

Ежедневный обзор рынка акций

20 сентября 2013 г.

Комментарий по рынку акций

Российский индекс ММВБ в четверг идеально отработал верхнюю границу восходящего канала и нарисовал красивый шип на дневном графике, который вполне может стать разворотным, однако стоит подождать с выводами ещё 2-3 дня. Если это был финал, то нас ждёт дальнейшая коррекция до отметок 1420-1400 пунктов.

[Продолжение на стр.2](#)

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 478,75	3.44%
Индекс ММВБ	1 487,19	1.52%
FTSE	6 625,39	1.01%
S&P 500	1 722,34	-0.18%
Dow Jones Avg	15 636,55	-0.26%
EURO STOXX 50	2 936,20	0.94%

Лидеры роста

	Цена, \$	Δ, День
Петропавловск	80,25	13,83%
Urals Energy	6,25	13,64%
Polymetal International	705,50	7,87%
Банк Санкт-Петербург, ао	1,34	5,27%
Global Ports, GDR	12,10	5,22%

Лидеры снижения

	Цена, \$	Δ, День
МРСК Урала	0,0032	-5,04%
Mirland, GDR	181,50	-5,71%
МРСК Волги	0,0011	-4,81%
Русал	2,27	-3,81%
НМТП	0,11	-2,87%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, День
MSCI RUSSIA	817,72	3,17%

Основные индикаторы

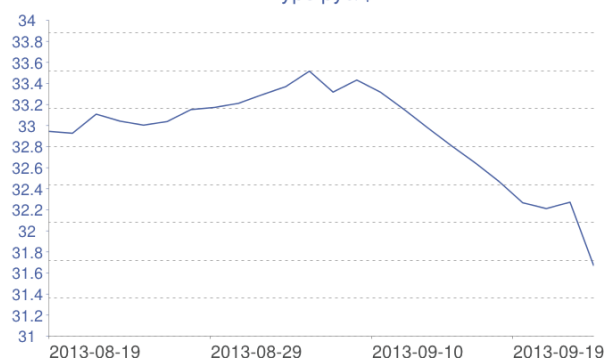
Индекс РТС



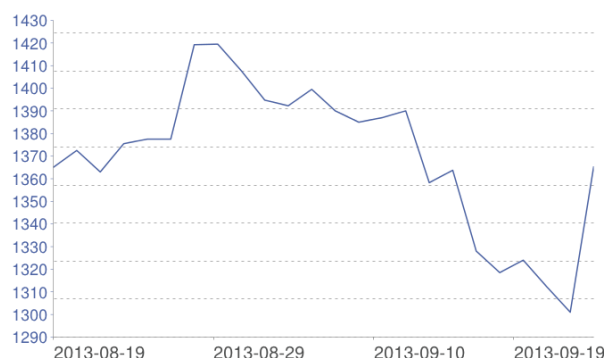
Индекс ММВБ



Курс руб/\$



Золото



Обзор рынка

Начать этот обзор хочется с одной мысли: когда же до всех дойдёт, что раз Бернанке не пошёл на сокращение программы выкупа, значит всё ещё намного хуже, чем многие думают и как из этого выйти ни кто не знает. В таких ситуациях очень показательна не первая реакция рынков, которая происходит на эмоциях, а именно динамика последующих нескольких дней. Давайте посмотрим, как отреагировали все мировые площадки на решение ФРС оставить печатный станок включённым на полную катушку. Американские площадки прибавили в весе около 1%, сводный индекс азиатского региона прибавил чуть более 1%, европейский регион прибавил около 0.9%, ну и российский индекс ММВБ тут особо не отличился и прибавил около 1.35% и это при том, что накануне он показал снижение в 0.7%, т.е. рост за два дня чуть более половины процента. Существенно лишь взлетели драгоценные металлы, почти на 4-5% и укрепились к доллару почти все мировые валюты от 1.5% до 2%. На этом, как говорится, эйфория вся кончилась. Уже в четверг американские площадки торговались без оптимизма, а ближе к вечеру пошли продажи и на ETF развивающихся стран. Как бы не обнадеживал всех господин Бернанке вечной ликвидностью, но чем дольше продолжается программа, тем больше шансов, что на следующем заседании её начнут сокращать и эти ожидания с каждым разом будут только нарастать. Страшно или нет, но ФРС рано или поздно всё равно будет вынуждена выходить из этой программы, причём абсолютно не взирая на все экономические показатели. Лучше бы они это сделали в среду, когда рынки были вполне к этому готовы и доходности на долгом рынке США были стабильны. Если представить, что в ближайшие недели в связи нарастанием неопределённости относительно бюджета США и планки госдолга доходности вновь полетят вверх, то ФРС просто попадёт в ловушку! И сбить рост доходности будет не чем и программу необходимо будет сокращать, которая, по сути направлена как раз на снижение этих самых доходностей и стабилизацию долгового рынка.

