Ежедневный обзор рынка акций 03 февраля 2014 г.

Комментарий по рынку акций

В глобальном фоне мы видим, что уже под конец прошлой недели давление на многие валюты развивающихся стран начало спадать и тот сильный импульс против доллара явно начал ослабевать.

Продолжение на стр.2

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 301,02	-1.51%
Индекс ММВБ	1 454,45	-0.6%
FTSE	6 510,44	-0.43%
S&P 500	1 782,59	-0.65%
Dow Jones Avg	15 698,85	-0.94%
EURO STOXX 50	3 013,96	-0.44%

Лидеры роста

	Цена, $	Δ, День
Группа компаний ПИК	1,91	4,59%
Eurasia Drilling, GDR	34,60	4,82%
Аэрофлот	2,41	3,96%
Русское море	1,00	3,00%
Магнит	238,81	3,39%

Лидеры снижения

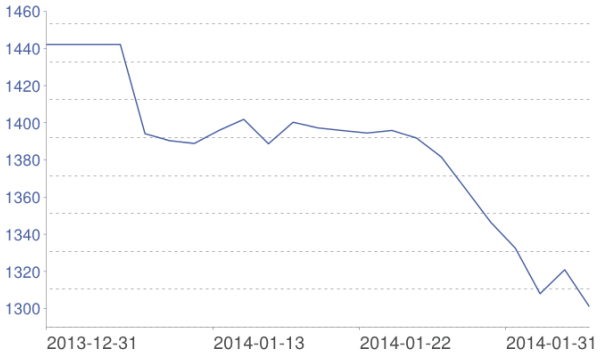
	Цена, $	Δ, День
МРСК холдинг, ао	0,02	-4,07%
ТГК-5 (КЭС), ао	0,0001	-3,68%
Сургутнефтегаз, ао	0,77	-3,42%
М.видео	6,61	-3,09%
ММК	0,20	-3,70%

Индекс MSCI

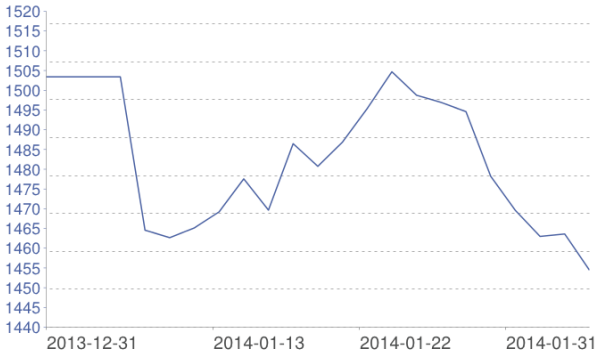
	Значение	Δ, День
MSCI RUSSIA	707,69	-1,27%

Основные индикаторы

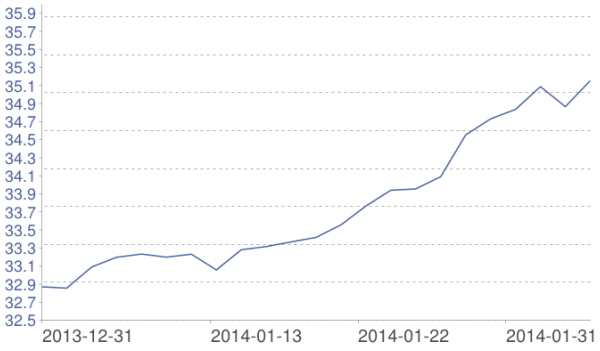
Индекс РТС



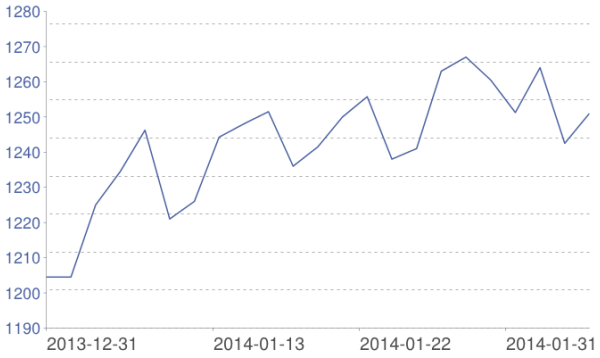
Индекс ММВБ



Курс руб/$



Золото



Обзор рынка

Да, если отбросить все мысли и посмотреть только на технический анализ, то пока здесь вновь всё довольно грустно, и пока нет даже намёков на рост и разворот российского рынка. Российский индекс ММВБ уже ровно 5 месяцев продолжает находиться в узкой консолидации, и пока непонятно, куда из неё состоится выход. Закрытие последней недели было весьма слабое, поэтому шансов на снижение в феврале пока всё же больше.

