Ежедневный обзор рынка акций 19 февраля 2014 г.

Комментарий по рынку акций

Минфин России планирует 20 февраля начать покупку валюты в объеме, эквивалентном 3,5 миллиарда рублей в день для пополнения Резервного фонда, сообщило ведомство. Поставщиком валюты выступит Центробанк, который уменьшит объем рыночных интервенций на аналогичную сумму, сообщил вчера журналистам в Москве замглавы Минфина Алексей Моисеев.

Продолжение на стр.2

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 347,41	0.31%
FTSE	6 736,00	1.09%

Лидеры роста

	Цена, $	Δ, День
Петропавловск	96,75	6,32%
Верофарм	29,76	4,88%
ЧТПЗ	0,77	3,85%
ОГК-2	0,0071	3,41%
МРСК Юга	0,0008	2,65%

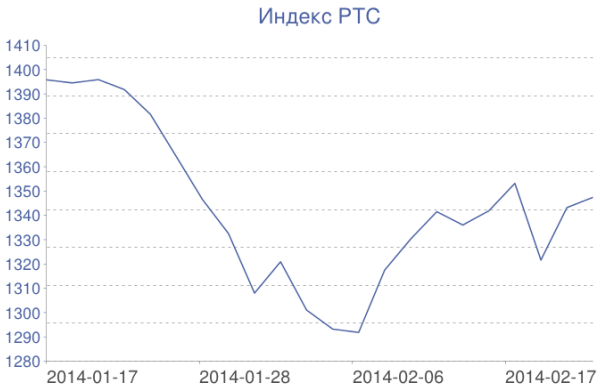
Лидеры снижения

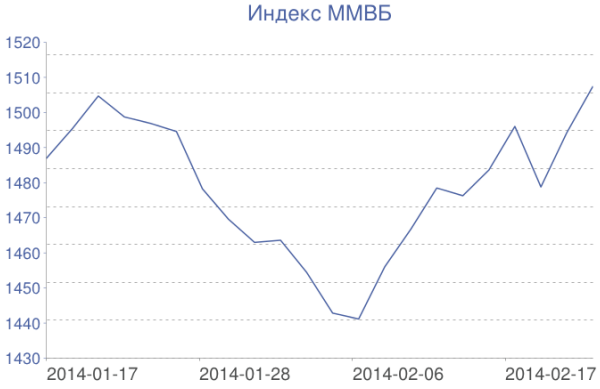
	Цена, $	Δ, День
Трансконтейнер	86,12	-4,31%
Global Ports, GDR	12,51	-3,92%
Банк Возрождение, ап	3,26	-3,29%
Русское море	0,91	-3,00%
МРСК Центра	0,0064	-2,94%

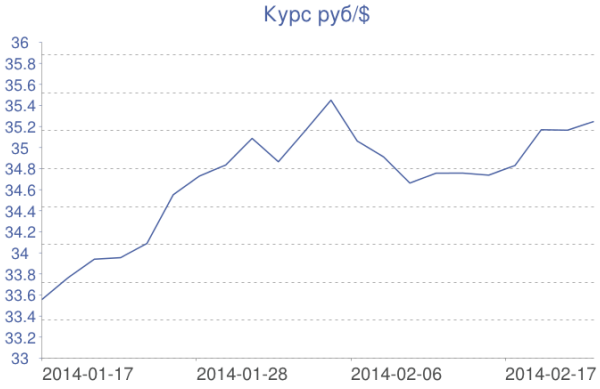
Индекс MSCI

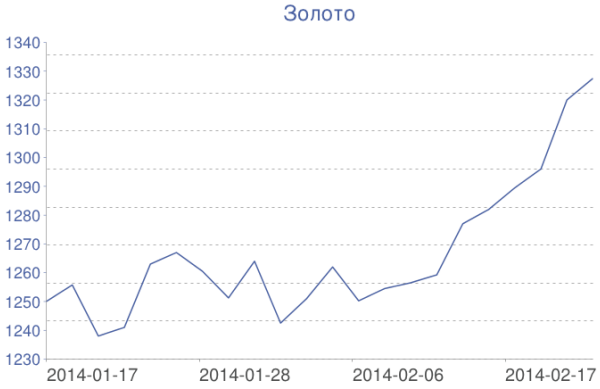
	Значение	Δ, День
MSCI RUSSIA	733,00	0,73%

Основные индикаторы









Обзор рынка

Вновь на российском фондовом рынке началась борьба вблизи важного уровня сопротивления 1500-15200 пунктов по индексу ММВБ. За последние 6 месяцев это уже шестая попытка быков преодолеть этот рубеж и закрепиться выше, но мы вновь наблюдаем, что сил на это не хватает. Если в понедельник фиксация в конце дня носила чисто символический характер, то уже во вторник, без ведомых причин, продажи усилились, и закрытие дня состоялось на отрицательной территории.