Даже спустя сутки, после объявления продолжения программы QE-3 мы видим, что доходности вновь пытаются подрастать, а не снижаться и это о многом говорит. Вобщем октябрь и ноябрь, чувствуется, будут очень весёлыми.

Для наглядности стоит вспомнить, к примеру, что было на российском фондовом рынке ровно год назад, когда запустили эту программу QE-3. 14 Сентября российский индекс ММВБ показал просто вертикальный взлёт и после этого начался 1.5 месячный тренд вниз. Сейчас ситуация уж больно смахивает на ту же, поэтому тем, кто ещё находится в длинных позициях, им явно стоит их сбрасывать. Открывать короткие позиции, только, если вы работаете без плечей, на текущих уровнях также вполне можно, ну а как появится повод для коррекции, можно будет смело по тренду увеличивать позиции.

Все прекрасно понимают, что на подобных уровнях ни один нормальный инвестор никогда не будет заходить в рынок и его дальнейший рост можно обеспечить лишь за счёт выдавливания коротких позиций, что мы часто и видим. Но когда на рынке коротких позиций остаётся совсем мало, то расти он точно не будет. Не исключением был и возможно финальный вынос в четверг, весь рост обеспечили маржинколы тех, кто шортил с плечами. Я думаю мало, кто в четверг отважился покупать, большинство наоборот старались выйти из длинных позиций.

Российский индекс ММВБ в четверг идеально отработал верхнюю границу восходящего канала и нарисовал красивый шип на дневном графике, который вполне может стать разворотным, однако стоит подождать с выводами ещё 2-3 дня. Если это был финал, то нас ждёт дальнейшая коррекция до отметок 1420-1400 пунктов.

По фьючерсу на индекс РТС также в четверг мы видели принудительное закрытие коротких позиций после расширения планки и увеличения ГО почти в два раза. Обычно такие моменты, как раз и говорят, что это финальный вынос, но всё-таки стоит подождать и тут подтверждения. Только при пробое отметки 142000 можно будет говорить об окончательном развороте рынка и о более глубокой коррекции. Пока диапазон 142000-144000 будет выступать сильной поддержкой. Цели снижения на октябрь-ноябрь пока закладываю в диапазон 135000-130000 пунктов, откуда возможен ещё один виток роста. Пока это всего лишь сценарий, которого я придерживаюсь, но не стоит забывать, что всё может измениться в любой день.

В пятницу на американских площадках проходит экспирация, так что сильно падать они вряд ли будут, а вот со следующей недели шансы на коррекцию возрастут. Ещё одним сдерживающим фактором для американского рынка может послужить закрытие финансового года в сентябре, что только увеличивает шансы на коррекцию в следующие месяцы. Все управляющие и топ менеджеры покажут неплохие результаты и получат хорошие бонусы и можно будет смело всё фиксировать. На выходящую статистику по всему миру рынок уже давно внимание не обращает, поэтому пока за ней можно даже не смотреть, все как росли на любых данных, также и падать будут.

Ещё одной интересной торговой идеей на ближайшие 2 месяца может стать укрепление доллара. После вчерашних событий индекс доллара вновь достиг важной поддержки на отметке 80 пунктов, откуда очень вероятен в ближайшее время разворот. На более длинном периоде прекрасно видно, что именно в диапазоне 79-80 неоднократно накапливались именно длинные позиции.

