              | 0.604           |
| 17/07 | International Business Machines |              | 3.775           |
| 17/07 | Select Comfort Corp             |              | 0.235           |
| 17/07 | eBay Inc                        |              | 0.634           |
| 17/07 | SLM Corp                        |              | 1.003           |
| 17/07 | Wynn Resorts Ltd                |              | 1.580           |
| 17/07 | CYS Investments Inc             |              | 0.292           |

## Голубые фишки

### Газпром ао

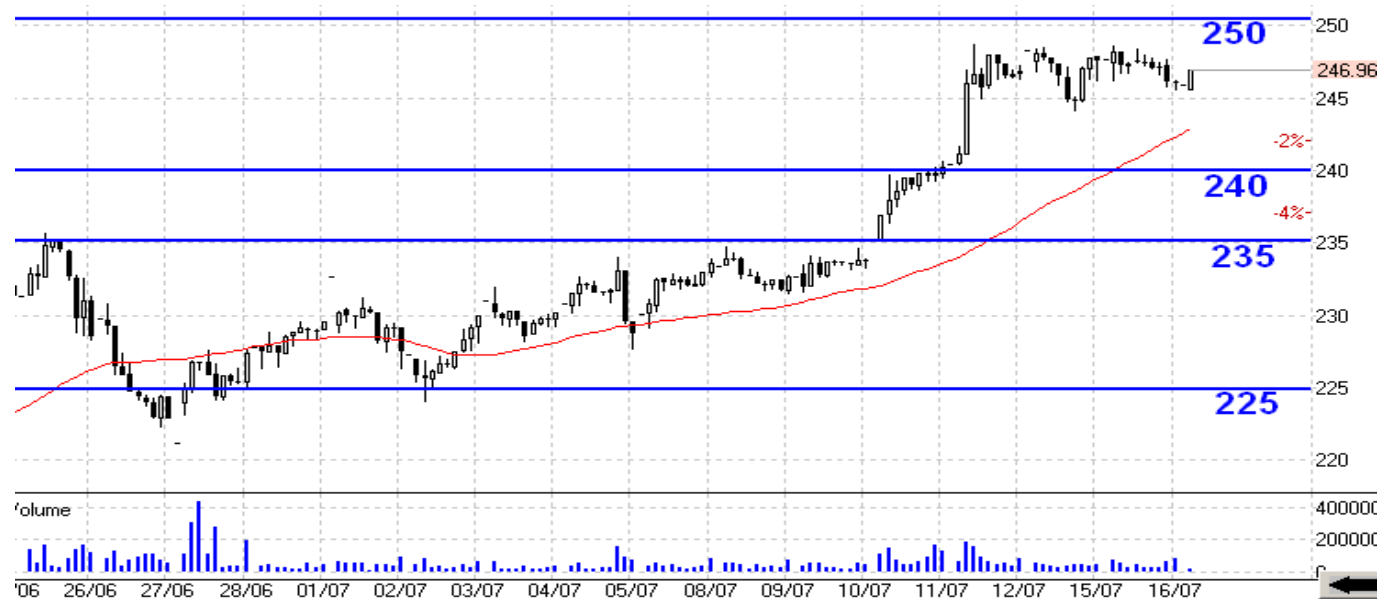
Газпром торгуется в диапазоне 122-128 руб. В ближайшее время вероятно продолжение движения к верхней границе диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 128 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 122 руб., далее 118 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

### Роснефть ао

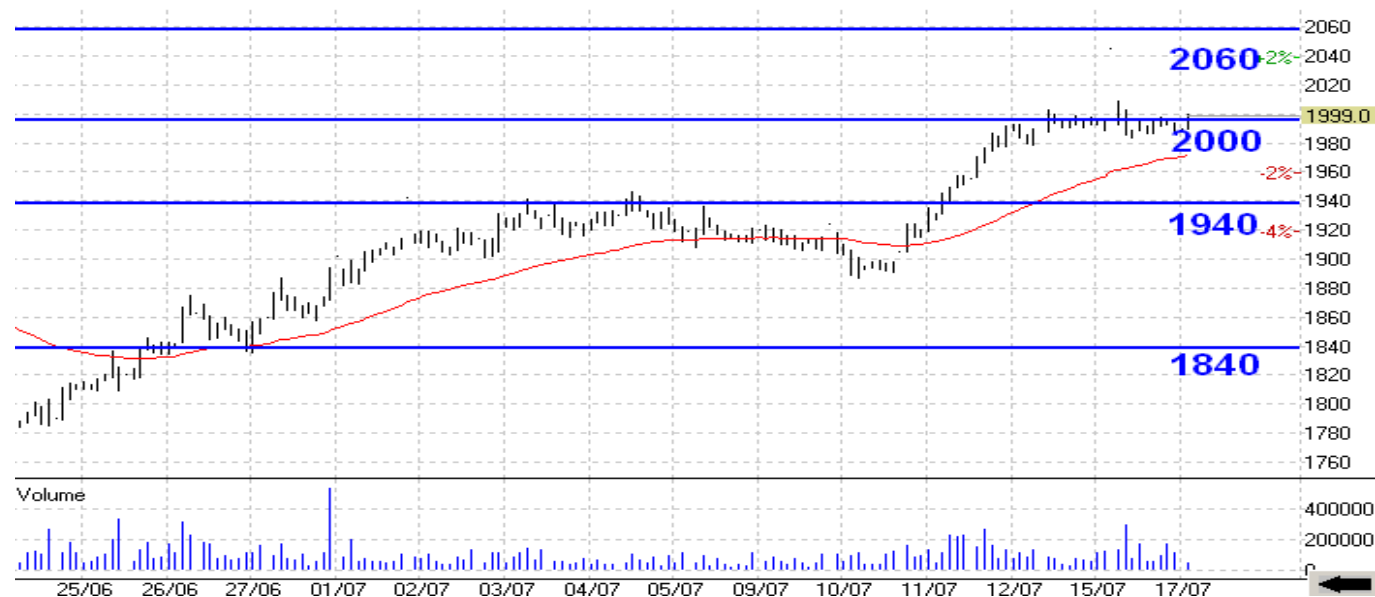
Роснефть продолжает консолидироваться в верхней части диапазона 240-250 руб. В ближайшее время наиболее вероятно тестирование верхней границы этого диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 250 руб. Ближайшая поддержка расположена в районе 240 руб., далее 235 руб.



