

Ежедневный обзор по рынку акций

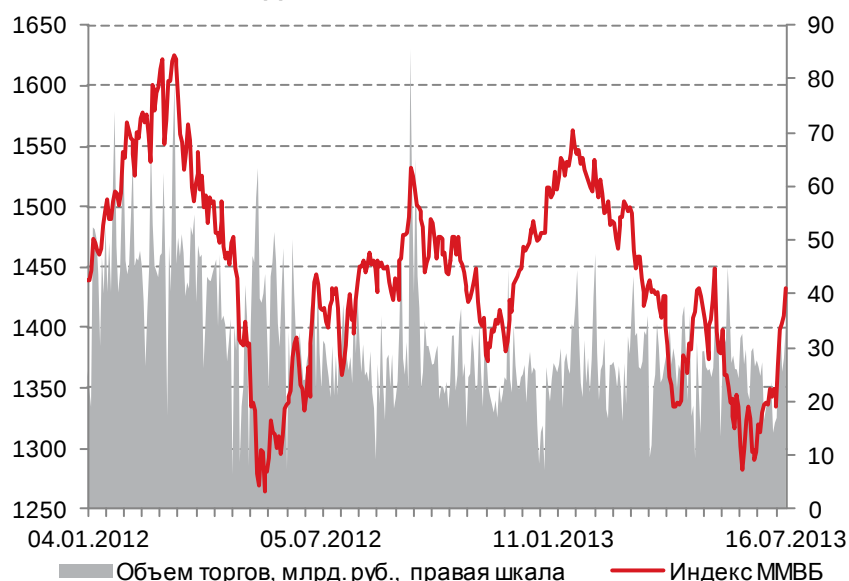
Комментарий по рынку

В среду российский рынок акций продолжил вслед за мировыми фондовыми индикаторами. Дополнительную уверенность рынку придал опубликованный ближе к вечеру текст выступления Б. Бернанке в Палате представителей США, который подтвердил высказанный главой ФРС на прошлой неделе тезис о том, что монетарная политика Федерезерва будет оставаться гибкой в зависимости от экономических условий в Штатах. По словам Б. Бернанке, пока инфляция в стране будет оставаться низкой, а ситуация на рынке труда не покажет серьезного улучшения, американский регулятор продолжить поставлять ликвидность на рынки. Поддержал позитивный настрой инвесторов и продолжающийся сезон отчетностей американских компаний. Так, заметно лучше ожиданий оказались квартальные результаты Bank of America и Bank of New-York. По итогам дня индекс ММВБ вырос почти на полтора процента и закрылся выше уровня 1430 пунктов. Объемы торгов были максимальными более чем за месяц.

Сохраняющийся позитивный внешний фон, вероятно, вновь позволит рынку акций РФ продолжить рост в начале дня. Фондовые индексы США вчера повысились, хотя и довольно умеренно. Оптимизм от выступления Б. Бернанке был несколько смазан худшими, чем ожидалось, данными по закладкам домов и разрешениям на строительство в Штатах. Кроме того, свою роль сыграли и технические факторы – американские индикаторы уже долгое время торгуются вблизи исторических максимумов, что побуждает некоторых инвесторов постепенно фиксировать прибыль. На азиатских биржах с утра преобладают позитивные настроения, цены на нефть Brent продолжают оставаться в коридоре \$108-109 за баррель.

Сегодня участники рынка будут ожидать очередного выступления Б. Бернанке в Конгрессе США, на этот раз в банковском комитете Сената. Возможно, глава ФРС даст какие-то дополнительные разъяснения по поводу будущей монетарной политики Федерезерва. Из выходящей макростатистики выделим данные по пособиям по безработице и индексу опережающих индикаторов в США. Мировой сезон отчетностей за 2-й квартал продолжится публикацией результатов Morgan Stanley, Verizon, Microsoft, Google, Nokia и SAP.