Если посмотреть дневной период индекса ММВБ, то прекрасно видно, что цена пробила свой восходящий тренд, затем даже оттестировала его в качестве сопротивления и закрыла неделю под ним. Это явно не очень позитивный сигнал для инвесторов. Ключевым сопротивлением по индексу ММВБ по-прежнему остаётся диапазон 1500-1520 пунктов, а поддержка находится в коридоре с границами 1420-1440 пунктов, где также проходит 200-дневная скользящая средняя. Пробой или закрытие недели ниже отметки 1420 пунктов создаст предпосылки для более существенной коррекции.

Пока рублёвый индекс ММВБ находится ещё на распутье, и до главной поддержки на недельном периоде на отметке 1250 ещё очень далеко, валютный индекс РТС вполне успешно сдаёт позиции и закрыл последнюю неделю всего в 3% от самого важного уровня поддержки на отметке 1250 пунктов, который удерживался на протяжении последних четырёх лет. Если рано или поздно этот уровень не устоит, то тогда откроется потенциал для падения уже с двухзначной величиной в процентном выражении, до отметок 1000-850. До тех пор, пока мы не увидим 2-3 недели с сильным закрытием по российским индексам и с притоком капитала, то не стоит закладываться на полноценный долгосрочный рост.

Слабость индекса РТС обусловлена падением национальной валюты, которая за последние 13 месяцев потеряла почти 17%, причём наибольшие потери пришлись на последний месяц. Слабость российской валюты связана не только с внутренними факторами, но и с глобальной ситуацией в мире. Отток капитала из всех развивающихся стран уже превысил в этом году $16 млрд. Согласно данным агентства EPFR Global (Emerging Portfolio Fund Research), из фондов, ориентированных на рынки акций развивающихся рынков, было выведено $12,2 млрд., а отток средств из фондов облигаций, инвестировавших в развивающиеся рынки, с начала года составил $4,6 млрд. Именно отток капитала и сказывается так негативно на валютах почти всех развивающихся стран и Россия здесь не является исключением, даже наоборот, российский рубль ещё держится весьма неплохо на фоне остальных.

Российский Центральный Банк пока продолжает бороться с более сильным ослаблением рубля, хотя мог бы это делать более выраженно, дабы отбить всю охоту у спекулянтов играть против национальной валюты. За прошедшую неделю ЦБ потратил уже $4 млрд. на валютные интервенции — это почти 1% от ЗВР!!! 1 млрд. 600 млн. $ потратил ЦБ только в четверг на валютную интервенцию и в пятницу вновь сдвинул границы плавающего коридора на 25 копеек. 13 раз в этом году ЦБ смещал границы, при этом два раза по 25 копеек сразу. С начала года ЦБР поменял уже около 2% средств ЗВР, а за последние 10 месяцев уже около 5-6%. Пока средств ЗВР ещё предостаточно, чтобы сдерживать резкое падение рубля, однако и они не вечные и ситуация в этом году может ещё ухудшиться, поэтому ЦБ пока и продолжает расширять границы плавающего коридора, чтобы меньше менять средства ЗВР для поддержания курса. В глобальном фоне мы видим, что уже под конец прошлой недели давление на многие валюты развивающихся стран начало спадать и тот сильный импульс против доллара явно начал ослабевать. По идее, российский рубль в паре с долларом, несколько дней должен стабилизироваться около отметки 35 и в феврале пойти на 33.8. Поход на отметки 36-37 в этом году пока остаётся в силе. Возможно, возобновление на предстоящей неделе аукционов по размещению ОФЗ немного поддержит российскую валюту. Предстоящая олимпиада никак не повлияет на курс рубля. Весь трансфер, гостиницы и трансляции уже давно проплачены, а те деньги, которые потратят туристы в Сочи, сопоставимы лишь с одной валютной интервенцией ЦБР, которой хватало лишь на несколько часов.

Если посмотреть на локальную техническую картину по фьючерсу на валютную пару доллар-рубль, то пока прекрасно видно, что экспоненциальный рост уже выдыхается, однако намёков на разворот пока нет.

