Ежедневный обзор рынка акций 27 января 2014 г.

Комментарий по рынку акций

Предстоящая неделя определит динамику российского рынка на ближайший месяц. Пока сохраняются все шансы, что выход из боковика состоится вверх и мы увидим рост в пределах 5-10%, однако окончательные выводы можно будет делать только после 29-го января.

Продолжение на стр.2

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 364,11	-1.27%
Индекс ММВБ	1 494,58	-0.15%
FTSE	6 663,74	-1.62%
S&P 500	1 790,29	-2.09%
Dow Jones Avg	15 879,11	-1.96%
EURO STOXX 50	3 028,20	-2.85%

Лидеры роста

	Цена, $	Δ, День
Русал	2,83	4,81%
АФК Система	1,26	3,27%
РАО ЭС Востока, ап	0,0032	3,44%
Банк Уралсиб	0,0011	2,68%
Сургутнефтегаз, ао	0,77	2,12%

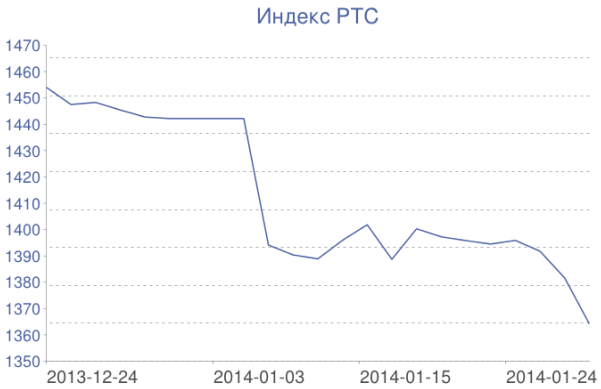
Лидеры снижения

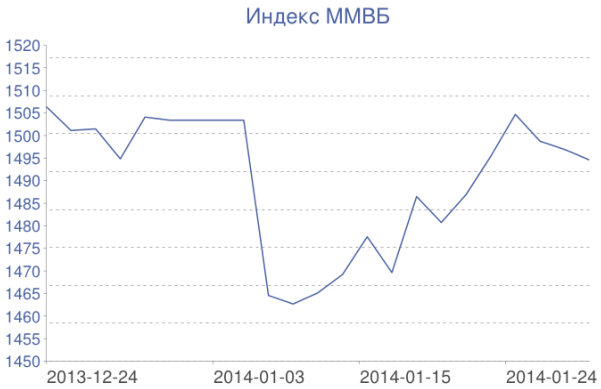
	Цена, $	Δ, День
Яндекс	38,02	-6,97%
Вымпелком	11,60	-6,60%
Mail.ru	39,34	-5,46%
ТГК-2, ао	0,0000	-4,90%
Эталон, GDR	4,99	-4,06%

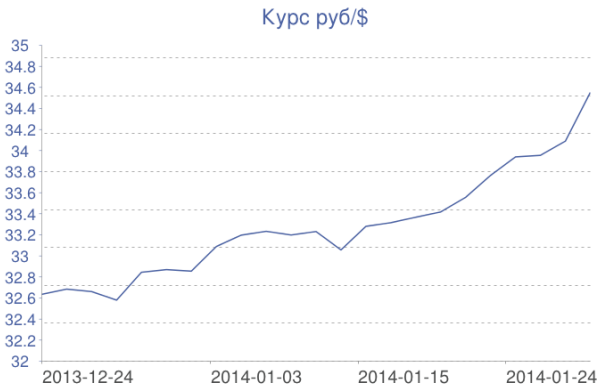
Индекс MSCI

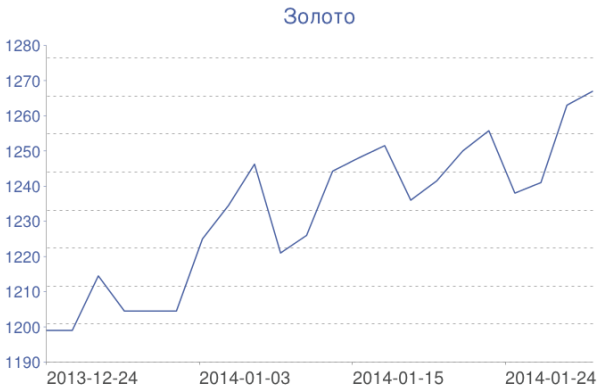
	Значение	Δ, День
MSCI RUSSIA	737,71	-1,65%

Основные индикаторы









Обзор рынка

Прошедшая неделя оказалась худшей для всех финансовых рынков за последние несколько месяцев. Ключевые индексы в Европе и США просели от 2.5% до 3.5%. Главными причинами распродаж стали слабые данные по экономике Китая и Америки, проблемы в банковском секторе Китая, где уже не первый день назревает череда дефолтов и лихорадит денежный рынок, а также весьма разочаровывающие отчёты американских и европейских компаний. Дополнительное давление на рисковые инструменты оказывает и предстоящее 28-29 января заседание ФРС, на котором, возможно дальнейшее сокращение программы выкупа активов ещё на $10 млрд., хотя мы пока сомневаемся, что ФЕД пойдёт на это.