Динамика индекса ММВБ



Мировые фондовые индексы

Dow Jones	15 470.5	+0.12%
S&P 500	1 680.9	+0.28%
Nasdaq	3 610.0	+0.32%
FTSE 100	6 571.9	+0.24%
DAX	8 254.7	+0.65%
CAC 40	3 872.0	+0.55%
Micex	1 431.8	+1.53%
RTSI	1 393.1	+1.77%
Nikkei 225	14 793.1	+1.22%
ASX 200	4 990.4	+0.19%
KOSPI	1 878.4	-0.48%
Bovespa	47 407.3	+1.15%
Shanghai Composite	2 034.3	-0.52%
Hang Seng	21 376.7	+0.02%
Sensex	19 981.7	+0.19%
MSCI World	1 503.4	+0.19%
MSCI EM	959.4	+0.67%
MSCI Russia	764.3	+2.15%
S&P 500 Fut	1 673.3	-0.13%

Сырьевые товары

Нефть Brent	108.5	-0.07%
Нефть WTI	106.4	-0.10%
Золото	1 276.3	-0.15%
Никель	13 899.0	+1.46%
Алюминий	1 758.5	-0.66%
Медь	6 869.8	-1.60%

Доходности облигаций

UST 10Y	2.49%	-5 б.п.
Germany 10Y	1.54%	-1 б.п.
Japan 10Y	0.81%	-1 б.п.
Italy 10Y	4.49%	+3 б.п.
Spain 10Y	4.73%	+4 б.п.
Russia 2030	3.81%	-12 б.п.

Котировки валют

EUR/USD	1.310	-0.33%
GBP/USD	1.518	-0.32%
USD/JPY	100.050	-0.66%
USD/RUB	32.370	-0.09%

Макроэкономическая статистика

Время	Страна	Статистика/событие	Период	Прогноз	Предыдущее значение
12:00	Еврозона	Сальдо платежного баланса, млрд. евро	май		19.5
12:30	Великобритания	Розничные продажи, м/м	июнь	0.2%	2.1%
12:30	Испания	Продажа 3-, 5- и 10-летних гособлигаций			
16:30	США	Число первичных обращений за пособием по безработице за неделю, тыс.	на 13/07	345	360
18:00	США	Производственный индекс ФРБ Филадельфии	июль	8.0	12.5
18:00	США	Индекс опережающих индикаторов, м/м	июнь	0.3%	0.1%
21:00	США	Продажа 10-летних TIPS на \$10 млрд.			

Основные события дня

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

НЛМК представит операционные показатели за 2-й квартал, а М.Видео обнародует данные по продажам за 1-е полугодие 2013 г.

Состоятся заседания советов директоров ДВМП и Иркутскэнерго.

Данные отчетности американских компаний

Дата	Компания	EPS факт, \$	EPS прогноз, \$
17/07	CSX Corp	0.490	0.474
17/07	Yahoo! Inc	0.350	0.300
17/07	United Rentals Inc	1.120	0.999
17/07	Packaging Corp of America	0.710	0.628
17/07	Mattel Inc	0.210	0.319
17/07	First Cash Financial Services	0.570	0.563
17/07	Bank of New York Mellon Corp	0.630	0.571
17/07	Textron Inc	0.460	0.376
17/07	PNC Financial Services Group	1.990	1.628
17/07	Bank of America Corp	0.320	0.262
17/07	US Bancorp	0.760	0.761
17/07	First Republic Bank	0.640	0.719
17/07	St Jude Medical Inc	0.960	0.937
17/07	Northern Trust Corp	0.780	0.825
17/07	Abbott Laboratories	0.460	0.440
17/07	WW Grainger Inc	3.030	2.964
17/07	M&T Bank Corp	2.010	2.110
18/07	Intel Corp	0.390	0.394
18/07	Select Comfort Corp	0.180	0.235
18/07	CYS Investments Inc	0.370	0.292
18/07	American Express Co	1.270	1.221
18/07	SanDisk Corp	1.210	0.927
18/07	Kinder Morgan Inc	0.270	0.324
18/07	Kinder Morgan Energy Partners	1.440	0.604
18/07	International Business Machines	3.910	3.775
18/07	eBay Inc	0.630	0.634
18/07	SLM Corp	1.020	1.003
18/07	Xilinx Inc	0.560	0.472
18/07	Crown Holdings Inc	0.960	0.930
18/07	AMR Corp		0.800
18/07	Genuine Parts Co		1.211
18/07	Johnson Controls Inc		0.748
18/07	Nucor Corp		0.300
18/07	PPG Industries Inc		2.345
18/07	Safeway Inc		0.505
18/07	Sherwin-Williams		2.572
18/07	BB&T Corp		0.738
18/07	SUPERVALU Inc		0.037
18/07	UnitedHealth Group Inc		1.250
18/07	Huntington Bancshares Inc		0.161