Что же касается фьючерса на индекс РТС, то и здесь пока нет намёков на разворот. Да, мы пока наблюдаем очередную стабилизацию вокруг отметки 130000 пунктов, но пока нет явных оснований полагать, что в ней происходит закрытие коротких позиций со стороны юр. лиц. Пока, крупные игроки (маркетмейкеры) на протяжение всего месяца формировали короткие позиции и переставляли рынок вниз. Пока мы не увидим закрытие 2-х торговых сессий выше отметки 133000 пунктов, говорить о развороте явно не стоит.

Выводы:

Поводов для долгосрочных покупок пока нет.

Краткосрочный отскок всё же назревает.

Рублёвый индекс ММВБ чувствует себя намного лучше за счёт добывающих компаний-экспортёров.

В случае укрепления рубля индекс ММВБ будет показывать более слабую динамику в мире и тем более к индексу РТС. Аутсайдерами станут нефтегазовый сектор, а банки наоборот будут выглядеть лучше.

Если делать ставку на приток капитала в развивающиеся рынки, в том числе и в Россию, то лучше всего покупать именно фьючерс на индекс РТС

Ещё больший дисконт между индексом ММВБ и РТС был только один раз в 2008 году. Если вы не верите в крах фондового рынка, то возможно сейчас настало время, пробовать ловить локальное дно. Максимальный дисконт между индексом ММВБ и РТС был 22%, сейчас он составляет 12%.

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	4,13	-1,5%	97 681	Покупать	5,52	33,7%	1,00	2,60	2,71
Роснефть	ROSN RX	6,95	-0,7%	73 709	Держать	8,11	16,6%	1,24	6,24	7,39
Лукойл	LKOH RX	56,41	-0,7%	47 982	Покупать	74,64	32,3%	0,45	2,85	4,07
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,77	-3,4%	27 440						5,72
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,72	-1,3%	5 569						4,75
Татнефть, ао	TATN RX	5,53	-2,0%	12 051						
Татнефть, ап	TATNP RX	3,52	0,6%	519						
Газпромнефть	SIBN RX	4,03	-0,0%	19 094				0,66	2,93	3,78
НОВАТЭК	NVTK RX	11,19	0,7%	33 985				4,86	11,81	15,63
Башнефть, ао	BANE RX	56,25	-2,0%	10 615						
Башнефть, ап	BANEP RX	41,33	-0,8%	1 598						
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 272,85	-0,1%	3 534	Держать	2 190,48	-3,6%	0,91	1,98	2,63
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	34,60	4,8%	5 079				1,66	6,57	12,34
Интегра, GDR	INTE LI	15,82	-1,1%	74				0,39	2,57	
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	14,47	-4,2%	6 097						
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,73	-2,6%	4 779						
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR RM	0,0158	1,0%	6 109				1,21	9,98	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0024	-1,6%	3 047	Держать			1,98	3,66	
Интер РАО	IRAO RX	0,0003	-2,3%	2 807				0,21	142,47	
ОГК-2	OGKB RX	0,0066	-3,5%	731	Покупать			0,44	3,52	3,47
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,07	-0,4%	4 147	Покупать			1,34	3,50	7,69
ОГК-5 (энел)	OGKE RX	0,03	-1,5%	1 147	Держать			0,97	4,60	8,25
ТГК-1	TGKA RX	0,0002	-0,7%	694	Покупать			0,95	3,88	3,62
ТГК-2, ао	TGKB RX	0,0000	-0,3%	38						
ТГК-2, ап	TGKBP RX									
Мосэнерго (ТГК-3)	MSNG RX	0,02	-2,0%	932	Покупать			0,29	1,92	4,52
ТГК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	-0,8%	121				0,54	17,09	
ТГК-4 (квадра), ап	TGKDP RX									
ТГК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0001	-3,7%	69				0,79	86,91	
ТГК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0001	-0,1%	112						
ТГК-7 (КЭС)	VTGK RX	0,05	-0,0%	1 470				1,06	11,92	49,64
ТГК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	-0,2%	656				0,31	10,20	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,21	0,8%	998						
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0055	-2,1%	237				0,52	8,83	5,69
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0032	-0,4%	7						
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,02	-4,1%	3 350	Покупать			1,26	7,03	1,98
МРСК холдинг, ап	MRKHP RX	0,02	-2,1%	44	Покупать	0,05	151,7%			
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0008	-1,2%	75	Держать			0,38	3,43	7,29
МРСК Центра	MRKC RX	0,0060	-0,8%	252	Покупать			0,45	2,99	5,72
МРСК Центра и приволжья	MRKP RX	0,0020	0,0%	224	Покупать					
МОЭСК	MSRS RX	0,04	-1,3%	1 805	Покупать			0,82	2,61	3,62
МРСК Волги	MRKV RX	0,0006	-2,0%	112	Покупать					
МРСК Юга	MRKY RX	0,0008	2,1%	41						
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0018	0,0%	175				0,25	2,47	7,23
МРСК Урала	MRKU RX	0,0017	-1,7%	146	Покупать					
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,07	-0,0%	85				0,77	3,78	20,50
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,34	-1,6%	32						
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,42	0,2%	65						
Металлургия и горнодобыча										
ВСМПО	VSMO RX	222,17	-2,8%	2 561						
НорНикель	GMKN RX	153,04	0,3%	24 218	Держать	171,10	11,8%	2,48	6,20	19,85
Северсталь	CHMF RM	8,04	-2,0%	6 737	Держать	10,46	30,1%	0,79	5,71	61,01
ММК	MAGN RM	0,20	-3,7%	2 224				0,60	5,17	
НЛМК	NLMK RM	1,47	-1,0%	8 828	Держать	1,77	19,9%	0,98	6,27	14,82
ЧЦЗ	CHZN RM	3,78	3,9%	205				0,46	5,75	199,00
Мечел, ао	MTLR RM	1,75	-1,1%	728	Держать	2,65	51,7%	1,06		
Мечел, ап	MTLRP RM	0,93	-1,0%	129						
ЧТПЗ	CHEP RX	0,65	1,6%	306						
High River Gold Mines	HRG CN	1,25	0,7%	1 050				1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	1,50	0,0%	567	Пересмотр	1,63	8,6%	1,10	9,54	
Распадская	RASP RX	0,85	-1,3%	600	Держать	3,61	322,8%	1,81	7,27	
АЛРОСА	ALRS RX	1,04	1,4%	7 648	Покупать	1,27	22,4%	2,44	6,35	8,64
ТМК	TRMK RM	2,69	-1,1%	2 523				0,93	6,66	12,34
Uranium One	UUU CN	2,56	-0,3%	2 452				7,98	84,18	138,39
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,33	-0,1%	606				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	1,32	-1,7%	931						
Sollers	SVAV RX	20,10	-1,5%	689				0,60	4,69	4,13
ОАК	UNAC RX	0,0031	-0,2%	677				1,06	14,27	
Мостотрест	MSTT RX	3,47	-0,8%	979				0,28	3,01	7,95

