

Ежедневный обзор рынка акций

19 ноября 2013 г.

Комментарий по рынку акций

Данный анализ и некоторые выводы я пытался представить на прошедшем в субботу втором "Финансовом раунде", но из-за чёткого регламента и тайминга, сделать это полностью не успел. Постараюсь вкратце описать всё ниже. Сразу хочется отметить тот факт, что почти все эксперты сошлись во мнении, что в ближайшее время нас ждёт коррекция по всем фондовым рынкам. Единственное разногласие было лишь в том, что одни считают, что она начнётся уже с начала декабря, и не будет никакого новогоднего ралли, а другая часть экспертов считает, что коррекция начнётся только в январе.

[Продолжение на стр.2](#)

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 462,98	1.3%
FTSE	6 723,46	0.45%
S&P 500	1 791,53	-0.37%
Dow Jones Avg	15 976,02	0.09%
EURO STOXX 50	3 081,30	0.88%

Лидеры роста

	Цена, \$	Δ, День
IBS Group, GDR	31,74	11,90%
Трансконтейнер	101,39	7,49%
Мечел, ao	2,29	5,82%
ТМК	2,88	5,05%
ТТК-2, ao	0,0000	4,12%

Лидеры снижения

	Цена, \$	Δ, День
Открытые инвестиции	7,68	-10,11%
МРСК Волги	0,0007	-3,61%
МРСК Юга	0,0010	-3,13%
ТТК-6 (КЭС)	0,0001	-2,76%
Urals Energy	10,38	-2,35%

Индекс MSCI

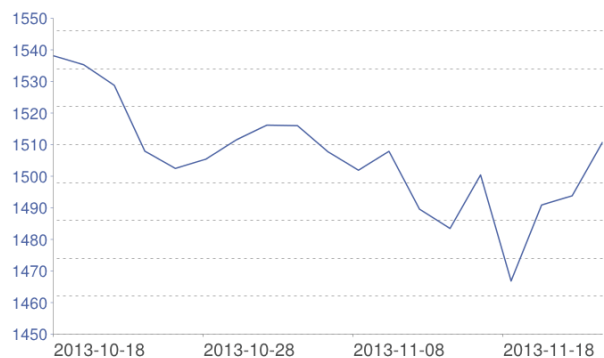
	Значение	Δ, День
MSCI RUSSIA	804,89	1,34%

Основные индикаторы

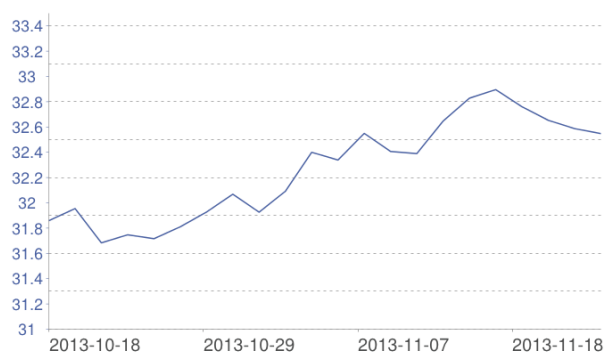
Индекс РТС



Индекс ММВБ



Курс руб/\$



Золото



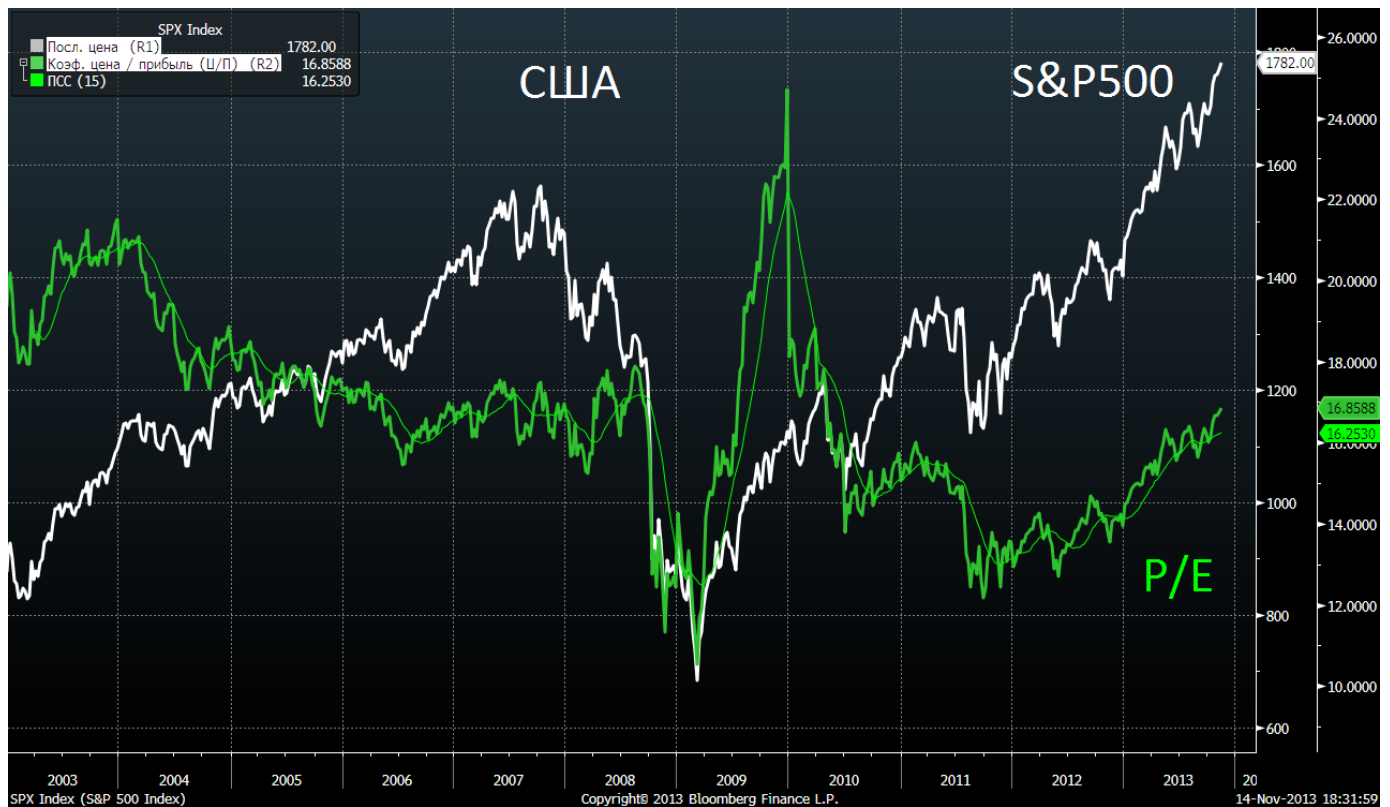
Обзор рынка

Мировые фондовые рынки на пороге серьёзной коррекции. Почему один из самых дешёвых в мире российский фондовый рынок никому не ин

Данный анализ и некоторые выводы я пытался представить на прошедшем в субботу втором "Финансовом раунде", но из-за чёткого регламента и тайминга, сделать это полностью не успел. Постараюсь вкратце описать всё ниже.