18/07	AutoNation Inc	0.728
18/07	KeyCorp	0.198
18/07	Quest Diagnostics Inc	1.091
18/07	Blackstone Group LP	0.481
18/07	BlackRock Inc	3.812
18/07	Home BancShares Inc	0.313
18/07	Danaher Corp	0.865
18/07	Fifth Third Bancorp	0.421
18/07	Baxter International Inc	1.131
18/07	Omnicom Group Inc	1.084
18/07	Philip Morris International Inc	1.406
18/07	Morgan Stanley	0.432
18/07	Verizon Communications Inc	0.724
18/07	Union Pacific Corp	2.354
18/07	Blackhawk Network Holdings Inc	0.112
18/07	Microsoft Corp	0.747
18/07	Cytec Industries Inc	1.251
18/07	Intuitive Surgical Inc	4.241
18/07	Google Inc	10.796
18/07	Cepheid Inc	-0.042
18/07	Celanese Corp	1.159
18/07	athenahealth Inc	0.222

Новости компаний**Трансконтейнер**

Событие. Трансконтейнер опубликовал операционные результаты за 2-й квартал 2013 г. Объем контейнерных перевозок подвижным составом компании сократился на 3% г/г до 359 тыс. ДФЭ. Основным драйвером снижения стало падение объема операций внутри страны на 7.9% г/г до 175.7 тыс. ДФЭ, что в некоторой степени объясняется передачей части подвижного состава Трансконтейнера дочерней структуре Кеденстранссервис для работы на маршрутах Казахстана и Центральной Азии. Это было частично компенсировано ростом объемов перевозок в международном сообщении (на 2.3% г/г до 183.1 тыс. ДФЭ). По итогам 1-го полугодия объем контейнерных перевозок компании сократился на 2.2% г/г до 701.3 тыс. ДФЭ, при этом доля Трансконтейнера на российском рынке контейнерных перевозок уменьшилась на 2.4 п.п. г/г до 47.7%.

Объем переработки контейнеров на терминалах Трансконтейнера, расположенных на сети РЖД, во 2-м квартале снизился на 8.4% г/г до 324 тыс. ДФЭ (по итогам 1-го полугодия – снижение на 9.6% г/г до 621 тыс. ДФЭ). Коэффициент порожнего пробега контейнеров в апреле-июне сократился до 30.8% по сравнению с 35.6% в аналогичном периоде прошлого года. Коэффициент порожнего пробега платформ уменьшился на 1 п.п. до 6.7%.

Комментарий. Представленные операционные результаты Трансконтейнера выглядят довольно слабо. В то же время они, вероятно, не станут сюрпризом для инвесторов, поскольку ранее РЖД уже озвучивало слабые данные по погрузкам в своей сети в 1-м полугодии. Причиной снижения показателей является общее ухудшение экономической конъюнктуры в стране, а также усиление конкуренции на внутренних маршрутах перевозок, в результате чего компания продолжила терять долю рынка. Из позитивных моментов отметим увеличение эффективности операций, выразившееся в заметном сокращении порожнего пробега контейнеров и платформ, благодаря усилиям менеджмента по дальнейшей оптимизации использования подвижного состава. Это должно поддержать показатели прибыльности Трансконтейнера во 2-м квартале. В целом же мы не ожидаем существенного влияния опубликованных цифр на котировки акций компании.