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ День	MCap, $ млн	Рек.	Целевая цена, $	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	238,81	3,4%	22 582						20,31
X5 Retail Group	FIVE LI	16,90	-1,5%	4 590	Держать	23,80	40,8%	0,50	6,98	
Дикси	DIXY RX	9,39	-1,5%	1 171	Покупать	17,60	87,4%	0,40	6,57	25,70
O'Кей, GDR	OKEY LI	10,50	0,0%	2 825				0,89	11,33	20,59
М.видео	MVID RX	6,61	-3,1%	1 188	Покупать	12,30	86,2%	0,27	4,84	9,73
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,51	-1,6%	54				0,84	7,53	
Росинтер	ROST RX	2,55	-3,8%	42				0,23	3,80	
Группа Черкизово	GCHE RX	16,86	-0,4%	741						8,19
Русагро, GDR	AGRO LI	6,50	0,0%	766				1,39	6,74	6,55
Разгуляй	GRAZ RX	0,25	-1,1%	48						
Русское море	RSEA RM	1,00	3,0%	79				0,40	101,35	
Синергия	SYNG RX	17,94	0,1%	448				0,86	6,09	7,40
Фармстандарт	PHST RX	31,86	-0,9%	1 204						
Верофарм	VRPH RX	27,02	0,0%	270				2,39	9,93	13,75
Протек	PRTK RX	1,33	-0,1%	704				0,15	4,39	8,90
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	11,55	2,7%	738						3,13
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	15,10	-3,3%	1 596				1,94	6,90	9,23
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	37,27	-2,3%	7 793				11,22	25,21	14,49
МТС	MTSS RM	8,21	-1,2%	16 959				1,76	3,96	7,00
Вымпелком	VIP US	9,69	0,1%	17 023	Держать	12,91	33,2%	1,72	4,08	6,56
Мегафон	MFON RM	29,59	0,2%	18 344				2,66	5,57	7,38
Ростелеком, ао	RTKM RM	3,15	-0,9%	8 409				1,55	4,18	9,12
Ростелеком, ап	RTKMP RM	2,05	-1,0%	497						
СТС Медиа	CTCM US	11,46	-0,3%	1 784				2,00	6,31	10,51
Яндекс	YNDX US	36,75	-0,5%	11 975				10,74	24,96	33,73
IBS Group, GDR	IBSG GR	33,44	0,7%	739						20,63
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	13,25	-0,3%	2 368				1,53	5,36	10,13
Аэрофлот	AFLT RM	2,41	4,0%	2 678						
НМТП	NMTP RM	0,08	-0,9%	1 541				3,47	6,52	16,13
Трансконтейнер	TRCN RM	83,12	0,1%	1 155				1,24	4,75	7,86
Global Ports, GDR	GLPR LI	12,71	-2,2%	2 428				5,30	11,64	55,40
FESCO	FESH RX	0,10	-0,1%	309				1,15	6,13	4,94
Банковский сектор										
Сбербанк, ао	SBER RM	2,70	-0,9%	58 214	Покупать	3,75	39,2%			5,90
Сбербанк, ап	SBERP RM	2,15	0,7%	2 155						
ВТБ	VTBR RM	0,0013	-0,5%	16 797						7,11
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	12,83	0,2%	305						8,16
Банк Возрождение, ап	VZRZP RX	3,39	1,7%	4						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	1,12	-0,4%	491						3,33
Банк Санкт-Петербург, ап	BSPBP RX									
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0011	-2,2%	308						
РОСБАНК	ROSB RM	1,21	-0,6%	1 877						7,83
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	1,75	0,0%	682						
Народный банк Казахстана	HSBK LI	9,86	2,6%	2 742						
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	4,85	-0,4%	14 229	Держать	5,07	4,6%	5,06	9,48	12,24
Фосагро	PHOR RX	30,51	1,4%	3 951				1,68	6,57	10,70
Акрон	AKRN RX	33,22	1,3%	1 347	Держать	37,44	12,7%	1,24	4,73	4,60
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	1,18	1,2%	11 392				0,70	2,89	4,59
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,84	-1,2%	880						128,21
Группа компаний ПИК	PIKK RX	1,91	4,6%	1 259				0,90	4,66	5,25
Группа ЛСР	LSRG RX	15,67	-2,1%	1 615						
Эталон, GDR	ETLN LI	4,50	0,0%	1 314				1,69	7,29	9,28
Открытые инвестиции	OPIN RX	11,10	0,1%	169						
RGI International	RGI LN	1,98	0,0%	324						