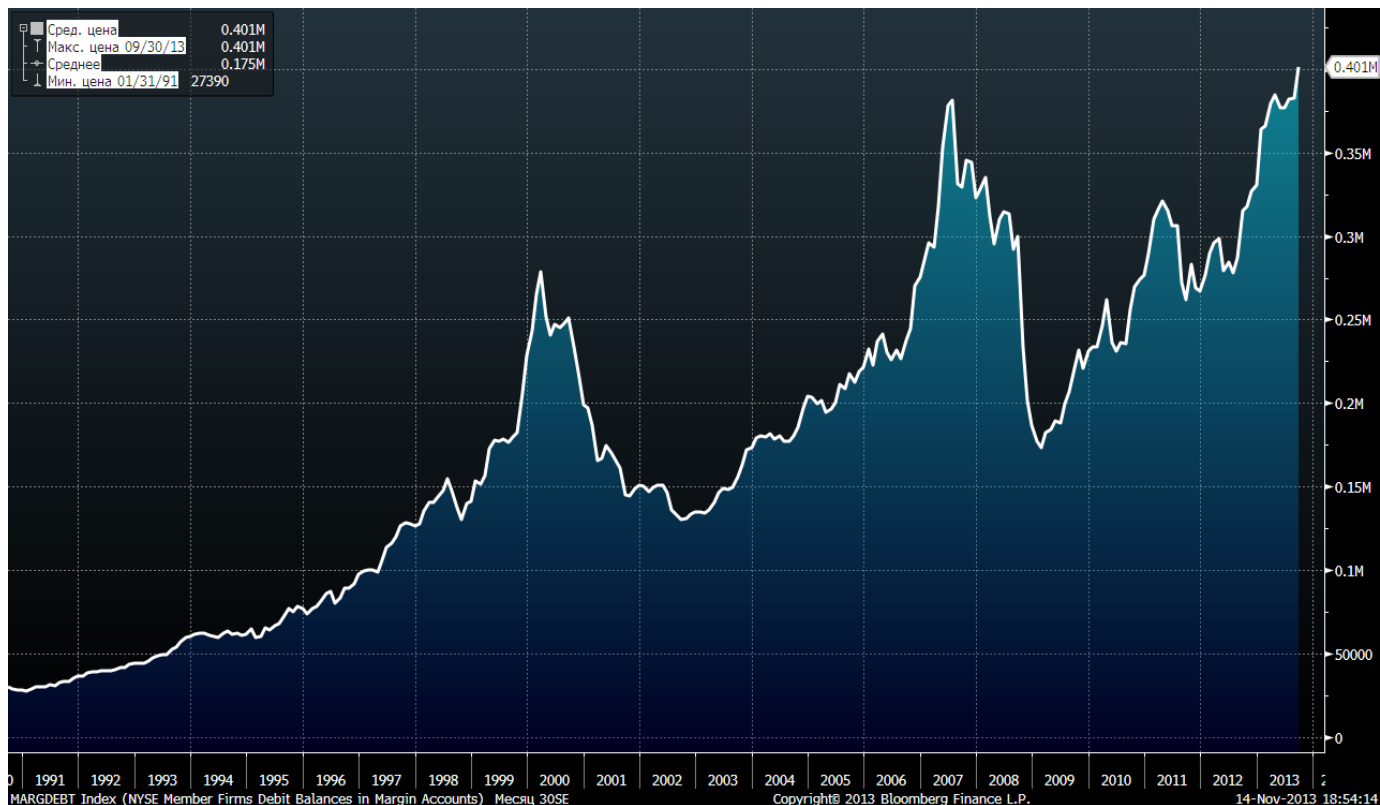
Сразу хочется отметить тот факт, что почти все эксперты сошлись во мнении, что в ближайшее время нас ждёт коррекция по всем фондовым рынкам. Единственное разногласие было лишь в том, что одни считают, что она начнётся уже с начала декабря, и не будет никакого новогоднего ралли, а другая часть экспертов считает, что коррекция начнётся только в январе. Я склоняюсь к первому варианту, и практически все мои выкладки совпали с мнением С. Демуры, который прогнозирует на ближайшие два года понижательный тренд и в США, и на других площадках, но вот в чем я не согласен с ним, так это с финальным заходом на 1600 по РТС. По мнению Степана в ноябре и декабре мы по российским площадкам ещё увидим финальный задёрж и только потом долго и нудно поедем вниз, и низы коррекции будут лишь в 2017 году. Также отмечу, что никто из экспертов не ждёт никакого обвала, все ждут просто обычную и нудную коррекцию. Если даже один из самых отъявленных быков – управляющий активами А. Есин примкнул к лагерю медведей, то значит действительно перспектив у России пока весьма мало. Очень интересные выкладки получились у Вадима Писчикова. Он также видит в ближайшие месяцы коррекцию, но сохраняет оптимистичный настрой в долгосрочной перспективе по Американской и Китайской экономике, что как следствие может поддержать и Россию. По его мнению, которое разошлось со многими, американский фондовый рынок покажет рост и в 2014 и 2015 году, но темпы роста будут не более 3-4% в год. Его выступление было весьма интересным и насыщенным, были показаны около 30 разных графиков, подчёркивающих весьма интересные закономерности. Описывать всё я не буду, но выводы некоторые сделаю. Вадим предоставил целый ряд факторов, говорящих, что политика ФРС и QE-3 мало что изменили в лучшую сторону в американской экономике, но при этом считает, что программу будут сокращать уже в следующем году, а вот процентные ставки будут на низком уровне намного дольше, чем пока закладываются инвесторы. По его выкладкам если рынок труда в США будет каждый месяц создавать по 200 тысяч рабочих мест, то только к 2017 году мы увидим целевой уровень по безработице в 5.5%, и только тогда ФРС задумается о повышении ставок. Сейчас целевой уровень по безработице находится выше отметки 6%, но в ближайшие месяцы ФРС явно его изменит на более низкий, чтобы компенсировать негативный эффект от частичного сокращения QE-3. Ещё одним явным негативным моментом является тот факт, что в Америке продолжается сильнейшее расслоение на богатых и бедных, причём богатые за последние 2 года стали богатеть ещё быстрее, а бедные, наоборот, стали ещё быстрее беднеть и как следствие экономить. Безусловно, бедный класс намного больше, и поэтому на него нужно обращать внимание, и именно он в большей степени и является конечным потребителем. Это расслоение несёт за собой всё большие риски! Именно поэтому президент США не может отказаться от своей реформы здравоохранения, которая является главным камнем преткновения для увеличения потолка госдолга в США. И именно этот фактор риска вновь всплывёт уже в феврале, и шансов на позитивный исход вновь практически нет. И С. Демура и В. Писчиков считают, что и в феврале республиканцам и демократам вряд ли удастся договориться поднять планку государственного долга на существенную величину, чтобы хватило хотя бы на год. **В общем много было всего интересного, а далее несколько мыслей уже лично от меня.**

Для начала давайте рассмотрим динамику индексов таких стран, как Россия, США и Китай, и сравним динамику индексов с коэффициентом Р/Е (цена компании/прибыль).