На фоне бегства из рисковых активов денежные потоки вновь устремились в тихие гавани, такие, как японские, американские, германские гособлигации, а также драгоценные металлы. Так, доходности десятилетних облигаций США опустились до минимумов за восемь недель, до отметки 2.7%. Много раз мы убеждали своих клиентов, что золото вновь будет востребовано, как защитный актив, на фоне коррекции на американских площадках. Достаточно наложить на один график динамику индекса SP500 и динамику золота и прекрасно видно, что на фоне роста индекса золото обычно падает, а когда начинается коррекция на рынке акций, золото растёт, и не имеет здесь никакого значения инфляционные ожидания. Золото – это не только защита от инфляции, но и защита от рисков, которые время от времени, да появляются в экономике.

Самое что интересное, на фоне довольно существенной коррекции по всем фондовым рынкам, российский индекс ММВБ сумел закрыть неделю в небольшом плюсе. Именно ослабление национальной валюты играет на руку нашим экспортно-ориентированным добывающим компаниям, поэтому они сумели выстоять против внешнего негатива. С технической точки зрения, на недельном графике сохраняется прежний боковой диапазон с возможным выходом вверх. Скорее всего, именно предстоящая неделя и определит динамику российского рынка на ближайший месяц. Пока сохраняются все шансы, что выход из боковика состоится вверх и мы увидим рост в пределах 5-10%, однако окончательные выводы можно будет делать только после 29-го января. Если ФРС действительно не станет торопиться с дальнейшим сокращением программы, то это станет хорошим позитивным сигналом для всех рисковых активов. Помимо ФРС, одним из главных факторов риска для всех фондовых рынков сейчас является ситуация вокруг китайского China Credit Trust Company. Возможное банкротство фонда по управлению богатством China Credit Trust обрушит теневую банковскую систему Китая, а вслед за ней и всю китайскую экономику. На грани банкротства сейчас находится фонд Jilin Trust. Отметим, что дефолтов такие фонды никогда не объявляли, власти Китая всегда делали все, чтобы этого не допустить, но сейчас ситуация явно не простая и времени до 31 января не так много. Если всё обойдётся, то все развивающиеся рынки вздохнут с облегчением, ну а если нет, то коррекции не избежать.

За прошедшую неделю с развивающихся рынков было выведено более $2,5 млрд. Отток капитала продолжает негативно влиять на валюты всех развивающихся стран, которые за прошедшую неделю испытали весьма существенное падение и российский рубль, тоже не смог остаться в стороне. Стоит отметить, что российская валюта на протяжении всего 2013 года вела себя намного стабильней и даже в этом году смотрится чуть лучше среди всех валют развивающихся стран.

Если бы российский рубль падал в тандеме со своими аналогами, то мы бы уже наблюдали курс 40 рублей за один американский доллар, а так, благодаря политике ЦБ России, мы видим весьма плавное ослабление. Центральный Банк России продолжает аккуратно сдвигать границу бивалютной корзины по 5 копеек и возможно, такая политика продолжится ещё какое-то время, так как тратить огромные средства на валютные интервенции в текущей ситуации просто нецелесообразно. В декабре прошлого года плавающий коридор был сдвинут 10 раз и в январе мы видим изменения почти на аналогичную величину. Тот факт, что бивалютная корзина в пятницу подскочила до отметки 40.25 рубля, а установленный лимит верхней границы находится на границе 40.45, свидетельствует о том, что в дальнейшем уже не стоит закладывается на столь серьёзное ослабление рубля. Превысить верхнюю планку плавающего коридора ЦБР вряд ли даст, но если мы увидим более серьёзный сдвиг границ бивалютной корзины, то спекулянты сразу же начнут атаку с удвоенной силой на российский рубль. В любом случае, поддаваться панике явно не стоит, диапазон колебаний по российской валюте почти каждый год составляет в пределах 10-12%, поэтому рано или поздно мы ещё увидим отметки и 33 и 32 по рублю, в паре с долларом. Помочь российской валюте может только приток капитала, но вот когда это случится никто не знает. Наш взгляд по российской валюте в паре с долларом на этот год следующий – мы ещё увидим отметку 36 и 32, по сути, это будет новый коридор с новыми границами.

