Ежедневный обзор рынка акций 21 ноября 2013 г.

Комментарий по рынку акций

Весьма интригующий вчера был день на российском фондовом рынке после новостей об отзыве лицензии ещё у одного крупного российского банка. С одной стороны ситуация в банковском секторе начинает пугать, с другой стороны идёт естественный процесс укрепления банков и выжить должны сильнейшие, банкротство которых уже будет не допустимо.

Продолжение на стр.2

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 447,20	-0.54%
FTSE	6 681,08	-0.25%
S&P 500	1 781,37	-0.36%
Dow Jones Avg	15 900,82	-0.41%
EURO STOXX 50	3 047,32	-0.06%

Лидеры роста

	Цена, $	Δ, День
Nord Gold	1,65	6,31%
Интегра, GDR	18,43	5,19%
Северсталь	9,36	3,01%
НЛМК	1,65	3,93%
Urals Energy	10,75	3,61%

Лидеры снижения

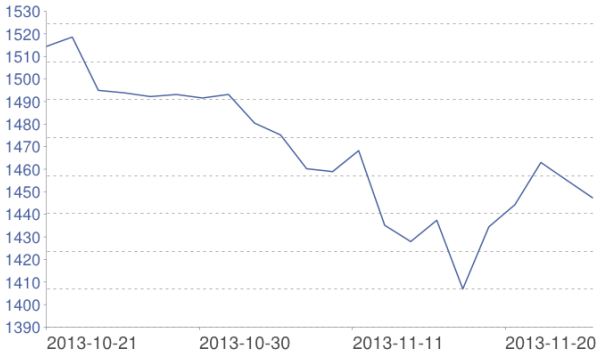
	Цена, $	Δ, День
Highland Gold	60,00	-7,34%
РАО ЭС Востока, ап	0,0030	-6,81%
ТГК-2, ао	0,0000	-6,90%
Уралкалий	5,13	-4,01%
РАО ЭС Востока, ао	0,0056	-3,61%

Индекс MSCI

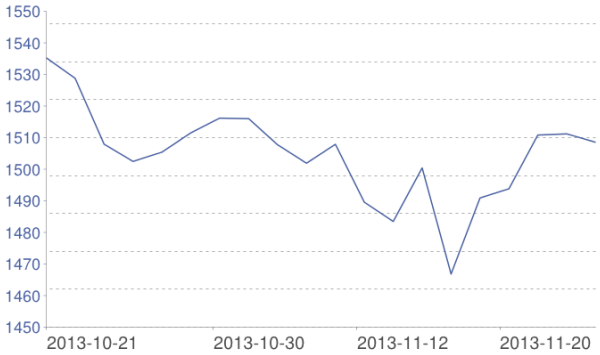
	Значение	Δ, День
MSCI RUSSIA	794,78	-0,61%

Основные индикаторы

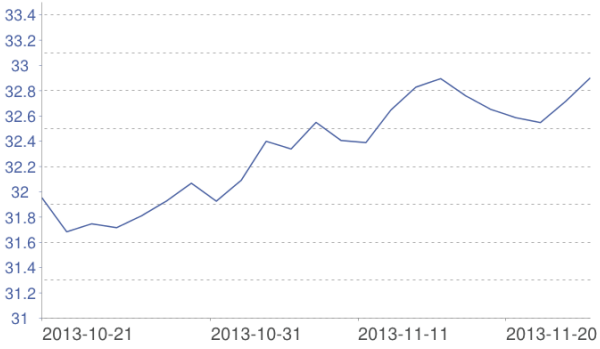
Индекс РТС



Индекс ММВБ



Курс руб/$



Золото



Обзор рынка

Перспективы российской экономики и российского рубля всё хуже.