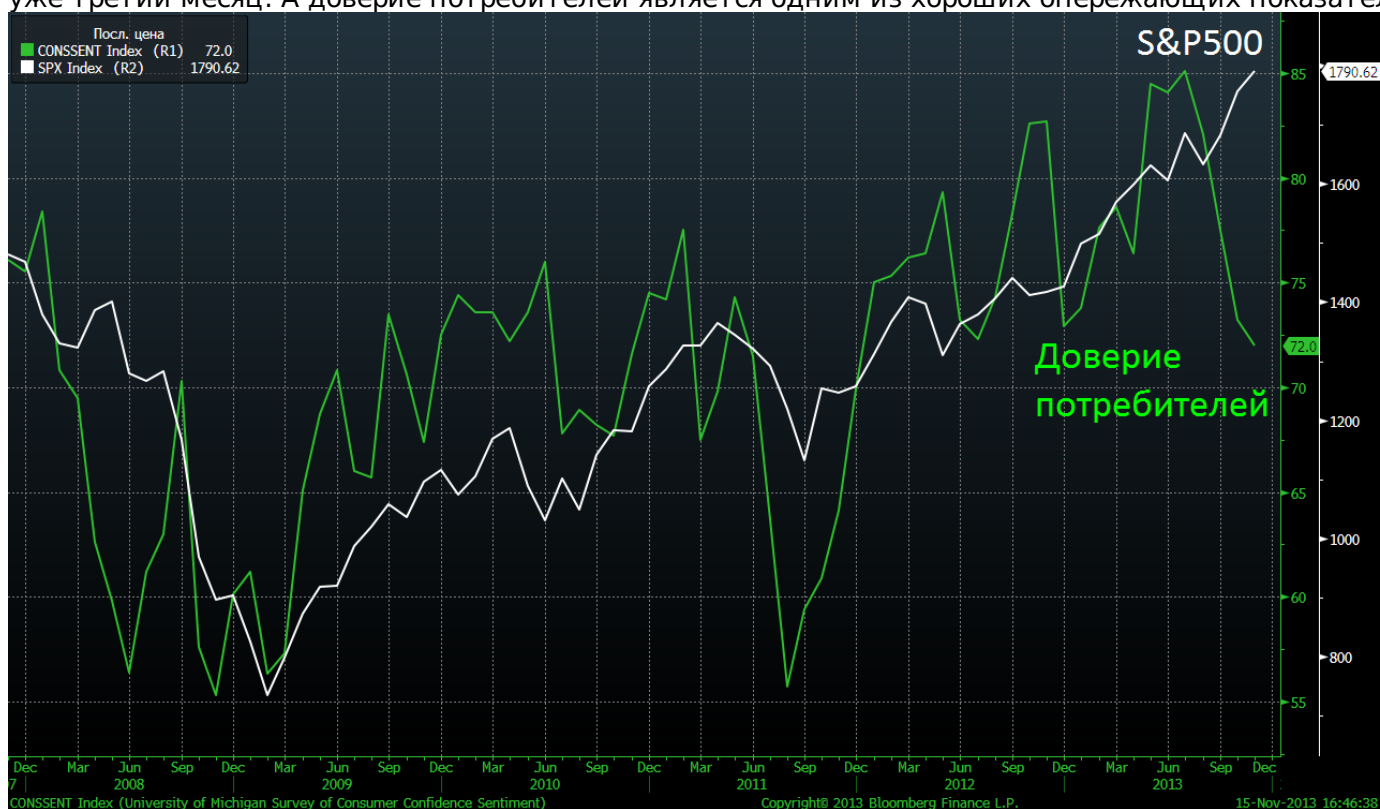


Обычно считается, что чем ниже P/E, тем более привлекательны компании или рынок в целом, но если посмотреть реалии, то это вовсе не так, и для этого есть куча причин. P/E по американскому рынку уже составляет величину почти в 17 пунктов, это значит, что компании уже оцениваются в 17 годовых своих прибылей. Всё бы ничего, но есть одно большое "НО". Рост динамики индекса S&P и одновременный рост показателя P/E — это очень плохой сигнал. Данная закономерность означает, что цены (стоимости) компаний последнее время уже растут необоснованно быстрее, чем растут их прибыли. Если посмотреть на последние 2-3 квартальных отчёта американских компаний, то можно вспомнить, что рост прибыли из квартала в квартал показывали лишь немногие, но это не мешало расти самим акциям на фоне неплохих отчётов, так как ожидания по ним заранее были занижены и весьма существенно. Да, компании в Америке продолжают зарабатывать, но темпы заработка уже не первый квартал падают, а вот акции компаний продолжают несмотря на это тупо расти, и это ненормально. Если посмотреть на недавнее IPO компании "Твиттер", которое прошло более чем удачно, то напрашивается один вывод — инвесторы просто потеряли чувство страха и меру риска. Покупать акции компании, да ещё и по таким ценам, при том, что компания является убыточной и по итогам года ничего не зарабатывает — это уже полный бред. Это говорит о том, что все покупки на американском рынке идут уже на стадии эйфории от избытка денежной массы, которая, по замыслам ФРС, должна была идти совсем в другое русло.

Что ещё пугает по американскому рынку. На текущий момент по индексу S&P500 объём маржинальных позиций превысил все максимальные предыдущие показатели.



При этом рост на американских площадках продолжается при снижении доверия потребителей уже третий месяц. А доверие потребителей является одним из хороших опережающих показателей.