Что же касается ключевой валютной пары евро-доллар, то мы пока продолжаем закладываться на восходящую динамику с целями 1.38-139. Если ФРС не разочарует инвесторов, то эти цели могут быть достигнуты к концу новой недели. Далее, в начале февраля, начнутся новые дебаты вокруг планки госдолга США, которые могут спровоцировать дальнейшую повышательную динамику, вплоть до отметки 1.40. На предстоящем заседании ЕЦБ мы не ждём никаких новых шагов от регулятора.

Вновь возвращаясь к российским индексам, отметим, что даже последние два дня прошлой недели, когда коррекция за океаном набрала обороты российский рынок всё же кто-то выкупал. На дневном графике индекса ММВБ прекрасно видно сильное пятничное закрытие, а также то, что цена по-прежнему находится в восходящем тренде и пока бить тревогу инвесторам явно рано. Индекс РТС за

счёт падения российского рубля более чем на 3%, вновь смотрелся намного хуже. По фьючерсу на индекс РТС наконец состоялся выход из диапазона 141000-138000, в котором цена находилась весь месяц, причём выход состоялся ровно на величину диапазона и теперь любое сильное закрытие выше отметки 136000 это вновь повод для покупок. Если цене удастся удержаться ниже отметки 135000 на протяжение 2-3 торговых сессий, то значит коррекция ещё продолжится.

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	4,25	0,6%	100 513	Покупать	5,61	32,1%	1,01		2,76
Роснефть	ROSN RX	7,16	-0,4%	75 916	Держать	8,23	15,0%	1,25	6,28	7,48
Лукойл	LKOH RX	56,49	-1,4%	48 052				0,46	2,86	4,08
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,82	0,0%	29 294						6,00
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,77	2,1%	5 918	Покупать	0,87	13,7%			5,05
Татнефть, ао	TATN RX	5,73	-1,4%	12 481						7,62
Татнефть, ап	TATNP RX	3,62	0,9%	534						
Газпромнефть	SIBN RX	4,25	0,0%	20 161				0,68	3,02	3,92
НОВАТЭК	NVTK RX	11,78	-2,3%	35 766				5,01	12,18	16,17
Башнефть, ао	BANE RX	58,52	-0,9%	11 043	Покупать	69,74	19,2%			
Башнефть, ап	BANEP RX	41,39	-0,5%	1 601						
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 472,00	0,8%	3 844	Держать	2 274,65	-8,0%	0,92	2,00	2,81
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	41,00	-2,4%	6 018	Держать	46,02	12,3%	1,94	7,67	14,63
Интегра, GDR	INTE LI	15,99	0,6%	75				0,39	2,58	
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	15,90	-1,5%	6 699	Держать	17,62	10,8%			
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,98	-1,2%	4 905						
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR RM	0,0162	-1,2%	6 266				1,21	10,03	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0026	-2,3%	3 312	Держать			2,02	3,75	
Интер РАО	IRAO RX	0,0003	-2,3%	2 856				0,21	142,47	
ОГК-2	OGKB RX	0,0075	-1,2%	827	Покупать			0,47	3,73	3,86
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,07	-3,2%	4 427	Покупать			1,43	3,74	8,07
ОГК-5 (энел)	OGKE RX	0,03	0,2%	1 217	Держать			0,99	4,72	8,61
ТГК-1	TGKA RX	0,0002	-1,5%	755	Покупать			0,97	3,98	3,87
ТГК-2, ао	TGKB RX	0,0000	-4,9%	39						
ТГК-2, ап	TGKBP RX									
Мосэнерго (ТГК-3)	MSNG RX	0,03	-1,6%	999	Покупать			0,30	2,00	4,77
ТГК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	-2,6%	129				0,55	17,22	
ТГК-4 (квадра), ап	TGKDP RX									
ТГК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0001	-1,1%	73				0,79	87,42	
ТГК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0001	-0,1%	124						
ТГК-7 (КЭС)	VTGK RX									
ТГК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	-3,6%	673				0,31	10,25	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,21	-1,2%	1 016						
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0055	2,7%	238				0,52	8,81	5,61
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0032	3,4%	7						
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,02	-1,6%	3 720	Покупать			1,27	7,13	2,16
МРСК холдинг, ап	MRKHP RX	0,02	0,5%	47	Покупать	0,05	131,7%			
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0008	-1,3%	78	Держать			0,38	3,45	7,40
МРСК Центра	MRKC RX	0,0061	-2,0%	256	Покупать			0,45	2,99	5,71
МРСК Центра и приволжья	MRKP RX	0,0020	-0,8%	224	Покупать					
МОЭСК	MSRS RX	0,04	-2,2%	1 833	Покупать			0,82	2,61	3,62
МРСК Волги	MRKV RX	0,0007	-0,7%	118	Покупать					
МРСК Юга	MRKY RX	0,0009	1,2%	44						
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0019	1,8%	184				0,25	2,51	7,45
МРСК Урала	MRKU RX	0,0018	-1,9%	159	Покупать					
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,08	-2,5%	91				0,78	3,81	21,59
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,34	-1,2%	32						
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,44	-1,0%	67						
Металлургия и горнодобыча										
ВСМПО	VSMO RX	230,37	0,1%	2 656						
НорНикель	GMKN RX	159,21	-0,5%	25 194				2,58	6,43	20,67
Северсталь	CHMF RM	8,74	-1,9%	7 320				0,85	6,07	66,36
ММК	MAGN RM	0,21	-1,8%	2 391				0,62	5,39	
НЛМК	NLMK RM	1,56	-3,1%	9 349				1,03	6,57	15,71
ЧЦЗ	CHZN RM	3,63	0,0%	197				0,42	5,35	187,75
Мечел, ао	MTLR RM	1,83	-1,1%	761				1,08		
Мечел, ап	MTLRP RM	0,99	-0,6%	138						
ЧТПЗ	CHEP RX	0,72	-2,7%	341						
High River Gold Mines	HRG CN	1,26	0,7%	1 055				1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	1,50	0,0%	567				1,10	9,54	
Распадская	RASP RX	0,91	-1,6%	638				1,90	7,61	
АЛРОСА	ALRS RX	1,03	1,7%	7 567				2,39	6,24	8,40
ТМК	TRMK RM	3,01	-3,0%	2 818				0,98	7,06	13,80
Uranium One	UUU CN	2,58	-0,3%	2 465				7,98	84,18	138,39
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,34	-0,8%	617	Держать	0,28	-16,2%	0,34	8,91	
ГАЗ, ао	GAZA RX	20,96	-20,9%	388				0,49	4,08	1,47
ГАЗ, ап	GAZAP RX									
КАМАЗ	KMAZ RX	1,46	-2,6%	1 031						
Sollers	SVAV RX	21,72	-0,6%	744				0,62	4,87	4,39
ОАК	UNAC RX	0,0033	0,3%	718				1,07	14,35	
Мостотрест	MSTT RX	3,70	-0,4%	1 045				0,29	3,15	8,35