Весьма интригующий вчера был день на российском фондовом рынке после новостей об отзыве лицензии ещё у одного крупного российского банка. С одной стороны ситуация в банковском секторе начинает пугать, с другой стороны идёт естественный процесс укрепления банков и выжить должны сильнейшие, банкротство которых уже будет не допустимо. В ближайшие месяцы мы скорее всего ещё не однократно увидим отзыв лицензии у более мелких банков и к это стоит учитывать как фактор риска. Паники на фондовом рынке мы никакой по этому поводу не видели, а акции таких компаний как ВТБ и Сбербанк даже наоборот, получили небольшую долю позитива, из-за возможного притока вкладчиков из проблемных банков. Если в Сбербанке потенциал роста уже весьма ограничен, то ВТБ может ещё какое-то время радовать инвесторов.
Нельзя обойти стороной и выступление председателя Банка России Эльвиры Набиулиной, которая дала понять, что негативно относится к снижению ставки рефинансирования. По её мнению, подобные действия приведут лишь к росту инфляции и увеличению оттока капитала. Банки итак уже выдали огромное количество кредитов и дальше стимулировать этот безконтрольный процесс ни кто не хочет. Политика ЦБ будет пока жёсткой и приоритетом будет сдерживание инфляции, а не стимулирование экономики.
После подобных заявлений госпожи Набиуллиной мы вновь увидели давление на российскую валюту, которая потеряла в среду около 0.5%. Ближайшая отметка по валютной паре доллар-рубль находится на отметке 33 и она будет достигнута совсем скоро. В ближайшие 2-3 недели российский рубль может ещё поддержать и уплата налогов и высокие цены на нефть и возврат банками пенсионных денег, но вот к концу года и в начале следующего курс российской валюты может выйти за пределы отметки 34 по отношению к доллару. Если мы увидим падение цен на нефть или ухудшение экономических показателей в России, то начнётся сильный отток из рынка ОФЗ и это может привести к очень сильному ослаблению рубля, так как объёмы в конце прошлого года в российский рынок облигаций зашли просто огромные.

С технической точки зрения прекрасно видно, что российский рубль продолжает находиться в повышательном тренде по отношению к доллару и перспективы на ближайшие 1-2 квартала весьма не радужные.

Если посмотреть на динамику других валют развивающихся стран, то рублю ещё есть куда падать и он довольно стабильно смотрелся на протяжении всего текущего года. Если с начала текущего года курс российской валюты потерял лишь около 8%, то валюты таких стран, как Индия, Бразилия и Турция потеряли почти в два раза больше, поэтому, если рубль когда-то не удержит отметку 34 по отношению к доллару, то начнётся более существенная девальвация возможно ещё на 10%.
В то время, как Европа и Америка всячески пытаются побороть дефляцию, держа ставки на исторических минимумах, близких к нулевой отметки, в России и Китае ситуация ровно противоположная. И Китайский Народный Банк и Российский ЦБ вынужден делать всё, чтобы не допустить дальнейший разгон инфляции и как следствие, ещё больше убивают экономику.
Как гром среди ясного неба в среду прозвучало ещё одно неожиданное заявление от европейского центрального банка. Регулятор уже в ближайшем будущем может пойти на снижение депозитной ставки до отрицательного значения, что приведёт к ещё большему оттоку капитала со счетов ЕЦБ в сторону рисковых активов, где итак уже надут пузырь. Неужели до регуляторов не доходит, что понижением ставки ничего не решить и не заставить деньги идти в реальную экономику, там просто уже почти некого кредитовать? Но они и дальше готовы экспериментировать и итоги этих экспериментов предсказать никто не может. На подобных заявлениях мы вновь увидели резкую коррекцию в ключевой валютной паре евро-доллар, которая в ближайшее время может ещё продлиться. Если в декабре и ФРС отважится хоть немного сократить свою программу выкупа активов, то российский рубль будет закрывать текущий год не на очень радужных отметках.