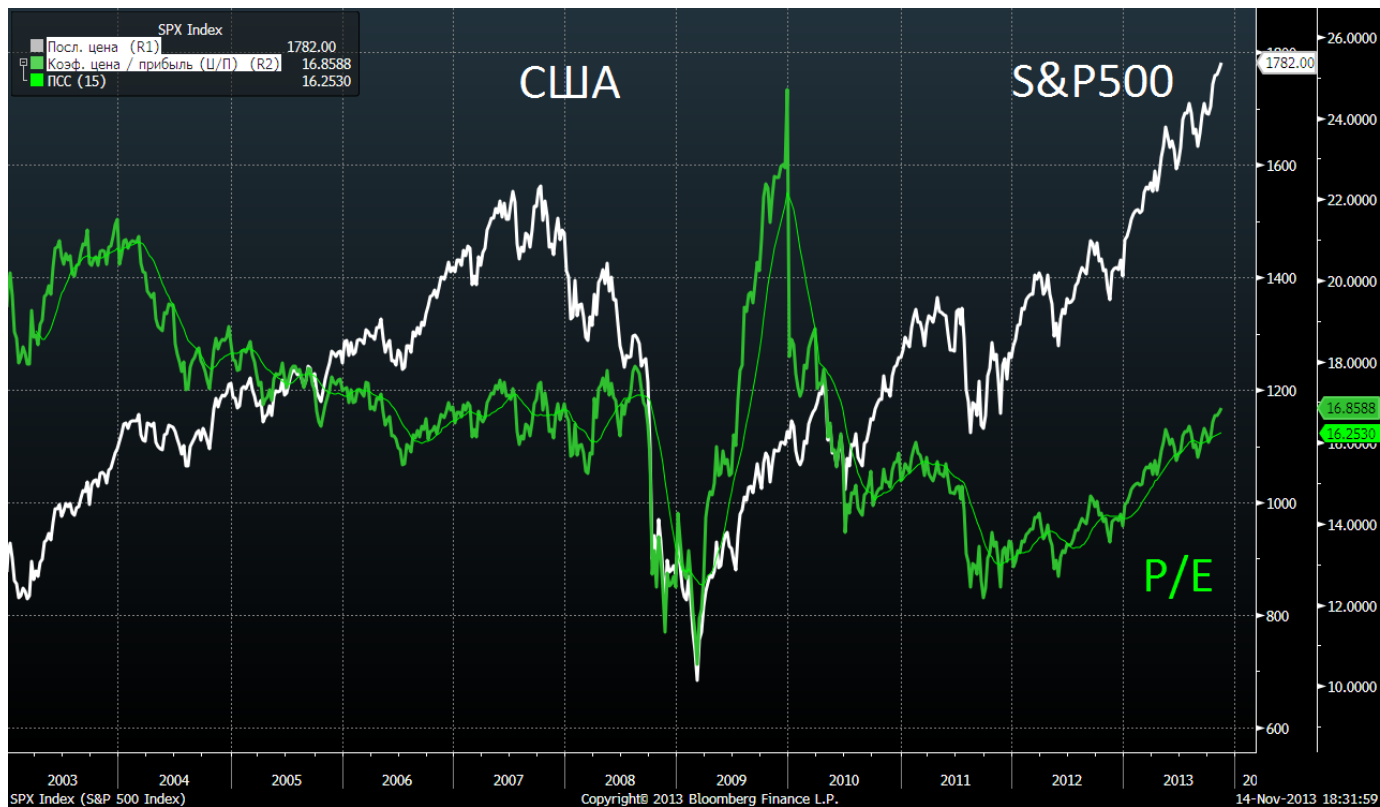
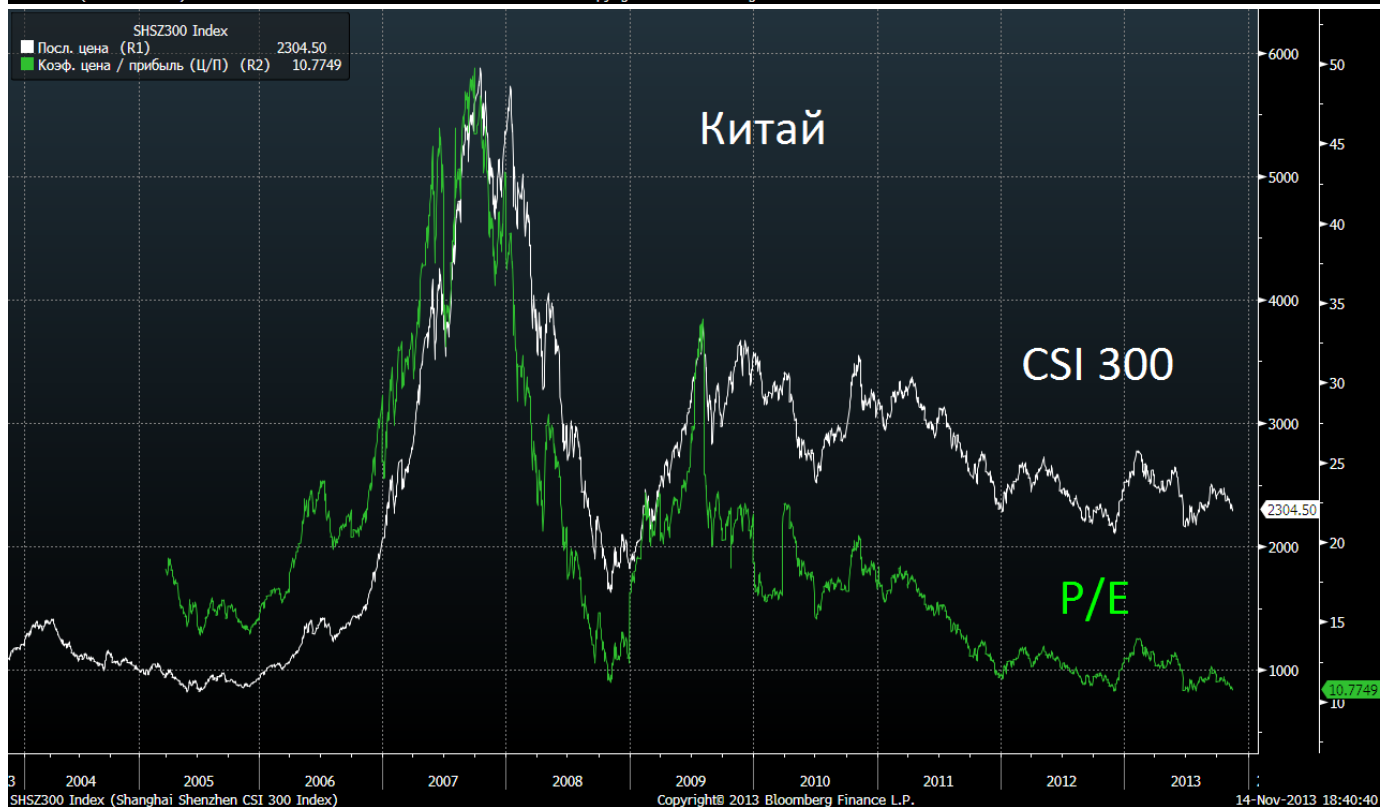
И самое главное, при всём этом, мы видим плавный рост доходностей по американским облигациям. Долго ли продержится на таких высотах американский фондовый рынок? Я думаю - вряд ли.