С технической точки зрения на графике появились первые намёки на разворот рынка, и если в среду мы увидим ещё одно закрытие дня ниже отметки 1490 пунктов, то разворотный паттерн даст чёткий сигнал на продажу. Азиатский позитив, вызванный решением Банка Японии, который отважился расширить программы кредитования почти в два раза, остался незамеченным инвесторами в Европе и в США. Честно говоря, глупо радоваться тому факту, что и Япония пошла по сценарию США, когда ничего не осталась, как пробовать вытаскивать экономику с помощью накачки ликвидности, ведь прекрасно понятно, что даже, если это и сработает, то явно ненадолго. Конечный результат получится как в Китае – разгон инфляции и рост долгов у кредитных организаций в совокупности с пузырём на фондовом рынке. Япония уже печатает не первый месяц деньги, в размере, превышающем объём программы ФРС QE-3, но как мы видим, никакого эффекта от этого нет. Да, был всплеск активности в промышленном секторе и подъём производства, но в итоге из-за падения мировой экономики и мирового спроса существенная часть продукции просто пошла на склады. За счёт внутреннего потребления Японскую экономику явно не поднять, а рост экспорта увеличить в разы в текущих условиях практически невозможно. Так спрашивается для чего все эти стимулирующие меры? Какой от них в итоге получится эффект кроме пузыря на фондовом рынке? Напомню, что буквально в понедельник вышли данные по ВВП Японии, которые оказались более чем в два раза хуже ожиданий.

То, что сейчас происходит на фондовых рынках, можно смело назвать финальной эйфорией, которая может продлиться ещё какое то время. Если вспомнить, мы уже почти год не слышали никаких плохих новостей и все инвесторы забыли что такое страх. Именно такое состояние рынка самое опасное, когда все привыкли только к хорошему, а на плохое закрывают глаза. Любая негативная новость для рынка сейчас может стать настолько неожиданной, что вызовет цепную реакцию распродаж по всему миру. Раскрутить могут смело тему с Турцией или Китаем, которая мгновенно ударит по всем европейским банкам и пошло поехало. Объём открытых маржинальных позиций по SP500 сейчас на новом историческом максимуме и дай только повод, как мы увидим схлопывание всех пузырей.

На протяжение последних многих месяцев мы только и видели как вытягивали экономики разных стран за счёт кредитования. В условиях стагнации это, по сути, единственный инструмент. Но стоит посмотреть на ту же Россию или Китай и на объём выданных кредитов и возникает вопрос – а кому ещё выдавать кредиты, если всё население перекредитовано, как ещё больше население затащить в долги и на этом удержать экономику, ведь если будет падать конечный спрос, что сейчас и будет происходить, то никакие стимулирующие программы просто не помогут. Если бы не было в России того же автокредитования, то никто бы не купил миллионы тех же японских машин. А сейчас продажи тех же машин падают из месяца в месяц, потому что кредиты уже выдавать просто не кому. Казалось бы всё просто и вся мировая экономика связана и чтоб она нормально функционировала необходим конечный спрос – потребитель. Но почему же тогда это не доходит до монетарных властей, или они думают, что все эти печатные станки и вся эта ликвидность создаёт рабочие места? Во всём мире наблюдается за последний год одна и та же картина – богатые стали жить ещё богаче, а бедные, ещё беднее. Отсюда прекрасно видно, кому на руку вся эта свеженапечатанная ликвидность. А конечный спрос и дальше будет падать и скоро это до всех инвесторов дойдёт, точнее до крупных игроков это уже давно дошло, так как они работают на других временных горизонтах и заранее ко всему готовятся, а значит уже не первый день потихоньку раздают на верхах свои портфели. Темпы роста выручки у американских компаний уже падают не первый квартал, доверие потребителей снижается не первый месяц, но при этом фондовые рынки штурмуют новые высоты. Да, есть и позитивная статистика по экономике и Европы и США, но в глобальном плане это стоит рассматривать как временный эффект, это не полноценное восстановление – это тот максимум, который сумели добиться монетарные власти во всём мире.

Российская валюта продолжает медленную девальвацию. Во вторник был установлен новый исторический рекорд в паре с евро и по бивалютной корзине. Возникает один вопрос – если на фоне такой стабильной нефти вблизи отметки 110$ за баррель и про профицитном бюджете мы видим такую ситуацию, то что же будет с рублём, если цены на нефть упадут ниже отметки 100$, а ведь весна уже не за горами. Основное давление на рубль по-прежнему создаёт бегство капитала, ну а где на горизонте хоть одна причина, по которой это бегство должно приостановиться? Во вторник вновь попал под распродажи российский рынок ОФЗ, что и послужило поводом для дальнейшего ослабления рубля. Ставки по коротким ОФЗ приблизились уже к максимальным отметкам за последние несколько лет. Также давление на рубль окажет следующая новость - Минфин России планирует 20 февраля начать покупку валюты в объеме, эквивалентном 3,5 миллиарда рублей в день для пополнения Резервного фонда, сообщило ведомство. Поставщиком валюты выступит Центробанк, который уменьшит объем рыночных интервенций на аналогичную сумму, сообщил вчера журналистам в Москве замглавы Минфина Алексей Моисеев. Сделки будут проходить до

конца мая, пока Минфин не аккумулирует валютный эквивалент 212,2 миллиарда рублей, планируемый к перечислению в Резервный фонд, следует из сообщения Минфина. Ещё одно вчерашнее высказывание не стоит оставлять без внимания – “потенциальная траектория роста российской экономики может составлять 3-4%, курс рубля постепенно будет понижаться, и отчасти в этом будет позитивный эффект для экономики. Крепкий и сильный рубль нам не по карману", - считает Клепач.