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	MCap, $ млн	Рек.	Целевая цена, $	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Нефть и Газ										
Газпром	GAZP RX	4,56	0,8%	107 927	Покупать	6,27	37,6%	0,93	2,49	2,74
Роснефть	ROSN RX	7,44	0,0%	78 853	Держать	8,43	13,3%	1,24	6,24	7,40
Лукойл	LKOH RX	63,34	-0,2%	53 874				0,51	3,16	4,40
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,85	-1,4%	30 523						5,95
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,73	0,3%	5 649						4,82
Татнефть, ао	TATN RX	6,32	-1,9%	13 778						7,40
Татнефть, ап	TATNP RX	3,59	-0,7%	530						
Газпромнефть	SIBN RX	4,51	0,2%	21 365				0,69	3,04	3,96
НОВАТЭК	NVTK RX	12,40	0,9%	37 647	Держать	30,19	143,5%	5,02	12,20	16,20
Башнефть, ао	BANE RX	57,29	-1,8%	10 810	Покупать	67,70	18,2%			
Башнефть, ап	BANEP RX	39,54	-0,6%	1 529						
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 540,88	1,2%	3 951				0,85		40,58
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	43,20	-0,2%	6 341	Держать	44,42	2,8%	2,04	8,05	15,41
Интегра, GDR	INTE LI	18,43	5,2%	86						
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	15,84	0,3%	6 294						
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,15	-2,2%	0						
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR RM	0,0170	0,1%	5 411				1,04	12,09	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0025	3,1%	3 170	Держать	0,0083	231,8%	1,96	3,62	
Интер РАО	IRAO RX	0,0002	-6,5%	2 527				0,18	123,17	
ОГК-2	OGKB RX	0,0065	-0,1%	721	Покупать	0,04	467,0%	0,38	2,95	2,71
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,07	-0,4%	4 673	Покупать	0,16	113,2%	1,44	3,76	8,11
ОГК-5 (энел)	OGKE RX	0,04	-2,6%	1 247	Держать	0,06	61,7%	0,98	4,65	8,40
ТГК-1	TGKA RX	0,0002	-0,7%	713	Покупать	0,0004	116,3%	0,93	3,49	3,32
ТГК-2, ао	TGKB RX	0,0000	-6,9%	39				0,61	569,80	
ТГК-2, ап	TGKBP RX									
Мосэнерго (ТГК-3)	MSNG RX	0,03	-1,5%	1 018	Покупать	0,07	165,4%			
ТГК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	-1,0%	131				0,46	7,72	
ТГК-4 (квадра), ап	TGKDP RX									
ТГК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0001	-2,8%	76				0,79	87,29	
ТГК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0001	-3,4%	132				0,67		15,92
ТГК-7 (КЭС)	VTGK RX									
ТГК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	1,4%	725				0,32	10,38	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,22	-0,1%	1 057						
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0056	-3,6%	244				0,49	21,33	
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0030	-6,8%	6						
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,02	1,6%	3 525	Покупать	2,83	12 832,3%	1,25	7,01	1,95
МРСК холдинг, ап	MRKHP RX									
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0008	-2,8%	81	Держать	0,0020	136,0%	0,38	3,44	7,37
МРСК Центра	MRKC RX	0,0062	0,2%	264	Покупать	0,03	421,7%	0,45	2,97	5,60
МРСК Центра и приволжья	MRKP RX	0,0018	-3,5%	201	Покупать	0,0140	683,9%			
МОЭСК	MSRS RX	0,04	-0,7%	1 840	Покупать	2,42	6 306,7%	0,80	2,54	3,46
МРСК Волги	MRKV RX	0,0007	0,0%	120	Покупать	0,0063	844,5%			
МРСК Юга	MRKY RX	0,0010	-0,2%	48						
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0022	0,0%	210				0,27	2,63	8,12
МРСК Урала	MRKU RX	0,0018	-3,3%	159	Покупать	0,0136	645,8%			
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,08	-1,6%	88				0,77	3,77	19,96
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,34	-0,4%	32						
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,43	-1,5%	24						
Металлургия и горнодобыча										
ВСМПО	VSMO RX	234,03	1,2%	2 698						
НорНикель	GMKN RX	147,86	0,0%	23 399				2,44	6,09	19,17
Северсталь	CHMF RM	9,36	3,0%	7 842				0,90	6,45	70,98
ММК	MAGN RM	0,25	2,1%	2 739				0,67	5,29	
НЛМК	NLMK RM	1,65	3,9%	9 880				1,08	6,93	16,57
ЧЦЗ	CHZN RM	3,34	-2,2%	181				0,36	4,53	164,56
Мечел, ао	MTLR RM	2,17	0,6%	905				0,96	50,75	
Мечел, ап	MTLRP RM	1,22	-1,3%	170						
ЧТПЗ	CHEP RX	0,68	0,0%	323				0,92	5,32	5,82
High River Gold Mines	HRG CN	1,33	0,7%	1 118				1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	1,65	6,3%	624				1,15	9,92	
Распадская	RASP RX	0,83	-0,9%	583				1,83	7,33	
АЛРОСА	ALRS RX	1,08	-0,3%	7 979				2,50	7,23	8,30
ТМК	TRMK RM	2,80	1,1%	2 624				0,96	6,67	10,89
Uranium One	UUU CN	2,73	-0,3%	2 610				7,98	84,18	138,39
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,32	-0,9%	582				0,33	8,60	
ГАЗ, ао	GAZA RX	26,50	-19,2%	491				0,51	4,22	1,82
ГАЗ, ап	GAZAP RX									
КАМАЗ	KMAZ RX	1,53	-0,1%	1 085				0,41	4,81	6,22
Sollers	SVAV RX	23,10	-0,0%	792				0,63	4,91	4,44
ОАК	UNAC RX	0,0034	0,2%	752				1,07	14,35	
Мостотрест	MSTT RX	4,22	-1,6%	1 191				0,32	3,42	9,05

