

Ежедневный обзор рынка акций

11 ноября 2013 г.

Комментарий по рынку акций

Продолжает сохраняться позитив на всех развитых площадках, и по-прежнему инвесторам не интересны фондовые рынки развивающихся стран. Возможно, в ближайшие недели подобная ситуация изменится, всё будет зависеть от Китая. На прошлой неделе мы вновь видели отток не только из российских фондов, поэтому неудивительна слабость и Бразилии и Китая. Только приток капитала может помочь всем развивающимся рынкам, которые в отличие от развитых, находятся по итогам текущего года в минусовой зоне.

[Продолжение на стр.2](#)

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 435,12	-2.25%
Индекс ММВБ	1 489,55	-1.31%
FTSE	6 708,42	0.17%
S&P 500	1 770,61	1.34%
Dow Jones Avg	15 761,78	1.08%
EURO STOXX 50	3 034,91	-0.27%

Лидеры роста

	Цена, \$	Δ, День
ТК-4 (квадра), ао	0,0001	3,28%
Русagro, GDR	6,00	3,27%
Mail.ru	38,14	1,03%
ТК-2, ао	0,0000	1,05%
ВСМПО	214,42	1,45%

Лидеры снижения

	Цена, \$	Δ, День
РАО ЭС Востока, ао	0,0057	-6,50%
Синергия	20,06	-6,43%
Группа ЛСР	16,85	-6,29%
ТК-6 (КЭС)	0,0001	-3,16%
Polymetal International	567,50	-3,32%

Индекс MSCI

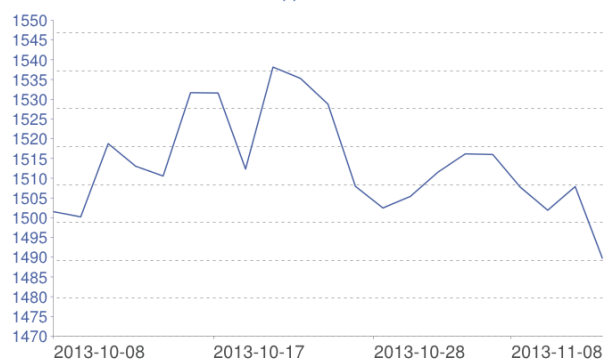
	Значение	Δ, День
MSCI RUSSIA	794,08	-1,95%

Основные индикаторы

Индекс РТС



Индекс ММВБ



Курс руб/\$



Золото



Обзор рынка

Продолжает сохраняться позитив на всех развитых площадках, и по-прежнему инвесторам не интересны фондовые рынки развивающихся стран. Возможно, в ближайшие недели подобная ситуация изменится, всё будет зависеть от Китая. На прошлой неделе мы вновь видели отток не только из российских фондов, поэтому неудивительна слабость и Бразилии и Китая. Только приток капитала может помочь всем развивающимся рынкам, которые в отличии от развитых, находятся по итогам текущего года в минусовой зоне.

Если посмотреть на российский индекс ММВБ, то он хоть и пробил свой трехлетний нисходящий тренд, но сильно выше идти пока сил нет. На текущий момент явно можно выделить две сильные поддержки по российскому индексу ММВБ, которые отчётливо видны, как на недельном, так и на дневном периоде – это отметки 1490 и 1460 пунктов.

Основным сильным сопротивлением по индексу ММВБ по-прежнему является отметка 1520 пунктов, пробой которой, может привести к походу на новые годовые максимумы. Уже почти три недели мы наблюдаем довольно непростую консолидацию чуть выше отметки 1500 пунктов, поэтому если выход вверх и состоится, то он будет весьма быстрым и сильным. К сожалению, страхи относительно скорой коррекции в Америке с каждой неделей нарастают и будут нарастать, поэтому шансов на предновогоднее ралли не так уж и много.

Хорошие данные по экономике Америки и Европы, а также стимулирующие программы от ФРС и ЕЦБ продолжают благоприятно влиять на мировой внешний фон, но вот нам пока это особо не помогает.