Отметим, что в середине июня правительство РФ приняло решение о передаче принадлежавшего РЖД контрольного пакета акций Трансконтейнера в создаваемую совместно Белоруссией и Казахстаном Объединенную транспортно-логистическую компанию (ОТЛК). Как результат, приватизация Трансконтейнера, долгое время бывшая основной идеей в акциях компании, фактически потеряла свою актуальность. Учитывая неопределенность дальнейших перспектив ОТЛК и Трансконтейнера в ее составе, в настоящее время мы не видим каких-либо кратко- и среднесрочных драйверов роста котировок акций компании, даже несмотря на то, что с начала года компания потеряла порядка четверти своей капитализации.

Группа ПИК

Событие: ОАО “Группа компаний ПИК” представила результаты операционной деятельности за прошедшее полугодие. Чистый объем поступлений денежных средств вырос до 33.9 млрд.руб. благодаря росту продаж жилой недвижимости (+45% г/г), в то время как поступления от оказания строительных услуг несколько снизились за прошедший год (-4%, до 5.5 млрд. руб.). Объем реализованной за полугодие недвижимости вырос на 7.8% до 291 тыс.кв. м, основным драйвером стал фундаментально высокий спрос на жилую недвижимость.

Структура продаж практически не претерпела изменений по сравнению с соответствующим периодом прошлого года – 29.5% квартир было реализовано в Москве и Новой Москве (27.4% в 2012 году), 53% - в Московской области (2012 – 51.8%), 17.5% пришлось на другие регионы страны (против 20.8% в 2012 году). При этом стоит отметить, что рост объема сделок, заключенных с использованием ипотечных кредитов, в прошедшем периоде продолжил расти и составил 39.2% от совокупного объема продаж.

Общий долг компании на конец первого полугодия составил 35.4 млрд. руб., снизившись с декабря 2012 года на 6.5 млрд. руб., что связано с реализацией стратегии Группы по снижению долговой нагрузки и улучшению структуры баланса. Компания планирует снизить уровень долговой нагрузки ниже 30 млрд. руб. до конца текущего года.

Комментарий: Мы позитивно оцениваем представленные результаты. Группа подтвердила намерения реализовать в текущем году 660-700 тыс.кв. м недвижимости (или 69-73 млрд. руб. в денежном эквиваленте), что, по нашему мнению, является вполне достижимым показателем в силу фундаментально высокого спроса на недвижимость в регионе присутствия ОАО “Группа ПИК”.

