

Ежедневный обзор рынка акций

30 сентября 2013 г.

Комментарий по рынку акций

На фоне роста политических рисков и неопределённости в США инвесторы вновь устремили свой взор на европейские активы, что безусловно через спрос и поддерживает уже не первую неделю курс европейской валюты

[Продолжение на стр.2](#)

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 432,87	-1.29%
FTSE	6 512,66	-0.81%
S&P 500	1 691,75	-0.41%
Dow Jones Avg	15 258,24	-0.46%
EURO STOXX 50	2 919,34	-0.12%

Лидеры роста

	Цена, \$	Δ, День
Global Ports, GDR	13,32	4,23%
АЛРОСА	1,14	3,66%
AFI Development	0,61	2,10%
Группа Черкизово	15,89	2,55%
Транснефть, ап	2 628,55	2,32%

Лидеры снижения

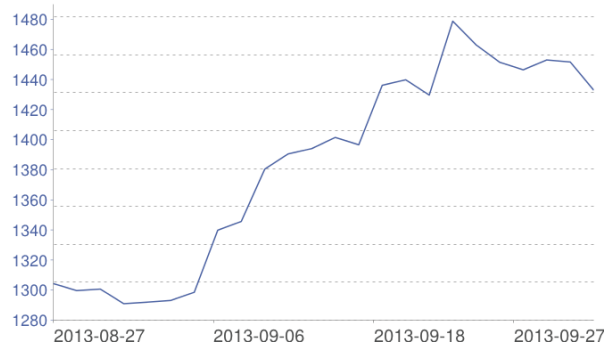
	Цена, \$	Δ, День
Аптечная сеть 36.6	0,67	-6,42%
Ленэнерго, ао	0,10	-4,49%
ТМК	2,51	-4,45%
МРСК Урала	0,0026	-4,47%
Evrast Group	128,00	-4,05%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, День
MSCI RUSSIA	791,89	-1,12%

Основные индикаторы

Индекс РТС



Индекс ММВБ



Курс руб/\$



Золото



Обзор рынка

1 Октября в США начинается новый финансовый год и если к этому времени закон о финансировании госаппарата не будет принят, то правительство США останется без денег и прекратит свою работу. До сих пор из-за разногласий между Конгрессом и президентом бюджет США на следующий год не принят. Сегодня в 22.00 по Москве, вновь начнётся финальный раунд баталий и если компромисс не будет найден, то уже во вторник все фондовые рынки ждёт серьёзная встряска. Сейчас вся эта ситуация выглядит вновь как очередной цирк, который все уже видели и в прошлом и позапрошлом году, однако с каждым годом договариваться республиканцам и демократам становится всё сложнее. Принятие даже временного бюджета до 15 ноября палата представителей готова одобрить лишь при условии, что принятая реформа здравоохранения будет отложена на год, но лидер демократического большинства в сенате Гарри Рид уже заявил, что в редакции, предполагающей отсрочку проведения реформы здравоохранения, закон принят не будет. Очередной тупик, выход из которого нужно будет найти менее чем за 24 часа. Вслед за бюджетом, через 2 недели станет актуальна и более опасная проблема, связанная с лимитом государственного долга, поэтому основной цирк ещё впереди. Сам президент уже прокомментировал решение конгрессменов в своем блоге в Twitter: "Палата представителей не прекращает играть в игры с нашей экономикой. Скажите им, что уже достаточно".

Вновь масло в огонь может подлить ещё и Италия, где также разгорается политический кризис. В субботу появились сообщения о том, что ряд министров из партии «Народ свободы», возглавляемой бывшим премьером Италии Сильвио Берлускони, подают в отставку в знак протеста против слушаний по вопросу о лишении их руководителя сенаторских полномочий. Премьер-министр Энрико Летта уже договорился с президентом страны Джорджо Наполитано об экстренной встрече для обсуждения сложившейся ситуации. Текущая ситуация может дойти до перевыборов в Италии, а это может довольно негативно быть воспринято фондовыми рынками.

Весьма интересная сейчас происходит ситуация с ключевой валютной парой евро-доллар. Мы видим, что на фоне роста политических рисков и неопределённости в США инвесторы вновь устремили свой взор на европейские активы, что безусловно через спрос и поддерживает уже не первую неделю курс европейской валюты. Никто не хочет сейчас замечать ухудшение основных экономических показателей Германии и Франции и рост политических рисков в Италии. Почти комическая ситуация – из двух зол приходится выбирать наименьшее. С технической точки зрения также не менее интересная картина. После бокового тренда, который продлился почти 1.5 года, сейчас появились первые намёки на выход вверх и если выход этот состоится, то цель его будет лежать на отметке 1.40. Однако стоит понимать, что как только проблема с потолком государственного долга будет решена, мы увидим вновь бегство в доллар. Вряд ли стоит делать ставку на краткосрочный и сильный дальнейший рост евро, да и где посильнее проблемы в Европе или в Америке это ещё тоже спорный вопрос.