На выходных была опубликована порция важных данных по экономике Китая, которая оказалась весьма в позитивном ключе. Главный позитивный сюрприз это небольшое снижение инфляционных ожиданий. Последние данные по индексу потребительских цен показали снижение и в месячном и в годовом выражении, следовательно, все разговоры относительно ужесточения политики Народного Банка Китая пока отойдут на второй план и проблем с ликвидностью в ближайшее время ждать точно не стоит. Ещё одним позитивным моментом по Китаю, стали вышедшие данные по промышленному производству, которые показали прирост в годовом выражении до отметки 10.3%. Однако главным событием, которое повлияет на ход торгов на всех фондовых рынках на предстоящей неделе, станет третий пленум ЦК КПК 18-го созыва, который открылся в субботу в Пекине. Пока пленум проходит полностью за закрытыми дверями, и его итоги станут известны во вторник 12 ноября. На пленуме обсуждаются вопросы всестороннего углубления реформ и решения, которые будут приняты, окажут значительное влияние на рост глобальной экономики. Увеличение объемов инвестиций, в первую очередь, скажется на тех государствах, которые поддерживают тесные отношения с Китаем и Россия здесь не является исключением. 3-й пленум ЦК КПК 18-го созыва определит направления будущего развития китайской экономики, а также примет решение относительно экономических реформ, имеющее далеко идущее значение. Если во вторник будет принято решение все преобразования воплотить в жизнь, то это будет хороший драйвер роста для всех фондовых площадок. Увеличение ВВП Китая позволит увеличить экспорт и импорт китайской экономики, что в значительной степени будет стимулировать рост других стран мира, поддерживающих тесные связи с Китаем: США, ЕС, Индии, Бразилии и России.

Ещё одним позитивным моментом для российских площадок станет краткосрочный рост цен на нефть, в связи с провалом переговоров по Ирану на женевской конференции. Стороны не смогли договориться по окончательному тексту итогового документа. Следующий раунд переговоров по иранской ядерной проблеме пройдет в Женеве 20 ноября.

На фоне роста цен на нефть и в преддверии больших налоговых выплат стоит ожидать в ближайшее время укрепление российской валюты в пределах 1-2%.

По фьючерсу на индекс РТС картина пока не однозначная. С одной стороны цена 2 недели снижалась в рамках нисходящего канала и в пятницу мы увидели ускорение и пробой канала вниз. Однако ситуация уже завтра может в корне измениться. Если мы увидим завтра закрытие дня выше отметки 145000 пунктов, то стоит ожидать и дальнейший рост до диапазона 147000-148000 пунктов. В любом случае, всё будет зависеть в большей степени от новостей из Китая во вторник. Наибольший открытый интерес в кол-опционах под ноябрьскую экспирацию сосредоточен в 150-м страйке, однако шансов у индекса РТС достичь отметки 1500 пунктов к концу следующей недели пока не так уж и много.