Источник: Transaq, 1-Hour Chart

## Лукойл ао

Лукойл торгуется в диапазоне 1940 - 2000 руб. В ближайшее время наиболее вероятно тестирование верхней границы диапазона. Ближайшее сопротивление находится на уровне 2000 руб., далее 2060 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 продолжение движения 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 торгуется в диапазоне 0,046 – 0,049 руб. В ближайшее время наиболее вероятно продолжение консолидации 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 консолидируется 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

### Газпром

По сообщению Газпрома, поставки газа компании в страны Западной Европы в 1-м полугодии увеличились на 10% г/г, при этом в летние месяцы наблюдалось значительное ускорение поставок в связи с сильным спросом на российский газ.

Так, в июне был зафиксирован рост экспорта газа в страны Старого Света на 28.7% г/г, а за первые 10 дней июля поставки взлетели на 32.7% г/г. Как результат, Газпром повысил свой прогноз по экспорту газа в Европу в текущем году до уровня 160 млрд. куб. м., который представляется вполне достижимым. Сильные данные по экспорту говорят о том, что опасения инвесторов, связанные с дальнейшим падением доли компании на европейском рынке газа, выглядят не совсем оправданными.

Из прочих новостей отметим предложенный правительством РФ законопроект по снижению ставок НДС для газовых проектов на российском шельфе.

Кроме того, законопроект предполагает продление на три года, с 2019 г. до 2022 г., срока действия нулевой ставки НДС для Приразломного месторождения Газпрома. Предполагается также освободить до 2021 г. от таможенных пошлин Кириновое месторождение концерна. Если указанный законопроект будет принят, это станет позитивным фактором для компании, поскольку снижение налоговой нагрузки будет способствовать повышению рентабельности данных сложных проектов.

Среди прочих среднесрочных драйверов для акций Газпрома отметим ожидаемое осенью заключение газового контракта с Китаем, что будет способствовать диверсификации маршрутов поставок газа, а также намерение руководства предпринять шаги по повышению капитализации компании.

Среди предложенных возможных мер – проведение аудита корпоративного управления, повышение информационной прозрачности, прохождение листинга и включение акций Газпрома в котировальный список ММВБ, увеличение дивидендных выплат. На наш взгляд, указанные мероприятия будут способствовать возвращению интереса инвесторов к бумагам компании.

В настоящее время коэффициент P/E Газпрома составляет всего 2, что, на наш взгляд, является неоправданно низким значением, даже учитывая все имеющиеся трудности у компании. Мы считаем, что текущие котировки являются очень привлекательными для включения бумаг Газпрома в среднесрочные инвестиционные портфели. Фундаментальная оценка на конец года – 160 руб.

Котировки Газпрома пробили сопротивление на уровне 50 SMA и отметке 120 руб. Вполне вероятно, что позитивные настроения по бумаге продолжатся, и мы сможем увидеть дальнейший рост, вплоть до значения 135 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](mailto:zaytseva@corp.finam.ru)

**Додонов Игорь**

Консультант-аналитик  
+7 (495) 796-90-26, доб.1627  
[idodonov@corp.finam.ru](mailto:idodonov@corp.finam.ru)

**Пальянов Андрей**

Консультант-аналитик  
+7 (495) 796-90-26, доб.2040  
[palyanov@corp.finam.ru](mailto:palyanov@corp.finam.ru)

**Бертяков Сергей**

Консультант-аналитик  
+7 (495) 796-90-26, доб.2045  
[sbertyakov@corp.finam.ru](mailto:sbertyakov@corp.finam.ru)

**Рублевская Екатерина**

Консультант-аналитик  
+7 (495) 796-90-26, доб.1636  
[erublevskaya@corp.finam.ru](mailto:erublevskaya@corp.finam.ru)

**Силакова Екатерина**

Портфельный управляющий  
УК «Финам Менеджмент»  
+7 (495) 796-90-26, доб.1608  
[silakova@corp.finam.ru](mailto: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](mailto:konovalov@corp.finam.ru)

**Голубев Артем**

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

**Дубинин Иван**

Портфельный менеджер  
+7(495) 796-93-88, доб.2747  
[dubinin\\_i@corp.finam.ru](mailto:dubinin_i@corp.finam.ru)

**Зюриков Александр**

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

**Спиридонов Денис**

Портфельный менеджер  
+7(495) 796-93-88, доб.2742  
[spiridonov\\_d@corp.finam.ru](mailto:spiridonov_d@corp.finam.ru)

**Степаненко Александр**

Портфельный менеджер  
+7(495) 796-93-88, доб.2748  
[stepanenko@corp.finam.ru](mailto: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.