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ День	MCap, $ млн	Рек.	Целевая цена, $	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	239,06	-0,5%	22 606						22,32
X5 Retail Group	FIVE LI	18,04	-1,7%	4 899	Держать	23,80	31,9%	0,52	7,25	
Дикси	DIXY RX	10,27	-1,0%	1 282	Покупать	17,60	71,3%	0,41	6,87	27,64
O'Кей, GDR	OKEY LI	10,81	-2,2%	2 909				0,90	11,41	20,82
М.видео	MVID RX	7,46	-2,1%	1 340	Покупать	12,30	65,0%	0,30	5,41	10,80
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,55	-0,7%	58				0,84	7,57	
Росинтер	ROST RX	2,88	-0,6%	47				0,24	4,05	
Группа Черкизово	GCHE RX	17,89	0,5%	787						8,70
Русагро, GDR	AGRO LI	6,50	0,0%	766				1,38	6,69	6,50
Разгуляй	GRAZ RX	0,26	-2,4%	49						
Русское море	RSEA RM	1,00	-0,8%	79				0,39	100,71	
Синергия	SYNG RX	19,39	-0,0%	484				0,90	6,36	7,86
Фармстандарт	PHST RX	35,48	0,3%	1 341						
Верофарм	VRPH RX	27,32	0,4%	273				2,38	9,87	13,66
Протек	PRTK RX	1,42	0,4%	748				0,16	4,65	9,29
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	11,49	-0,9%	734						3,12
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	17,38	-0,9%	1 836				2,11	7,50	10,62
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	39,34	-5,5%	8 226				11,65	26,16	15,02
МТС	MTSS RM	8,84	-0,7%	18 271				1,87	4,22	7,55
Вымпелком	VIP US	11,60	-6,6%	20 378	Держать	14,26	23,0%	1,87	4,43	7,85
Мегафон	MFON RM	30,27	-0,4%	18 768				2,68	5,60	7,42
Ростелеком, ао	RTKM RM	3,24	0,1%	8 638	Держать	3,69	14,1%	1,56	4,21	9,21
Ростелеком, ап	RTKMP RM	2,15	0,2%	523						
СТС Медиа	CTCM US	12,08	-2,9%	1 881				2,11	6,68	11,08
Яндекс	YNDX US	38,02	-7,0%	12 389				10,94	25,43	34,27
IBS Group, GDR	IBSG GR	34,64	-0,3%	766						21,35
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	14,60	-3,8%	2 610				1,64	5,71	11,16
Аэрофлот	AFLT RM	2,28	-1,1%	2 533						
НМТП	NMTP RM	0,08	0,7%	1 550				3,51	6,61	16,24
Трансконтейнер	TRCN RM	83,93	-1,4%	1 166				1,23	4,72	7,81
Global Ports, GDR	GLPR LI	12,80	-2,7%	2 446				5,34	11,72	55,80
FESCO	FESH RX	0,11	-2,4%	323				1,17	6,29	5,17
Банковский сектор										
Сбербанк, ао	SBER RM	2,88	-1,9%	62 246	Покупать	3,85	33,7%			6,20
Сбербанк, ап	SBERP RM	2,30	-2,0%	2 298						
ВТБ	VTBR RM	0,0014	-1,5%	17 555	Покупать	0,0017	28,2%			7,30
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	13,20	-1,1%	313						8,25
Банк Возрождение, ап	VZRZP RX	3,47	0,2%	4						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	1,18	-1,4%	517						3,44
Банк Санкт-Петербург, ап	BSPBP RX									
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0011	2,7%	322						
РОСБАНК	ROSB RM	1,29	1,6%	1 998						8,19
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	1,76	-4,9%	686						
Народный банк Казахстана	HSBK LI	10,66	-0,4%	2 966						
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	5,27	-0,6%	15 474				5,45	10,22	13,33
Фосагро	PHOR RX	32,16	2,0%	4 165				1,72	6,75	11,09
Акрон	AKRN RX	33,17	0,1%	1 345	Держать	38,30	15,5%	1,23	4,68	4,52
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	1,26	3,3%	12 186				0,73	3,01	4,92
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,86	0,0%	901						131,26
Группа компаний ПИК	PIKK RX	1,95	0,9%	1 290	Держать	2,75	41,0%	0,91	4,68	5,29
Группа ЛСР	LSRG RX	17,22	-1,5%	1 774						
Эталон, GDR	ETLN LI	4,99	-4,1%	1 457				1,85	7,95	10,10
Открытые инвестиции	OPIN RX	11,63	-1,7%	177						
RGI International	RGI LN	1,93	-3,0%	316						