Если посмотреть на ситуацию в Европе, то и тут ситуация не столь радужная. После двух летней рецессии мы увидели в этом году два квартала восстановления в период туристического сезона, и все сразу запели о восстановлении Еврозоны. Уже октябрьские данные показали спад деловой активности и новые максимумы по безработице, и где спрашивается это восстановление? На мой взгляд, Европа входит в самое худшее положение, которое только можно придумать – это не рецессия, а стагнация, да ещё и с дефляцией! Ни у кого не возник вопрос – почему вдруг глава ЕЦБ М. Драги решил пойти на понижение ключевой ставки, ведь на протяжении последнего полугодия мы только и слышали от него, что всё хорошо, и что он видит явное улучшение в зоне евро? Почему вдруг, когда стабилен долговой рынок, а рынок акций находится на максимумах, он решает вынуть один из последних козырей из рукава? Да всё потому, что ситуация намного хуже, и подобные действия только это и подтверждают, но до инвесторов пока это не доходит. По той же самой причине и ФРС не может выйти из своей программы стимулирования, так как это невозможно, так как дела намного хуже, чем многие думают. У меня сейчас возникает всего один вопрос – если не дай бог в мире что-то случится, что будут делать Центральные банки мира? Как они будут тушить пожар и самое главное чем? Ставки на исторических минимумах, печатный станок уже давно работает, что дальше? При этом госдолг к ВВП всех стран Еврозоны продолжает расти а темпы роста самого ВВП еле-еле преодолевают нулевую отметку.

Казалось бы, почему Европа и Америка рискуют пойти Японскому дефляционному сценарию и попасть в стагнации? Да всё просто, раз нет инфляции, значит не работает денежный мультипликатор и значит деньги просто не идут в реальную экономику, и заставить их туда пойти почти не возможно. Раз падают цены, значит снижают цены на товары сами производители, а делают они это из-за того, что падает конечный спрос! А как он может не падать, если растёт безработица и в мире богатеют только богатые, а средний и низший класс только беднеют, а значит экономят на всём? Разве эту проблему можно решить понижением ставок или печатным станком? Разве последние два года эту ситуацию хоть как-то изменили в лучшую сторону? Ситуация в мире стала ещё хуже чем в 2008 году и при этом и ФРС и ЕЦБ это прекрасно понимают, но уже не могут отказаться от своих “экспериментов”!

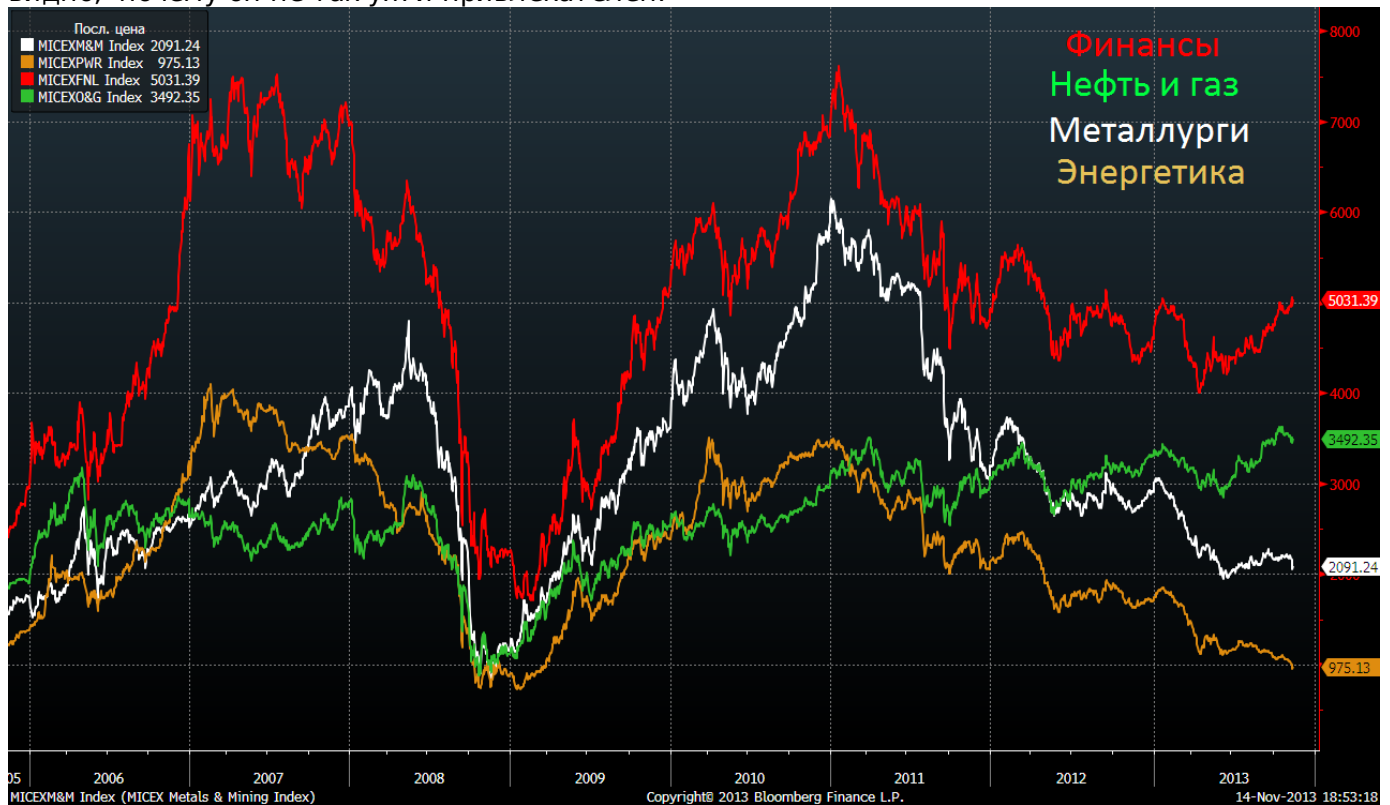
Теперь плавно перейдём к России и Китаю. Не для кого уже не секрет, что в именно все развивающиеся рынки стали аутсайдерами текущего года и никому не интересна их дешевизна и привлекательность. Для сравнения давайте сравним Российский, Китайский и Американский рынок по коэффициенту P/E.





Мы видим, что Китай намного привлекательней чем США, а Россия выглядит вообще практически подарком для инвесторов, но вот только почему же они все только бегут отсюда. Никогда не стоит обращать внимание лишь на дешевизну рынка, ведь стоимость компаний учитывает очень огромный ряд экономических и политических факторов и ожиданий, которые сводят на нет, всё желание покупать акции той или иной компании. Если компания зарабатывает здесь и сейчас и показывает хорошие результаты и кажется весьма дешёвым, то перспективы и непрозрачность этой же компании могут смело убить всё желание в неё инвестировать – именно этот фактор и сводит на нет всю дешевизну российских компаний.

Давайте рассмотрим российский индекс ММВБ и разберём его по отраслям, чтобы было наглядно видно, почему он не так уж и привлекателен.