Календарь событий

12 ноября 2013	X5 Retail Group - финансовые результаты 9 месяцев 2013 года
27 ноября 2013	Сбербанк - публикация отчетности по МСФО за 9 месяцев 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	4,52	-1,9%	106 930				0,95	2,55	2,81
Роснефть	ROSN RX	7,53	-1,2%	79 798				1,25	6,25	7,43
Лукойл	LKOH RX	63,31	-1,3%	53 853				0,51	3,16	4,40
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,87	-1,3%	31 069	Покупать	1,13	30,0%			6,01
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,73	-1,2%	5 584	Покупать	0,89	23,2%			4,76
Татнефть, ао	TATN RX	6,55	-2,3%	14 271	Держать	6,53	-0,4%			7,60
Татнефть, ап	TATNP RX	3,61	-0,8%	532	Держать	3,94	9,1%			
Газпром нефть	SIBN RX	4,54	-0,1%	21 529				0,69	3,28	3,99
НОВАТЭК	NVTK RX	12,37	-2,3%	37 574	Держать	30,42	145,8%	4,98	12,10	16,05
Башнефть, ао	BANE RX	54,82	-0,5%	10 345						
Башнефть, ап	BANEP RX	37,58	-0,3%	1 454						
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 554,56	0,3%	3 972				0,85		39,52
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	42,65	-0,8%	6 260	Держать	44,42	4,1%	2,02	7,95	15,21
Интегра, GDR	INTE LI	15,70	12,1%	73						
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	14,65	0,3%	6 172	Держать	17,57	19,9%			
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,55	2,4%	0						
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR RM	0,0169	-1,2%	5 362				1,03	11,98	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0029	-2,0%	3 640	Держать	0,0083	189,0%	2,05	3,80	
Интер РАО	IRAO RX	0,0003	0,6%	3 045				0,21	143,39	
ОГК-2	OGKB RX	0,0073	-2,8%	801	Покупать	0,04	409,9%	0,40	3,12	2,99
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,07	-2,0%	4 693	Покупать	0,16	112,3%	1,44	3,75	8,08
ОГК-5 (эзел)	OGKE RX	0,04	-0,4%	1 290	Держать	0,06	56,3%	0,99	4,73	8,62
ТГК-1	TGKA RX	0,0002	-0,6%	712	Покупать	0,0004	116,6%	0,92	3,48	3,29
ТГК-2, ао	TGKB RX	0,0000	1,1%	47				0,62	577,34	
ТГК-2, ап	TGKBP RX									
Мосэнерго (ТГК-3)	MSNG RX	0,03	-0,7%	1 097	Покупать	0,07	146,5%			
ТГК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	3,3%	138				0,47	7,82	
ТГК-4 (квадра), ап	TGKDP RX									
ТГК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0001	-0,4%	83				0,80	88,15	
ТГК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0001	-3,2%	143				0,69		17,10
ТГК-7 (КЭС)	VTGK RX									
ТГК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	-0,1%	719				0,31	10,30	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,25	-3,0%	1 200						
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0057	-6,5%	248				0,49	21,36	
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0032	-0,7%	7						
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,02	-3,2%	3 997	Покупать	2,83	11 306,2%	1,28	7,14	2,19
МРСК холдинг, ап	MRKHP RX									
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0010	-1,6%	92	Держать	0,0020	107,3%	0,39	3,54	8,32
МРСК Центра	MRKC RX	0,0072	-2,2%	304	Покупать	0,03	352,9%	0,47	3,08	6,40
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	0,0021	-0,9%	238	Покупать	0,0140	563,4%			
МОЭСК	MSRS RX	0,04	-2,3%	1 793	Покупать	2,42	6 472,8%	0,78	2,49	3,34
МРСК Волги	MRKV RX	0,0008	-3,1%	142	Покупать	0,0063	696,7%			
МРСК Юга	MRKY RX	0,0010	1,8%	52						
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0024	1,3%	224				0,27	2,70	8,56
МРСК Урала	MRKU RX	0,0019	0,3%	169	Покупать	0,0136	602,5%			
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,08	-3,5%	95				0,78	3,80	21,41
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,36	0,1%	34						
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,47	-3,3%	26						
Металлургия и горнодобыча										
ВСМПО	VSMO RX	214,42	1,4%	2 472						
НорНикель	GMKN RX	148,10	-0,8%	23 436				2,45	6,11	19,21
Северсталь	CHMF RM	8,77	-2,3%	7 344				0,84	6,24	25,18
ММК	MAGN RM	0,24	-1,1%	2 733				0,68	5,31	
НЛМК	NLMK RM	1,63	-3,0%	9 776				1,08	6,89	16,41
ЧЦЗ	CHZN RM	3,31	0,4%	179				0,35	4,43	161,65
Мечел, ао	MTLR RM	3,10	-2,2%	1 289	Держать	4,56	47,2%	1,00	53,04	
Мечел, ап	MTLRP RM	1,41	-2,4%	196						
ЧТПЗ	CHEP RX	0,69	-4,4%	324				0,92	5,32	5,80
High River Gold Mines	HRG CN	1,33	0,7%	1 115				1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	1,67	-0,3%	630	Пересмотр	2,80	68,1%	1,15	9,96	
Распадская	RASP RX	0,91	-2,5%	642				1,94	7,79	
АЛРОСА	ALRS RX	1,11	0,2%	8 144				2,52	7,29	8,41
ТМК	TRMK RM	2,67	-1,4%	2 501				0,94	6,58	10,38
Uranium One	UUU CN	2,72	-0,3%	2 604				7,98	84,18	138,39
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,33	1,5%	593				0,33	8,63	
ГАЗ, ао	GAZA RX	26,50	-19,2%	491				0,51	4,22	1,82
ГАЗ, ап	GAZAP RX									
КАМАЗ	KMAZ RX	1,59	-2,0%	1 127				0,42	4,92	6,41
Sollers	SVAV RX	22,38	-1,3%	767				0,61	4,79	4,27
ОАК	UNAC RX	0,0035	0,0%	774				1,07	14,39	
Мостотрест	MSTT RX	4,23	0,4%	1 193				0,32	3,40	9,00