Голубые фишки

Газпром ао

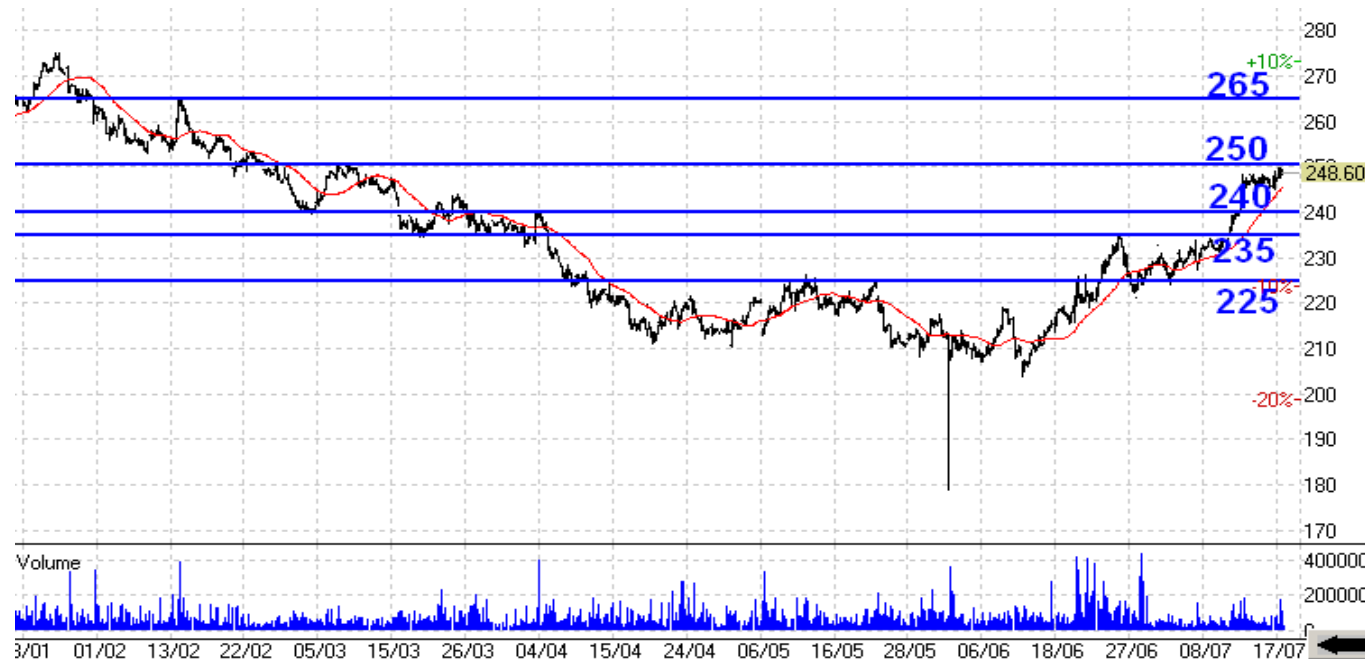
Газпром вышел в диапазон 128-134 руб. В ближайшее время вероятно движение к верхней границе диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 134 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 128 руб., далее 122 руб.



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

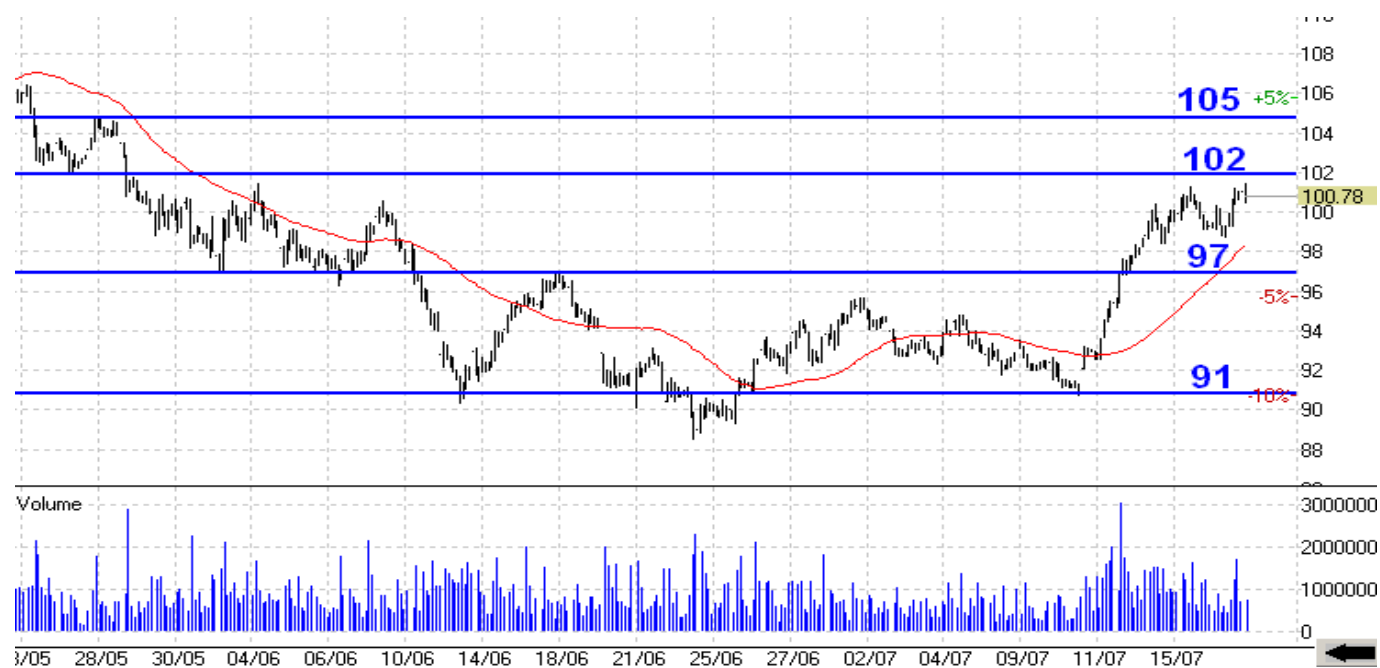
Лукойл тестирует верхнюю границу диапазона 1940 - 2000 руб. В ближайшее время вероятен выход в новый диапазон 2000-2060 руб. Ближайшее сопротивление находится на уровне 2060 руб. Ближайшая поддержка расположена на отметке 2000 руб., далее 1940 руб.