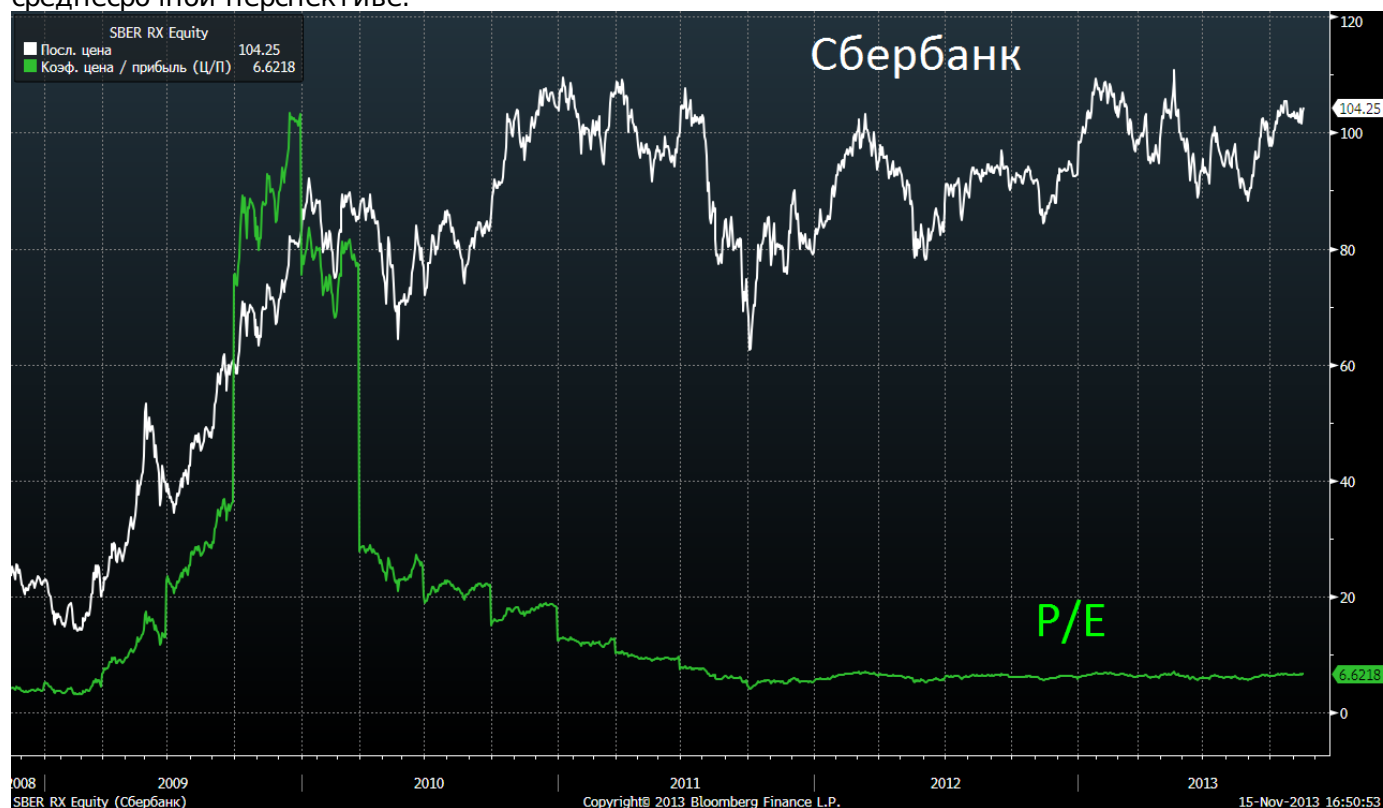
Сектор энергетики лежит на уровне 2008 года, а некоторые компании находятся на своих исторических минимумах. Перспектив у сектора пока нет никаких и он по-прежнему ближайший год будет аутсайдером, так как по распоряжению Д.Медведева на следующий год принято решение, для снижения инфляции заморозить рост естественных монополий и в том числе тарифов на электроэнергию.

Далее идут металлурги, которые также находятся вблизи уровней 2008 года и никак не хотят отскакивать. В металлургической отрасли тоже пока нет никаких перспектив. Спрос и цены на металлы из-за мировой рецессии упал значительно и когда он восстановится пока не известно.

Ставка на металлургов – это ставка на рост глобальной экономики, но вот каковы эти шансы? Безусловно, многое будет зависеть и от Китая, как главного импортёра металлов, однако все последние годы Китай итак неплохо держится, а вот спрос и цены особо не растут. Потребление нефти в Китае растёт, а вот металлов нет, поэтому нефтегазовый сектор у нас пока на плаву, благодаря высоким ценам на нефть, а вот у металлургов пока не очень хорошее будущее.

Нефтегазовый сектор чувствует себя намного лучше, чем предыдущие, но и здесь доверие у меня только к одной компании – это Лукойл. Госкомпании Газпром и Роснефть с их непонятными инвестициями и коррупцией доверия не вызывают не только у меня, но и у западных инвесторов. Ещё бы выделил Новатек и Сургутнефтегаз как компании для инвестиций, но покупать их стоит только на коррекциях. Если учесть, что Америка уже вышла на рекордную добычу нефти в сутки, то она уже в ближайшие годы превратится из импортёра в мирового экспортёра и это явно не на руку российской нефтянке и западные инвесторы это тоже понимают. Предложение на рынке нефти и газа в ближайшие годы будет только расти и не только со стороны Америки, а вот спрос не факт, что будет за этим предложением поспевать. Единственным позитивным драйвером роста для Газпрома может стать подписание договора на поставку газа в Китай, но пока подписан только договор о намерениях. Если в России в ближайшие два года не поменять структуру экономики, то дела здесь станут ещё хуже, чем на Украине.

Ну и напоследок, стоит обратить внимание на главного флагмана Российской экономики и российского фондового рынка – это банковский сектор. Говоря о банковском секторе, стоит говорить только о Сбербанке, так как доля остальных в индексе ММВБ не столь велика, да и динамика всех остальных не столь хорошая. В условиях рецессии лучшим драйвером роста экономики является именно кредитование, так как именно это может стимулировать потребителей и конечный спрос. Именно на это и сделало ставку наше правительство, но теперь ситуация с кредитами в России практически ужасающая. Половина населения уже по уши в кредитах, а на некоторых висят и по 3-4 кредита. В ближайшем будущем можно ожидать только спад кредитования и рост невозвратов по кредитам и как следствие спад ВВП и ухудшение показателей банковского сектора. Именно поэтому, не смотря на рост выручки из квартала в квартал и из года в год, акции Сбербанка уже не первый год не могут подняться сильно выше отметки 100 рублей, хотя и находятся вблизи своих исторических максимумов. Если оценить ближайшие перспективы банковского сектора и всего фондового рынка в целом, то именно Сбербанк лучший актив для игры на понижения в среднесрочной перспективе.