Календарь событий

11 октября 2013	Алроса - операционные результаты 9 месяцев 2013 года
11 октября 2013	X5 Retail Group - операционные результаты 9 месяцев 2013 года
15 октября 2013	Росинтер - операционные результаты 9 месяцев 2013 года
17 октября 2013	НЛМК - производственные результаты 3 квартала 2013 года
18 декабря 2013	Росинтер - публикация отчетности по МСФО за 9 месяцев 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	4,67	2,4%	110 494	Покупать	6,08	30,3%	0,95	2,55	2,81
Роснефть	ROSN RX	8,38	1,0%	88 842				1,35	6,93	6,75
Лукойл	LKOH RX	64,12	0,5%	54 536				0,52	3,21	4,46
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,88	1,8%	31 417						5,90
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,73	1,1%	5 655						5,06
Татнефть, ао	TATN RX	7,07	1,9%	15 411						7,97
Татнефть, ап	TATNP RX	3,51	3,0%	517						
Газпром нефть	SIBN RX	4,49	0,1%	21 290				0,67	3,17	3,83
НОВАТЭК	NVTK RX	12,16	-0,8%	36 913				5,19	12,25	16,03
Башнефть, ао	BANE RX	59,68	-0,6%	11 262						
Башнефть, ап	BANEP RX	38,84	1,1%	1 502						
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 642,92	1,8%	4 109	Держать	2 353,09	-11,0%	0,85		39,66
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	40,35	-0,4%	5 923	Держать	44,17	9,5%	1,91	7,56	14,39
Интегра, GDR	INTE LI	10,85	0,3%	51						
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	14,59	4,2%	6 147						
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,64	-2,1%	0	Держать	11,12	15,3%			
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR RM	0,0179	1,8%	5 680				1,05	12,16	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0033	0,0%	4 189	Держать	0,0083	151,0%	2,15	3,97	
Интер РАО	IRAO RX	0,0004	0,5%	3 870				0,25	172,16	
ОГК-2	OGKB RX	0,0095	0,8%	1 052	Покупать	0,04	288,5%	0,47	3,63	3,81
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,08	1,4%	5 157	Покупать	0,16	93,2%			
ОГК-5 (эзел)	OGKE RX	0,04	-0,1%	1 339	Держать	0,06	50,6%	1,00	4,75	8,68
ТГК-1	TGKA RX	0,0002	-0,9%	839	Покупать	0,0004	84,3%	0,97	3,66	3,75
ТГК-2, ао	TGKB RX	0,0000	-0,8%	62				0,63	589,41	
Мосэнерго (ТГК-3)	MSNG RX	0,03	0,4%	1 365	Покупать	0,07	98,1%	0,30		5,06
ТГК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	0,9%	193				0,51	8,48	
ТГК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0001	1,6%	110				0,83	91,51	
ТГК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0001	-0,4%	179				0,53		
ТГК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	0,0%	731				0,31	10,22	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,26	0,9%	1 254						
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0060	2,8%	260				0,49	21,40	
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0037	0,2%	8						
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,03	0,3%	1 853	Покупать	2,83	8 643,6%	1,16	6,50	2,78
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0012	-1,2%	115	Держать	0,0020	66,5%	0,41	3,71	10,05
МРСК Центра	MRKC RX	0,0085	-2,7%	360	Покупать	0,03	282,7%	0,49	3,20	7,34
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	0,0032	-1,0%	359	Покупать	0,0140	339,0%			
МОЭСК	MSRS RX	0,04	1,7%	1 815	Покупать	2,42	6 394,7%	0,78	2,47	3,28
МРСК Волги	MRKV RX	0,0011	-4,8%	193	Покупать	0,0063	484,9%			
МРСК Юга	MRKY RX	0,0011	-2,3%	54						
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0024	-1,6%	232				0,27	2,71	8,62
МРСК Урала	MRKU RX	0,0032	-5,0%	283	Покупать	0,0136	320,2%			
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,12	-1,4%	137				0,82	3,98	29,80
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,38	-1,1%	35						
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,57	-0,2%	32						
Металлургия и горнодобыча										
ВСМПО	VSMO RX	185,52	0,8%	2 139						
НорНикель	GMKN RX	152,52	1,6%	24 135				2,52	6,29	19,78
Северсталь	CHMF RM	9,63	3,1%	8 065				0,90	6,71	27,64
ММК	MAGN RM	0,26	-0,2%	2 955				0,71	5,59	
НЛМК	NLMK RM	1,78	1,0%	10 651				1,16	7,40	17,88
ЧЦЗ	CHZN RM	3,35	-0,4%	181				0,34	4,32	158,58
Мечел, ао	MTLR RM	3,57	2,1%	1 488	Держать	4,90	36,9%	1,05	55,44	
Мечел, ап	MTLRP RM	1,79	0,3%	249						
ЧТПЗ	CHEP RX	0,77	-0,2%	364				0,93	5,37	6,31
High River Gold Mines	HRG CN	1,36	0,7%	1 140				1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	1,77	4,1%	669	Пересмотр	2,82	59,3%			
Распадская	RASP RX	1,05	1,2%	737	Держать	1,60	52,8%	2,14	8,59	
АЛРОСА	ALRS RX	1,10	-1,0%	8 082				2,45	7,10	8,10
ТМК	TRMK RM	2,72	-0,3%	2 546				0,97	6,75	10,57
Uranium One	UUU CN	2,72	0,0%	2 606				7,92	83,53	136,14
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,33	1,2%	606	Держать	0,47	41,1%	0,26	5,17	0,83
ГАЗ, ао	GAZA RX	26,50	-19,2%	491				0,51	4,22	1,82
КАМАЗ	KMAZ RX	1,98	-0,3%	1 398				0,48	5,67	7,71
Sollers	SVAV RX	21,86	-0,4%	749				0,59	4,63	4,05
ОАК	UNAC RX	0,0037	-2,4%	812				1,08	10,15	
Мостотрест	MSTT RX	4,61	0,0%	1 301				0,33	3,60	9,52