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ День	МСар, \$ млн	Рек.	Целевая цена, \$	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	263,73	-1,7%	24 939				1,84	17,80	30,88
X5 Retail Group	FIVE LI	16,40	0,0%	4 454	Держать	23,80	45,1%			
Дикси	DIXY RX	13,14	-0,5%	1 639	Покупать	17,60	34,0%	0,49	8,29	42,88
O'Key, GDR	OKEY LI	12,00	0,0%	3 229				0,93	11,83	21,85
М.видео	MVID RX	8,57	-0,4%	1 541	Покупать	12,30	43,4%	0,33	5,92	11,73
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,62	-2,4%	66				0,85	7,64	
Росинтер	ROST RX	3,13	-0,7%	51				0,25	4,13	
Группа Черкизово	GCHE RX	16,69	1,9%	734				1,00	6,81	5,23
Русagro, GDR	AGRO LI	6,00	3,3%	708				1,25	6,07	5,68
Разгуляй	GRAZ RX	0,31	-2,3%	59						
Русское море	RSEA RM	0,84	-2,1%	67				0,36	91,90	
Синергия	SYNG RX	20,06	-6,4%	501				0,88	6,25	7,69
Фармстандарт	PHST RX	46,28	-1,7%	1 749						
Верофарм	VRPH RX	28,43	-0,4%	284				2,33	9,02	10,55
Протек	PRTK RX	1,39	0,8%	731				0,15	4,19	8,58
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	12,74	1,9%	814						3,46
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	15,65	-0,4%	1 654				2,05	6,70	7,54
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	38,14	1,0%	7 975						13,19
МТС	MTSS RM	10,05	-0,0%	20 761				2,09	4,72	8,28
Вымпелком	VIP US	13,49	0,7%	23 698	Держать	14,00	3,8%	2,02	4,77	9,13
Мегафон	MFON RM									
Ростелеком, ао	RTKM RM	3,56	-0,7%	10 491				1,70	4,57	9,58
Ростелеком, ап	RTKMP RM	2,34	-1,1%	569						
СТС Медиа	CTCM US	12,25	-1,2%	1 907	Держать	13,64	11,3%			11,24
Яндекс	YNDX US	36,35	0,7%	11 845						34,63
IBS Group, GDR	IBSG GR	27,68	0,5%	612						17,05
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	15,36	-1,7%	2 745				1,69	5,91	11,72
Аэрофлот	AFLT RM	1,74	-2,7%	1 936	Покупать	2,08	19,6%			
НМТП	NMTP RM	0,10	-1,8%	1 968				4,06		10,42
Трансконтейнер	TRCN RM	98,02	-3,0%	1 362				1,34	5,15	8,61
Global Ports, GDR	GLPR LI	13,85	0,5%	2 170				4,79	10,51	60,37
FESCO	FESH RX	0,16	-2,3%	466				1,35	7,21	7,67
Банковский сектор										
Сбербанк, ао	SBER RM	3,12	-1,5%	67 373	Покупать	3,98	27,5%			6,47
Сбербанк, ап	SBERP RM	2,54	-0,9%	2 537						
ВТБ	VTBR RM	0,0014	0,9%	18 020						6,13
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	12,98	-1,5%	308						6,10
Банк Возрождение, ап	VZRZP RX	3,69	0,8%	5						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	1,40	-1,3%	617						3,66
Банк Санкт-Петербург, ап	BSPBP RX									
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0017	0,0%	493						35,92
РОСБАНК	ROSB RM	1,75	0,4%	2 709						10,49
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	1,72	-7,0%	670	Держать	2,37	37,5%			
Народный банк Казахстана	HSBK LI	8,25	-0,1%	2 295						
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	5,17	0,4%	15 168				5,40	10,12	13,05
Фосагро	PHOR RX	29,25	-0,2%	3 788				1,47	5,14	7,38
Акрон	AKRN RX	30,42	-0,1%	1 233				1,03	3,55	3,18
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	1,14	-1,1%	11 025				0,78	3,14	6,76
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,77	1,0%	807						117,52
Группа компаний ПИК	PIKK RX	1,92	-0,4%	1 265				1,21	7,24	9,76
Группа ЛСР	LSRG RX	16,85	-6,3%	1 736						
Эталон, GDR	ETLN LI	4,88	-2,9%	1 424				1,71	7,34	9,33
Открытые инвестиции	OPIN RX	8,50	1,4%	129				1,52		4,00
RGI International	RGI LN	2,13	1,2%	344						