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ День	MCap, $ млн	Рек.	Целевая цена, $	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	267,41	0,1%	25 287				1,86	18,01	31,29
X5 Retail Group	FIVE LI	17,30	-0,7%	4 698	Держать	23,80	37,6%	0,51	7,08	
Дикси	DIXY RX	12,98	0,2%	1 619	Покупать	17,60	35,6%	0,49	8,27	42,69
O'Кей, GDR	OKEY LI	12,40	-0,8%	3 337				0,96	12,29	22,77
М.видео	MVID RX	8,65	1,4%	1 555	Покупать	12,30	42,2%	0,34	6,02	11,92
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,59	0,2%	62				0,85	7,60	
Росинтер	ROST RX	3,11	-0,6%	51				0,25	4,13	
Группа Черкизово	GCHE RX	15,78	-0,4%	694				0,97	6,61	4,94
Русагро, GDR	AGRO LI	6,20	0,0%	731				1,28	6,23	5,92
Разгуляй	GRAZ RX	0,29	-0,9%	54						
Русское море	RSEA RM	0,85	0,2%	68				0,36	92,54	
Синергия	SYNG RX	20,79	1,4%	519				0,91	6,45	8,03
Фармстандарт	PHST RX	48,44	-0,9%	1 831						
Верофарм	VRPH RX	28,42	0,3%	284				2,35	9,08	10,63
Протек	PRTK RX	1,43	4,0%	753				0,15	4,40	8,91
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	12,40	0,0%	792						3,36
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	16,80	1,3%	1 775				2,06	7,35	10,27
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	39,00	-0,1%	8 155						13,49
МТС	MTSS RM	9,77	-2,2%	20 192	Покупать	11,17	14,3%	2,04	4,61	8,32
Вымпелком	VIP US	12,05	-2,0%	21 169				1,91	4,51	8,15
Мегафон	MFON RM									
Ростелеком, ао	RTKM RM	3,51	-1,3%	9 378	Держать	3,91	11,4%	1,59	4,29	9,52
Ростелеком, ап	RTKMP RM	2,33	-1,1%	566	Держать	3,13	34,3%			
СТС Медиа	CTCM US	11,95	-1,6%	1 861				2,09	6,60	10,96
Яндекс	YNDX US	36,15	-2,2%	11 780						34,73
IBS Group, GDR	IBSG GR	32,52	-0,4%	719						20,04
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	15,62	0,4%	2 792				1,71	5,98	11,91
Аэрофлот	AFLT RM	1,75	-1,6%	1 946						
НМТП	NMTP RM	0,10	-1,9%	1 914				3,98		10,13
Трансконтейнер	TRCN RM	106,07	1,2%	1 474				1,45	5,57	9,39
Global Ports, GDR	GLPR LI	13,77	0,5%	2 157				4,76	10,46	60,02
FESCO	FESH RX	0,15	-1,0%	435				1,31	7,03	7,16
Банковский сектор										
Сбербанк, ао	SBER RM	3,22	-0,2%	69 546						6,73
Сбербанк, ап	SBERP RM	2,59	1,0%	2 594						
ВТБ	VTBR RM	0,0014	1,6%	18 451						6,33
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	13,28	-0,3%	315						6,29