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ День	МСар, \$ млн	Рек.	Целевая цена, \$	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	259,72	1,7%	24 560				1,81	17,57	30,40
X5 Retail Group	FIVE LI	17,30	2,4%	4 698	Держать	23,80	37,6%	0,50	7,42	
Дикси	DIXY RX	13,27	-1,4%	1 655	Покупать	17,60	32,7%	0,48	8,18	42,00
O'Key, GDR	OKEY LI	12,01	0,9%	3 232				0,90	11,49	21,22
М.видео	MVID RX	8,75	1,6%	1 572	Покупать	12,30	40,6%	0,33	5,85	11,61
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,76	0,4%	80				0,87		
Росинтер	ROST RX	3,15	-0,2%	51				0,24	4,06	
Группа Черкизово	GCHE RX	15,31	-2,0%	673				0,98	6,67	4,80
Русагро, GDR	AGRO LI	5,20	0,0%	620				1,16	5,62	4,86
Разгуляй	GRAZ RX	0,36	3,2%	68						
Русское море	RSEA RM	0,90	-0,9%	72				0,37	93,25	
Синергия	SYNG RX	16,05	3,7%	400				0,74	5,26	5,96
Фармстандарт	PHST RX	51,40	0,3%	1 943						
Верофарм	VRPH RX	28,33	1,1%	283				2,27	8,77	10,20
Протек	PRTK RX	1,21	-0,3%	639				0,12	3,36	7,28
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	11,00	0,0%	703						2,98
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	16,40	0,9%	1 733				2,10	6,89	7,90
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	38,25	1,2%	7 998	Покупать	38,65	1,0%			13,23
МТС	MTSS RM	9,87	1,2%	20 391				2,07	4,68	8,13
Вымпелком	VIP US	11,29	0,4%	19 833				1,86	4,39	6,84
Ростелеком, ао	RTKM RM	3,32	-1,2%	9 763				1,60	4,30	8,65
Ростелеком, ап	RTKMP RM	2,27	0,4%	552						
СТС Медиа	CTCM US	11,04	0,1%	1 725				1,92	6,21	11,50
Яндекс	YNDX US	37,93	4,7%	12 480				11,13	25,19	40,68
IBS Group, GDR	IBSG GR	25,34	1,4%	560						15,61
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	14,13	2,8%	2 526						10,80
Аэрофлот	AFLT RM	1,72	1,5%	1 905						
НМТП	NMTP RM	0,11	-2,9%	2 056				4,21		10,88
Трансконтейнер	TRCN RM	112,10	-1,4%	1 558						9,56
Global Ports, GDR	GLPR LI	12,10	5,2%	1 896	Покупать	16,02	32,4%	4,24	9,31	52,74
FESCO	FESH RX	0,18	1,8%	545						1,18
Банковский сектор										
Сбербанк, ао	SBER RM	3,23	2,8%	69 781						6,50
Сбербанк, ап	SBERP RM	2,46	2,1%	2 463						
ВТБ	VTBR RM	0,0014	-0,0%	17 909	Покупать	0,0020	41,7%			5,91
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	10,91	1,2%	259						4,98
Банк Возрождение, ап	VZRZP RX	3,98	-0,4%	5						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	1,34	5,3%	491	Держать	1,76	30,7%			3,40
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0019	3,1%	554						39,19
РОСБАНК	ROSB RM	1,66	1,3%	2 581						9,69
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	1,83	7,6%	713						
Народный банк Казахстана	HSBK LI	7,90	-1,3%	2 198						
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	5,66	-1,8%	16 632				5,86	10,99	14,45
Фосагро	PHOR RX	30,06	-0,5%	3 893				1,46	5,13	7,35
Акрон	AKRN RX	32,11	-0,8%	1 302				1,05	3,60	3,26
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	1,02	1,5%	9 822				0,76	3,06	6,02
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,60	-0,8%	623						90,81
Группа компаний ПИК	PIKK RX	1,99	-0,5%	1 314				1,21	7,27	9,83
Группа ЛСР	LSRG RX	18,31	3,7%	1 887						
Эталон, GDR	ETLN LI	4,99	4,0%	1 457				1,70	7,30	9,27
Открытые инвестиции	OPIN RX	8,90	3,0%	135				1,58		4,19
RGI International	RGI LN	2,17	0,0%	351						