Если наложить на график динамику акций Сбербанка и динамику коэффициента P/E, то мы видим, что второй год подряд акции особо не растут при том, что прибыль компании только увеличивается и сейчас Сбербанк оценён вполне справедливо, у него даже ещё есть небольшой потенциал роста в 5%. Но что же будет с его акциями, когда мы увидим хоть незначительное ухудшение его показателей? – вопрос этот скорее риторический и ждать этого осталось совсем недолго.

Исходя из вышесказанного, лично у меня возникают не очень позитивные мысли относительно дальнейших перспектив российского фондового рынка. Если мы в текущем году, когда во всем мире наблюдалось восстановление, так и не смогли показать рост и наблюдали рекордный отток капитала, в то время, когда развитые рынки неоднократно обновляли свои исторические максимумы, то чего хорошего можно ждать дальше?

Три года российский фондовый рынок был зажат в узком боковике и не показывал признаков восстановления и держался лишь за счёт акций Сбербанка и ещё 3-4 компаний, и теперь, как

только случится коррекция на развитых площадках, мы сразу же выйдем из трёхлетнего боковика вниз. Случится это, скорее всего, в 1-2 квартале следующего года.



И ещё раз всем спасибо, кто посетил второй «Финансовый раунд» и отдельное спасибо всем спикерам!!!

Календарь событий

27 ноября 2013	Сбербанк - публикация отчетности по МСФО за 9 месяцев 2013 года
05 декабря 2013	Дикси - финансовые результаты 3 квартала и 9 месяцев 2013 года
05 декабря 2013	Алроса - публикация финансовых результатов 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	4,59	1,6%	108 702	Покупать	6,31	37,4%	0,93	2,48	2,73
Роснефть	ROSN RX	7,53	0,5%	79 777				1,25	6,24	7,40
Лукойл	LKOH RX	64,27	1,1%	54 670				0,52	3,20	4,46
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,87	1,2%	31 228						6,02
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,74	1,4%	5 714						4,87
Татнефть, ао	TATN RX	6,50	1,7%	14 171						7,53
Татнефть, ап	TATNP RX	3,61	1,5%	533						
Газпром нефть	SIBN RX	4,55	-0,4%	21 559	Покупать	5,45	19,9%	0,69	3,04	3,95
НОВАТЭК	NVTK RX	12,61	-0,5%	38 295				5,05	12,27	16,31
Башнефть, ао	BANE RX	58,34	0,3%	11 009						
Башнефть, ап	BANEP RX	38,91	1,0%	1 505						
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 539,34	0,8%	3 948				0,85		40,12
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	43,00	-0,6%	6 312				2,03	8,01	15,34
Интегра, GDR	INTE LI	15,52	-1,1%	72						
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	15,69	2,5%	6 611						
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,36	1,2%	0						
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR RM	0,0172	0,7%	5 478				1,04	12,10	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0025	0,0%	3 179	Держать	0,0083	230,9%	1,95	3,61	
Интер РАО	IRAO RX	0,0002	-6,5%	2 554				0,18	123,17	
ОГК-2	OGKB RX	0,0069	0,3%	762	Покупать	0,04	436,2%	0,39	3,03	2,83
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,08	2,7%	4 788	Покупать	0,16	108,0%	1,47	3,83	8,22
ОГК-5 (эзел)	OGKE RX	0,04	-0,2%	1 293	Держать	0,06	55,9%	0,99	4,72	8,62
ТТК-1	TGKA RX	0,0002	0,7%	723	Покупать	0,0004	113,2%	0,93	3,50	3,33
ТТК-2, ао	TGKB RX	0,0000	4,1%	43				0,61	573,34	
ТТК-2, ап	TGKBP RX									
Мосэнерго (ТТК-3)	MSNG RX	0,03	0,7%	1 048	Покупать	0,07	157,9%			
ТТК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	1,1%	132				0,46	7,73	
ТТК-4 (квадра), ап	TGKDP RX									
ТТК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0001	1,2%	79				0,79	87,52	
ТТК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0001	-2,8%	139				0,68		16,54
ТТК-7 (КЭС)	VTGK RX									
ТТК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	-0,1%	724				0,31	10,32	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,22	-0,4%	1 069						
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0058	-0,0%	250				0,49	21,37	
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0032	-1,8%	7						
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,02	1,0%	3 583	Покупать	2,83	12 622,4%	1,26	7,02	1,96
МРСК холдинг, ап	MRKHP RX									
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0009	1,4%	86	Держать	0,0020	123,0%	0,38	3,48	7,72
МРСК Центра	MRKC RX	0,0064	-1,2%	270	Покупать	0,03	410,4%	0,45	2,98	5,66
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	0,0019	-1,1%	215	Покупать	0,0140	633,9%			
МОЭСК	MSRS RX	0,04	1,8%	1 863	Покупать	2,42	6 227,1%	0,80	2,54	3,46
МРСК Волги	MRKV RX	0,0007	-3,6%	120	Покупать	0,0063	840,3%			
МРСК Юга	MRKY RX	0,0010	-3,1%	50						
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0022	-1,1%	213				0,27	2,63	8,12
МРСК Урала	MRKU RX	0,0019	3,3%	167	Покупать	0,0136	614,0%			
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,08	0,3%	90				0,77	3,78	20,19
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,35	-0,4%	33						
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,44	-0,6%	25						
Металлургия и горнодобыча										
ВСМПО	VSMO RX	218,58	-0,3%	2 520						
НорНикель	GMKN RX	148,43	1,1%	23 488	Держать	173,69	17,0%	2,45	6,12	19,25
Северсталь	CHMF RM	8,99	4,3%	7 528				0,88	6,30	68,15
ММК	MAGN RM	0,24	1,3%	2 690				0,67	5,27	
НЛМК	NLMK RM	1,60	2,6%	9 612				1,06	6,80	16,13
ЧЦЗ	CHZN RM	3,45	0,6%	187				0,37	4,64	167,75
Мечел, ао	MTLR RM	2,29	5,8%	954				0,97	51,51	
Мечел, ап	MTLRP RM	1,26	2,8%	175						
ЧТПЗ	CHEP RX	0,65	-0,9%	309				0,92	5,30	5,51
High River Gold Mines	HRG CN	1,33	0,7%	1 120				1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	1,65	0,0%	624				1,15	9,92	
Распадская	RASP RX	0,86	1,2%	602				1,87	7,50	
АЛРОСА	ALRS RX	1,09	0,5%	8 035				2,49	7,21	8,27
ТМК	TRMK RM	2,88	5,0%	2 703				0,98	6,80	11,22
Uranium One	UUU CN	2,73	-0,3%	2 615				7,98	84,18	138,39
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,33	1,7%	592				0,33	8,62	
ГАЗ, ао	GAZA RX	26,50	-19,2%	491				0,51	4,22	1,82
ГАЗ, ап	GAZAP RX									
КАМАЗ	KMAZ RX	1,57	-0,4%	1 111				0,41	4,86	6,30
Sollers	SVAV RX	23,22	0,2%	796				0,62	4,89	4,42
ОАК	UNAC RX	0,0035	0,6%	769				1,07	14,37	
Мостотрест	MSTT RX	4,33	-0,7%	1 223	Покупать	6,20	43,2%	0,32	3,47	9,20