Если посмотреть на индекс доллара, то и он сейчас почти находится в диапазоне 79-80 пунктов, где последние три года формировались длинные позиции и откуда вполне может случиться разворот. Краткосрочную динамику сейчас предсказать сложно, поэтому стоит делать оценку один раз в неделю.

При всей этой политической неопределённости вряд ли инвесторы будут продолжать склоняться к рисковому активу. Не стоит забывать, что и Американские и некоторые европейские индексы стоят почти у своих исторических максимумов, при том, что реальные темпы роста экономик этих стран с каждым годом сползают вниз. Сильной коррекции без весомого повода мы вряд ли увидим, но и на рост, в октябре-ноябре тоже не стоит закладываться. Пока всё же целесообразней закрыть или сократить все длинные позиции в рискованных инструментах и ждать хороший момент для открытия коротких позиций. К российской валюте отношение по-прежнему негативное и цели на конец года в диапазоне 33-34 остаются в силе. По-прежнему рекомендуем аккуратно формировать короткую позицию по ключевой валютной паре евро-доллар с горизонтом 1-3 месяца и целью снижения 1.30. Ситуация по российскому индексу ММВБ с технической точки зрения за последнюю неделю практически не изменилась. Цена продолжает находиться в восходящем тренде, однако появляется всё больше и больше намёков на фиксацию своих портфелей крупными игроками. Основным сопротивлением по-прежнему выступает диапазон 1500-1520 пунктов. Шансы на коррекцию в ближайшие недели до нижней границы восходящего канала на отметке 1420 пунктов пока остаются весьма высокими.

Фьючерс на индекс РТС после недельной консолидации в диапазоне 144000-146000 пунктов всё же нарисовал выход вниз, но об окончательном развороте можно будет говорить только при пробое и закрытии дня ниже отметки 142000 пунктов.