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	9,4	4,5%
Роснефть	ROSN LI	8,4	3,2%
Лукойл	LKOD LI	64,3	3,0%
Газпром нефть	GAZ LI	22,6	2,5%
НОВАТЭК	NVTK LI	134,9	-0,1%
НорНикель	MNOD LI	15,2	4,0%
Мечел, пр	MTL/P US	0,8	-2,3%
НЛМК	NLMK LI	17,9	3,7%
ТМК	TMKS LI	13,9	2,0%
ММК	MMK LI	3,5	1,3%
Северсталь	SVST LI	9,6	4,2%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,1	0,9%
Русал	RUALR RX	3,6	-7,8%
МТС	MBT US	22,4	-0,4%
Мегафон	MFON LI	36,0	1,4%
Ростелеком	RKMD LI	19,9	-2,0%
РусГидро	HYDR LI	1,7	3,2%
НМТП	NCSP LI	8,2	0,2%
Трансконтейнер	TRCN LI	9,0	-25,0%
Магнит	MGNT LI	63,7	2,3%
Фармстандарт	PHST LI	14,3	1,3%
Группа Черкизово	CHE LI	10,1	-0,3%
ВТБ	VTBR LI	2,8	2,2%
Уралкалий	URKA LI	28,2	0,3%
Фосагро	PHOR LI	10,0	1,5%
AFI Development	AFID LI	0,6	1,7%
Группа компаний ПИК	PIK LI	2,0	0,0%
Группа ЛСР	LSRG LI	4,2	3,2%
АФК Система	SSA LI	25,0	3,1%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,7	2,9%
Татнефть	ATAD LI	42,4	3,5%
Мечел	MTL US	3,6	-5,5%
Mail.ru	MAIL LI	38,3	1,2%
Globaltrans	GLTR LI	14,1	2,8%
Сбербанк	SBER LI	12,3	0,7%

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.