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	8,3	-1,6%
Роснефть	ROSN LI	6,9	-2,3%
Лукойл	LKOD LI	56,9	-0,4%
Газпром нефть	GAZ LI	20,4	-0,1%
НОВАТЭК	NVTK LI	122,1	-1,1%
НорНикель	MNOD LI	15,2	-1,0%
Мечел, пр	MTL/P US	0,4	2,4%
НЛМК	NLMK LI	14,4	-2,1%
ТМК	TMKS LI	11,1	0,5%
ММК	MMK LI	2,6	-3,6%
Северсталь	SVST LI	8,1	-2,3%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,7	3,4%
Русал	RUALR RX	3,3	7,6%
МТС	MBT US	17,3	0,1%
Мегафон	MFON LI	29,8	-1,3%
Ростелеком	RKMD LI	19,1	0,0%
РусГидро	HYDR LI	1,6	0,7%
ФСК ЕЭС	FEES LI		
Интер РАО			
НМТП	NCSP LI	6,0	0,5%
Трансконтейнер	TRCN LI	8,0	-9,1%
Магнит	MGNT LI	52,8	1,6%
Фармстандарт	PHST LI	7,5	-2,4%
Группа Черкизово	CHE LI	11,5	0,4%
ВТБ	VTBR LI	2,5	-1,2%
Уралкалий	URKA LI	24,2	-1,0%
Фосагро	PHOR LI	10,2	-0,8%
AFI Development	AFID LI	0,8	-2,6%
Группа компаний ПИК	PIK LI	1,9	1,7%
Группа ЛСР	LSRG LI	3,5	-0,2%
АФК Система	SSA LI	27,0	2,6%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,7	-2,3%
Татнефть	ATAD LI	33,1	-2,9%
Мечел	MTL US	1,9	-4,0%
Mail.ru	MAIL LI	37,3	-2,3%
Globaltrans	GLTR LI	13,3	-0,3%
Сбербанк	SBER LI	10,8	-0,8%

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.