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	4,49	-0,6%	106 221				0,94	2,51	2,76
Роснефть	ROSN RX	8,21	0,9%	86 996	Держать	8,37	2,0%	1,35	6,93	6,75
Лукойл	LKOH RX	64,33	0,3%	54 719				0,52	3,21	4,47
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,88	-0,1%	31 492						6,03
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,72	0,1%	5 560						4,74
Татнефть, ао	TATN RX	6,68	0,5%	14 559						7,68
Татнефть, ап	TATNP RX	3,44	-0,2%	508						
Газпром нефть	SIBN RX	4,39	0,5%	20 824				0,67	3,17	3,82
НОВАТЭК	NVTK RX	11,84	-0,7%	35 959	Покупать	14,04	18,5%	5,17	12,19	15,94
Башнефть, ао	BANE RX	58,00	-0,6%	10 944						
Башнефть, ап	BANEP RX	39,25	0,3%	1 518						
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 628,55	2,3%	4 087				0,85		40,27
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	39,35	-1,0%	5 776				1,87	7,38	14,04
Интегра, GDR	INTE LI	14,44	-0,8%	67						
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	14,80	0,5%	6 236						
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,43	-1,8%	0						
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR RM	0,0170	-2,6%	5 407				1,03	11,97	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0032	-1,6%	4 017	Держать	0,0083	161,8%	2,13	3,94	
Интер РАО	IRAO RX	0,0004	-1,0%	3 705				0,24	168,71	
ОГК-2	OGKB RX	0,0086	-3,1%	955	Покупать	0,04	327,9%	0,45	3,46	3,53
ОГК-4 (Еон)	EOBR RX	0,08	-0,9%	4 880	Покупать	0,16	104,1%			
ОГК-5 (эзел)	OGKE RX	0,03	-2,1%	1 236	Держать	0,06	63,1%	0,96	4,58	8,18
ТГК-1	TGKA RX	0,0002	0,0%	772	Покупать	0,0004	99,0%	0,95	3,57	3,54
ТГК-2, ао	TGKB RX	0,0000	-0,7%	58				0,63	587,62	
ТГК-2, ап	TGKBP RX									
Мосэнерго (ТГК-3)	MSNG RX	0,03	-1,3%	1 306	Покупать	0,07	107,0%			
ТГК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	-2,1%	178				0,50	8,33	
ТГК-4 (квадра), ап	TGKDP RX									
ТГК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0001	-0,9%	102				0,82	90,65	
ТГК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0001	1,7%	177				0,54		
ТГК-7 (КЭС)	VTGK RX									
ТГК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	-0,9%	703				0,31	10,12	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,25	-0,3%	1 201						
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0058	0,2%	253				0,49	21,38	
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0034	-2,2%	7						
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,03	-1,1%	1 781	Покупать	2,83	8 995,4%	1,16	6,49	2,73
МРСК холдинг, ап	MRKHP RX									
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0011	-1,8%	106	Держать	0,0020	80,3%	0,40	3,65	9,48
МРСК Центра	MRKC RX	0,0083	0,5%	352	Покупать	0,03	291,1%	0,48	3,20	7,34
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	0,0026	-1,7%	295	Покупать	0,0140	435,6%			
МОЭСК	MSRS RX	0,04	-1,8%	1 766	Покупать	2,42	6 574,9%	0,77	2,46	3,26
МРСК Волги	MRKV RX	0,0010	-0,3%	177	Покупать	0,0063	538,4%			
МРСК Юга	MRKY RX	0,0010	-1,3%	52						
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0024	-4,8%	232				0,28	2,74	8,79
МРСК Урала	MRKU RX	0,0026	-4,5%	227	Покупать	0,0136	422,8%			
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,10	-4,5%	116				0,80	3,90	25,73
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,37	0,1%	35						
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,54	-0,7%	30						
Металлургия и горнодобыча										
ВСМПО	VSMO RX	175,35	-3,4%	2 022						
НорНикель	GMKN RX	147,44	-1,7%	23 332				2,45	6,10	19,13
Северсталь	CHMF RM	8,85	-3,0%	7 410	Покупать	11,83	33,7%	0,85	6,30	25,40
ММК	MAGN RM	0,25	-3,2%	2 771	Держать	0,38	51,7%	0,68	5,37	
НЛМК	NLMK RM	1,67	-3,0%	10 010	Держать	1,95	17,0%	1,10	7,03	16,80
ЧЦЗ	CHZN RM	3,31	0,0%	179				0,35	4,37	160,08
Мечел, ао	MTLR RM	3,25	-1,6%	1 353				1,01	53,80	
Мечел, ап	MTLRP RM	1,68	-0,5%	233						
ЧТПЗ	CHEP RX	0,73	0,2%	344				0,92	5,35	6,09
High River Gold Mines	HRG CN	1,35	0,7%	1 133				1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	1,62	-2,1%	611						
Распадская	RASP RX	0,99	-3,2%	698				2,05	8,24	
АЛРОСА	ALRS RX	1,14	3,7%	8 383	Покупать	1,42	24,5%	2,55	7,38	8,57
ТМК	TRMK RM	2,51	-4,4%	2 355				0,93	6,46	9,78
Uranium One	UUU CN	2,76	-0,4%	2 638				7,96	83,93	137,78
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,32	0,1%	586				0,26	5,15	0,82
ГАЗ, ао	GAZA RX	26,50	-19,2%	491				0,51	4,22	1,82
ГАЗ, ап	GAZAP RX									
КАМАЗ	KMAZ RX	1,95	0,7%	1 377				0,48	5,70	7,76
Sollers	SVAV RX	21,50	-0,7%	737				0,59	4,64	4,06
ОАК	UNAC RX	0,0038	0,3%	838				1,08	14,53	
Мостотрест	MSTT RX	4,49	-1,4%	1 266				0,33	3,57	9,46