Источник: Transaq, 1-Hour Chart

Сбербанк ао

Сбербанк торгуется в диапазоне 97-102 руб. В ближайшее время наиболее вероятно тестирование верхней границы 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 вероятно движение к верхней границе 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 вышел в новый диапазон 4750-4950 руб. В ближайшее время наиболее вероятно движение к верхней границе диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 4950 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 4750 руб., далее 4500 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

Инвестиционная идея

МТС

Недавно МТС представили отчетность за 1-й квартал по МСФО, которая оказалась неплохой, на уровне ожиданий. Так, несмотря на негативное влияние прекращения деятельности в Узбекистане, компании удалось увеличить рентабельность по EBITDA (оказалась выше собственных прогнозов менеджмента), сгенерировать внушительный денежный поток, а также сократить долговую нагрузку. Из позитивных моментов отметим также опередивший рынок рост доходов от мобильной передачи данных. Это стало результатом реализации стратегии по стимулированию потребления услуг передачи данных и масштабных инвестиций в строительство 3G сетей. Как следствие, доля рынка по доходам от мобильной передачи данных в 1-м квартале 2013 г. у МТС выросла до 36.3% с 34.3% в 1-м квартале 2012 г.

Менеджмент МТС подтвердил озвученный ранее прогноз по выручке и рентабельности EBITDA компании на 2013 г. (рост выручки составит 5-7% при рентабельности по EBITDA на уровне 41-42%), а также пообещал заплатить промежуточные дивиденды по итогам 1-го полугодия.

Учитывая хорошие результаты МТС по итогам 1-го квартала и прогноз на весь 2013 г., лидирующее положение компании среди мобильных операторов России по объему клиентской базы и абсолютным значениям выручки и EBITDA, опережающий рынок рост доходов от услуг передачи данных, повышение качества клиентской базы, низкую долговую нагрузку, а также возможную сделку с Акадо, которая усилит положение Группы на рынке ШПД Москвы и России в целом, мы считаем покупку акций МТС по текущим ценам привлекательной инвестицией на среднесрочную перспективу. Фундаментальная оценка на конец года – 310 руб.

Ситуация развивается по нашему сценарию: котировки демонстрируют повышательное движение. Ближайшая цель по-прежнему расположена на уровне 280 руб. Поддержка немного сместилась вверх и на данный момент находится на отметке 260 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.