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	8,5	0,6%
Роснефть	ROSN LI	7,2	-1,7%
Лукойл	LKOD LI	56,5	-2,2%
Газпром нефть	GAZ LI	21,2	-1,6%
НОВАТЭК	NVTK LI	130,0	-1,9%
НорНикель	MNOD LI	15,9	-2,6%
Мечел, пр	MTL/P US	0,4	-4,3%
НЛМК	NLMK LI	15,5	-4,7%
ТМК	TMKS LI	12,2	-3,3%
ММК	MMK LI	2,8	-3,1%
Северсталь	SVST LI	8,7	-4,0%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,6	-2,6%
Русал	RUALR RX	3,3	7,6%
МТС	MBT US	18,6	-3,3%
Мегафон	MFON LI	30,2	-2,7%
Ростелеком	RKMD LI	19,6	-2,1%
РусГидро	HYDR LI	1,6	-1,9%
ФСК ЕЭС	FEES LI		
Интер РАО			
НМТП	NCSP LI	6,1	-3,9%
Трансконтейнер	TRCN LI	8,0	-9,1%
Магнит	MGNT LI	53,8	-2,2%
Фармстандарт	PHST LI	8,5	-1,0%
Группа Черкизово	CHE LI	12,3	1,2%
ВТБ	VTBR LI	2,7	-2,6%
Уралкалий	URKA LI	26,2	-2,7%
Фосагро	PHOR LI	10,7	0,8%
AFI Development	AFID LI	0,8	1,2%
Группа компаний ПИК	PIK LI	2,0	-2,9%
Группа ЛСР	LSRG LI	3,9	-1,5%
АФК Система	SSA LI	27,1	-3,3%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,2	-0,7%
Татнефть	ATAD LI	34,4	-1,0%
Мечел	MTL US	2,0	-3,3%
Mail.ru	MAIL LI	39,3	-5,5%
Globaltrans	GLTR LI	14,6	-3,8%
Сбербанк	SBER LI	11,4	-4,1%

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.