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	9,0	-1,5%
Роснефть	ROSN LI	7,5	-0,5%
Лукойл	LKOD LI	63,2	-1,6%
Газпром нефть	GAZ LI	22,8	-1,0%
НОВАТЭК	NVTK LI	135,8	-1,9%
НорНикель	MNOD LI	14,9	-0,5%
Мечел, пр	MTL/P US	0,7	12,3%
НЛМК	NLMK LI	16,4	-2,6%
ТМК	TMKS LI	11,3	-4,2%
ММК	MMK LI	3,2	-1,0%
Северсталь	SVST LI	8,8	-0,3%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,4	-3,5%
Русал	RUALR RX	3,0	1,7%
МТС	MBT US	22,6	0,3%
Мегафон	MFON LI	35,0	-2,2%
Ростелеком	RKMD LI	21,6	-1,1%
РусГидро	HYDR LI	1,6	-1,1%
ФСК ЕЭС	FEES LI		
Интер РАО			
НМТП	NCSP LI	7,5	-3,0%
Трансконтейнер	TRCN LI	9,8	-1,0%
Магнит	MGNT LI	63,1	-1,7%
Фармстандарт	PHST LI	11,7	1,4%
Группа Черкизово	CHE LI	11,1	0,0%
ВТБ	VTBR LI	2,8	0,5%
Уралкалий	URKA LI	26,1	0,5%
Фосагро	PHOR LI	9,8	-0,4%
AFI Development	AFID LI	0,7	-1,4%
Группа компаний ПИК	PIK LI	1,9	-1,9%
Группа ЛСР	LSRG LI	3,9	-8,6%
АФК Система	SSA LI	27,2	-1,0%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,7	-1,3%
Татнефть	ATAD LI	39,1	-2,1%
Мечел	MTL US	3,1	-2,5%
Mail.ru	MAIL LI	38,1	1,0%
Globaltrans	GLTR LI	15,4	-1,7%
Сбербанк	SBER LI	12,8	-0,6%

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.