Банк Возрождение, ап	VZRZP RX	3,58	1,5%	5						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	1,39	-0,2%	610						3,65
Банк Санкт-Петербург, ап	BSPBP RX									
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0016	2,0%	454						
РОСБАНК	ROSB RM	1,68	-2,8%	2 608						10,18
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	1,70	1,9%	662						
Народный банк Казахстана	HSBK LI	10,34	5,5%	2 877	Покупать	10,04	-2,9%			
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	5,13	-4,0%	15 064				5,36	10,04	12,95
Фосагро	PHOR RX	29,74	-0,2%	3 851				1,49	5,24	7,56
Акрон	AKRN RX	29,36	-0,6%	1 190				1,02	3,50	3,09
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	1,19	0,5%	11 439				0,79	3,17	7,00
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,81	0,0%	849						123,63
Группа компаний ПИК	PIKK RX	1,88	-0,4%	1 239				1,20	7,19	9,63
Группа ЛСР	LSRG RX	16,90	-0,7%	1 741						
Эталон, GDR	ETLN LI	5,26	-0,8%	1 535				1,86	7,99	10,15
Открытые инвестиции	OPIN RX	7,79	-1,0%	119				1,48		3,67
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	9,1	-0,1%
Роснефть	ROSN LI	7,4	-0,7%
Лукойл	LKOD LI	63,4	-0,5%
Газпром нефть	GAZ LI	22,6	-0,9%
НОВАТЭК	NVTK LI	134,0	1,2%
НорНикель	MNOD LI	14,9	-0,3%
Мечел, пр	MTL/P US	0,5	-1,3%
НЛМК	NLMK LI	16,4	2,1%
ТМК	TMKS LI	11,4	-0,7%
ММК	MMK LI	3,2	0,8%
Северсталь	SVST LI	9,4	2,7%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,4	0,5%
Русал	RUALR RX	3,0	1,7%
МТС	MBT US	21,1	-1,0%
Мегафон	MFON LI	32,3	-4,6%
Ростелеком	RKMD LI	20,7	-3,9%
РусГидро	HYDR LI	1,6	-1,9%
ФСК ЕЭС	FEES LI		
Интер РАО			
НМТП	NCSP LI	7,4	-5,1%
Трансконтейнер	TRCN LI	9,8	0,0%
Магнит	MGNT LI	64,2	-0,5%
Фармстандарт	PHST LI	12,7	-3,9%
Группа Черкизово	CHE LI	11,0	-0,5%
ВТБ	VTBR LI	2,8	1,2%
Уралкалий	URKA LI	25,7	-3,0%
Фосагро	PHOR LI	9,9	-1,4%
AFI Development	AFID LI	0,8	-0,3%
Группа компаний ПИК	PIK LI	2,0	0,5%
Группа ЛСР	LSRG LI	3,8	1,3%
АФК Система	SSA LI	27,9	-0,2%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,5	-2,5%
Татнефть	ATAD LI	38,0	-2,0%
Мечел	MTL US	2,3	-0,9%
Mail.ru	MAIL LI	39,0	-0,1%
Globaltrans	GLTR LI	15,6	0,4%
Сбербанк	SBER LI	12,8	-1,4%

Аналитическая служба «Ай Ти Инвест - Проспект»

Ольга Самарец
Потребительский сектор

Солодин Дмитрий
Технический анализ

Василий Олейник
Рыночная ситуация

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.