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ День	МСар, \$ млн	Рек.	Целевая цена, \$	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	271,30	1,2%	25 654				1,88	18,27	31,75
X5 Retail Group	FIVE LI	17,40	-0,6%	4 725	Держать	23,80	36,8%	0,51	7,10	
Дикси	DIXY RX	12,75	1,1%	1 591	Покупать	17,60	38,0%	0,48	8,11	41,48
O'Key, GDR	OKEY LI	12,41	-1,6%	3 339				0,95	12,16	22,54
М.видео	MVID RX	8,62	1,2%	1 550	Покупать	12,30	42,7%	0,33	5,93	11,76
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,59	1,2%	62				0,84	7,59	
Росинтер	ROST RX	3,13	-0,6%	51				0,25	4,12	
Группа Черкизово	GCHE RX	16,39	0,4%	720				0,99	6,76	5,14
Русagro, GDR	AGRO LI	6,25	4,2%	737				1,28	6,20	5,91
Разгуляй	GRAZ RX	0,29	-0,8%	56						
Русское море	RSEA RM	0,84	1,9%	67				0,36	91,84	
Синергия	SYNG RX	19,67	-1,8%	491				0,87	6,15	7,51
Фармстандарт	PHST RX	48,53	1,7%	1 834						
Верофарм	VRPH RX	28,64	0,0%	286				2,34	9,06	10,59
Протек	PRTK RX	1,39	0,3%	732				0,14	4,18	8,57
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	12,40	-2,4%	792						3,36
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	16,20	0,6%	1 712				2,02	7,19	9,90
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	39,00	0,8%	8 155						13,49
MTC	MTSS RM	10,12	0,7%	20 908				2,10	4,74	8,33
Вымпелком	VIP US	12,40	-0,1%	21 783				1,93	4,57	8,39
Мегафон	MFON RM									
Ростелеком, ao	RTKM RM	3,59	-0,3%	9 570	Держать	3,96	10,4%	1,60	4,31	9,61
Ростелеком, ап	RTKM RM	2,41	-0,3%	584	Держать	3,16	31,5%			
СТС Медиа	CTCM US	12,38	1,5%	1 928				2,17	6,85	11,36
Яндекс	YNDX US	38,78	0,6%	12 637						36,85
IBS Group, GDR	IBSG GR	31,74	11,9%	702						19,56
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	15,36	1,7%	2 745				1,69	5,91	11,72
Аэрофлот	AFLT RM	1,84	0,2%	2 044						
НМТП	NMTP RM	0,10	-1,1%	1 957				4,05		10,36
Трансконтейнер	TRCN RM	101,39	7,5%	1 409				1,38	5,30	8,88
Global Ports, GDR	GLPR LI	13,70	-0,4%	2 146				4,74	10,41	59,72
FESCO	FESH RX	0,15	1,7%	451				1,34	7,16	7,42
Банковский сектор										
Сбербанк, ao	SBER RM	3,24	1,7%	69 938						6,70
Сбербанк, ап	SBERP RM	2,58	1,1%	2 577						
ВТБ	VTBR RM	0,0014	1,1%	18 082						6,14
Банк Возрождение, ao	VZRZ RX	13,40	0,5%	318						6,28
Банк Возрождение, ап	VZRZP RX	3,56	0,0%	5						
Банк Санкт-Петербург, ao	BSPB RX	1,40	0,1%	617						3,65
Банк Санкт-Петербург, ап	BSPBP RX									
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0016	3,0%	463						
РОСБАНК	ROSB RM	1,66	-1,0%	2 575						9,94
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	1,75	-2,2%	682						
Народный банк Казахстана	HSBK LI	9,18	4,5%	2 554	Покупать	9,78	6,5%			
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	5,51	2,3%	16 165	Держать	4,80	-12,9%	5,70	10,68	13,90
Фосагро	PHOR RX	30,44	1,6%	3 943				1,51	5,29	7,65
Акрон	AKRN RX	29,93	0,3%	1 213				1,02	3,51	3,12
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	1,20	1,2%	11 622				0,80	3,21	7,12
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,79	0,2%	822						119,81
Группа компаний ПИК	PIKK RX	1,93	1,2%	1 274				1,21	7,25	9,79
Группа ЛСР	LSRG RX	17,10	-0,7%	1 762						
Эталон, GDR	ETLN LI	5,29	1,7%	1 545	Покупать	6,27	18,5%	1,85	7,96	10,10
Открытые инвестиции	OPIN RX	7,68	-10,1%	117				1,48		3,61
RGI International	RGI LN	2,10	-1,2%	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	9,2	2,1%
Роснефть	ROSN LI	7,5	1,0%
Лукойл	LKOD LI	64,5	1,6%
Газпром нефть	GAZ LI	22,8	0,0%
НОВАТЭК	NVTK LI	135,0	-0,7%
НорНикель	MNOD LI	14,8	0,7%
Мечел, пр	MTL/P US	0,6	6,9%
НЛМК	NLMK LI	16,0	3,1%
ТМК	TMKS LI	11,8	5,0%
ММК	MMK LI	3,2	0,9%
Северсталь	SVST LI	9,1	5,1%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,4	0,5%
Русал	RUALR RX	3,0	1,7%
МТС	MBT US	21,9	-0,4%
Мегафон	MFON LI	34,6	1,8%
Ростелеком	RKMD LI	21,6	0,9%
РусГидро	HYDR LI	1,7	1,9%
ФСК ЕЭС	FEES LI		
Интер РАО			
НМТП	NCSP LI	7,8	-0,6%
Трансконтейнер	TRCN LI	9,8	-1,0%
Магнит	MGNT LI	64,5	1,9%
Фармстандарт	PHST LI	12,8	2,7%
Группа Черкизово	CHE LI	11,0	0,0%
ВТБ	VTBR LI	2,8	1,4%
Уралкалий	URKA LI	26,9	-3,0%
Фосагро	PHOR LI	10,1	-0,5%
AFI Development	AFID LI	0,8	4,0%
Группа компаний ПИК	PIK LI	1,9	-2,8%
Группа ЛСР	LSRG LI	3,7	0,4%
АФК Система	SSA LI	28,1	1,6%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,7	1,0%
Татнефть	ATAD LI	39,2	2,0%
Мечел	MTL US	2,4	3,4%
Mail.ru	MAIL LI	39,0	0,8%
Globaltrans	GLTR LI	15,4	1,7%
Сбербанк	SBER LI	13,1	3,3%

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.