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ День	МСар, \$ млн	Рек.	Целевая цена, \$	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	253,00	-1,0%	23 924				1,77	17,12	29,62
X5 Retail Group	FIVE LI	16,70	-0,4%	4 535	Держать	23,80	42,5%	0,49	7,27	
Дикси	DIXY RX	13,45	-1,1%	1 678	Покупать	17,60	30,8%	0,49	8,37	43,48
O'Key, GDR	OKEY LI	11,85	-0,4%	3 189				0,91	11,59	21,37
М.видео	MVID RX	8,50	-1,6%	1 529	Покупать	12,30	44,6%	0,33	5,81	11,52
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,67	-6,4%	70				0,86		
Росинтер	ROST RX	3,10	-0,1%	50				0,24	4,07	
Группа Черкизово	GCHE RX	15,89	2,6%	699				0,98	6,70	4,98
Русagro, GDR	AGRO LI	5,20	-1,0%	620				1,16	5,64	4,87
Разгуляй	GRAZ RX	0,35	-1,1%	67						
Русское море	RSEA RM	0,90	2,4%	71				0,37	93,70	
Синергия	SYNG RX	14,70	0,0%	367				0,71	5,04	5,58
Фармстандарт	PHST RX	51,11	-1,5%	1 932						
Верофарм	VRPH RX	27,99	0,6%	280				2,28	8,83	10,28
Протек	PRTK RX	1,20	-0,2%	631				0,12	3,40	7,34
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	11,20	1,8%	715						3,04
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	15,50	-2,2%	1 638				2,04	6,67	7,46
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	38,20	0,5%	7 988						13,21
МТС	MTSS RM	9,94	0,4%	20 535	Покупать	10,32	3,8%	2,07	4,68	8,19
Вымпелком	VIP US	11,26	0,4%	19 781	Держать	13,25	17,6%	1,86	4,39	6,82
Мегафон	MFON RM									
Ростелеком, ао	RTKM RM	3,21	0,6%	9 461				1,59	4,27	8,56
Ростелеком, ап	RTKMP RM	2,21	-0,2%	537						
СТС Медиа	CTCM US	10,77	0,0%	1 683				1,87	6,04	11,22
Яндекс	YNDX US	36,80	-1,5%	12 108				11,00	24,90	40,28
IBS Group, GDR	IBSG GR	24,62	0,0%	544						15,17
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	14,70	0,4%	2 627						11,24
Аэрофлот	AFLT RM	1,68	-0,3%	1 865						
НМТП	NMTP RM	0,11	-0,6%	2 072				4,19		10,97
Трансконтейнер	TRCN RM	115,29	9,6%	1 602				1,54	5,91	10,03
Global Ports, GDR	GLPR LI	13,32	4,2%	2 087	Покупать	15,98	20,0%	4,62	10,15	58,06
FESCO	FESH RX	0,18	0,1%	529				1,41	7,55	8,72
Банковский сектор										
Сбербанк, ао	SBER RM	3,05	-2,9%	65 899						6,27
Сбербанк, ап	SBERP RM	2,34	-2,8%	2 341						
ВТБ	VTBR RM	0,0013	-0,5%	17 269						5,82
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	10,58	-1,4%	251						4,93
Банк Возрождение, ап	VZRZP RX	3,96	1,6%	5						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	1,36	0,5%	498						3,52
Банк Санкт-Петербург, ап	BSPBP RX									
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0018	-0,9%	525						37,88
РОСБАНК	ROSB RM	1,61	0,3%	2 504						9,60
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	1,68	0,0%	655						
Народный банк Казахстана	HSBK LI	7,80	1,1%	2 169						
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	5,30	-3,0%	15 564				5,53	10,36	13,39
Фосагро	PHOR RX	29,98	-0,0%	3 882				1,48	5,20	7,49
Акрон	AKRN RX	31,52	-0,2%	1 278				1,05	3,60	3,26
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	1,05	0,3%	10 145				0,76	3,06	6,21
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,61	2,1%	636						92,72
Группа компаний ПИК	PIKK RX	1,99	0,3%	1 317				1,23	7,35	10,06
Группа ЛСР	LSRG RX	17,49	-0,7%	1 802						
Эталон, GDR	ETLN LI	4,85	1,5%	1 417	Покупать	6,23	28,4%	1,68	7,24	9,20
Открытые инвестиции	OPIN RX	8,72	-1,9%	133				1,55		4,11
RGI International	RGI LN	2,10	-1,4%	340						

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	8,9	-0,8%
Роснефть	ROSN LI	8,2	0,5%
Лукойл	LKOD LI	64,3	-0,2%
Газпром нефть	GAZ LI	21,9	-0,2%
НОВАТЭК	NVTK LI	132,2	-0,5%
НорНикель	MNOD LI	14,7	-1,5%
Мечел, пр	MTL/P US	0,8	-0,4%
НЛМК	NLMK LI	16,8	-3,4%
ТМК	TMKS LI	12,9	-3,9%
ММК	MMK LI	3,2	-3,9%
Северсталь	SVST LI	8,9	-2,8%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,4	7,2%
Русал	RUALR RX	2,9	0,0%
МТС	MBT US	22,3	-1,5%
Мегафон	MFON LI	35,7	-0,5%
Ростелеком	RKMD LI	19,2	-0,6%
РусГидро	HYDR LI	1,6	-3,3%
ФСК ЕЭС	FEES LI		
Интер РАО			
НМТП	NCSP LI	8,1	0,0%
Трансконтейнер	TRCN LI	8,8	-2,8%
Магнит	MGNT LI	61,4	-2,2%
Фармстандарт	PHST LI	14,4	-0,4%
Группа Черкизово	CHE LI	10,1	-0,6%
ВТБ	VTBR LI	2,7	-1,3%
Уралкалий	URKA LI	26,4	-3,6%
Фосагро	PHOR LI	10,1	-0,7%
AFI Development	AFID LI	0,6	1,7%
Группа компаний ПИК	PIK LI	2,0	-0,1%
Группа ЛСР	LSRG LI	4,3	0,9%
АФК Система	SSA LI	25,5	-0,3%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,7	-0,8%
Татнефть	ATAD LI	39,9	-0,8%
Мечел	MTL US	3,3	-4,1%
Mail.ru	MAIL LI	38,2	0,5%
Globaltrans	GLTR LI	14,7	0,4%
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.