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	4,29	1,5%	101 564	Покупать	5,25	22,4%	1,03	2,67	2,82
Роснефть	ROSN RX	7,09	1,1%	75 169				0,97	4,74	6,28
Лукойл	LKOH RX	58,13	0,5%	49 444				0,47	2,93	4,20
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,78	0,8%	27 883				0,73	2,22	5,83
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,72	-0,2%	5 561						4,74
Татнефть, ао	TATN RX	6,03	0,0%	13 142						
Татнефть, ап	TATNP RX	3,50	-2,7%	516						
Газпромнефть	SIBN RX	4,16	-0,1%	19 706				0,68	3,02	3,91
НОВАТЭК	NVTK RX	11,80	-0,4%	35 838				5,11	12,42	16,52
Башнефть, ао	BANE RX	61,22	-1,3%	11 554						
Башнефть, ап	BANEP RX	41,78	0,4%	1 616						
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 300,86	-0,7%	3 578				0,91	1,98	2,67
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	30,72	-0,9%	4 509				1,50	5,90	10,96
Интегра, GDR	INTE LI	14,76	2,9%	69				0,38	2,52	
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	15,45	-0,5%	6 509	Держать	18,04	16,7%			
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,68	-0,5%	4 755						
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR RM	0,0160	0,0%	6 170				1,21	10,05	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0023	0,0%	2 951	Держать			1,95	3,62	
Интер РАО	IRAO RX	0,0003	-1,6%	3 314						
ОГК-2	OGKB RX	0,0071	3,4%	789	Покупать			0,46	3,68	3,75
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,06	-0,7%	3 999	Покупать			1,28	3,34	7,44
ОГК-5 (энел)	OGKE RX	0,03	-0,2%	1 122	Держать			0,96	4,55	8,09
ТГК-1	TGKA RX	0,0002	2,5%	722	Покупать			0,96	3,94	3,77
ТГК-2, ао	TGKB RX	0,0000	-1,4%	39				0,58		
ТГК-2, ап	TGKBP RX									
Мосэнерго (ТГК-3)	MSNG RX	0,03	0,9%	995	Покупать			0,31	2,02	4,85
ТГК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	-1,7%	111				0,53	16,82	
ТГК-4 (квадра), ап	TGKDP RX									
ТГК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0001	-1,0%	69				0,79	87,01	
ТГК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0001	0,1%	107						
ТГК-7 (КЭС)	VTGK RX	0,05	0,1%	1 465				1,06	11,91	49,61
ТГК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	1,0%	674				0,31	10,36	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,22	1,7%	1 029						
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0056	0,1%	241				0,52	8,85	5,80
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0033	1,7%	7						
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,02	1,4%	3 359	Покупать			1,26	7,03	1,99
МРСК холдинг, ап	MRKHP RX	0,02	0,5%	44	Покупать	0,05	150,6%			
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0008	-1,7%	74	Держать			0,38	3,43	7,24
МРСК Центра	MRKC RX	0,0064	-2,9%	269	Покупать			0,46	3,04	6,12
МРСК Центра и приволжья	MRKP RX	0,0021	0,1%	234	Покупать					
МОЭСК	MSRS RX	0,04	-0,7%	1 838	Покупать			0,83	2,65	3,70
МРСК Волги	MRKV RX	0,0006	-0,2%	109	Покупать					
МРСК Юга	MRKY RX	0,0008	2,6%	40						
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0018	3,5%	172				0,25	2,46	7,12
МРСК Урала	MRKU RX	0,0017	-0,8%	145	Покупать					
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,07	-0,8%	81				0,77	3,76	19,50
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,35	1,0%	32						
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,44	-0,8%	68						
Металлургия и горнодобыча										
ВСМПО	VSMO RX	227,73	-0,0%	2 626						
НорНикель	GMKN RX	163,78	1,4%	25 918				2,63	6,56	21,25
Северсталь	CHMF RM	8,54	1,6%	7 156				0,83	5,94	64,82
ММК	MAGN RM	0,20	0,4%	2 186				0,59	5,12	
НЛМК	NLMK RM	1,52	1,4%	9 127	Держать	1,79	17,8%	1,00	6,42	15,32
ЧЦЗ	CHZN RM	4,07	0,4%	221				0,50	6,31	214,70
Мечел, ао	MTLR RM	1,79	-0,5%	745	Держать	2,66	48,8%	1,06		
Мечел, ап	MTLRP RM	0,91	0,9%	127						
ЧТПЗ	CHEP RX	0,77	3,8%	362						
High River Gold Mines	HRG CN	1,27	0,7%	1 065				1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	1,52	-3,7%	575				1,11	9,59	
Распадская	RASP RX	0,89	0,9%	624				1,85	7,44	
АЛРОСА	ALRS RX	1,02	0,3%	7 522				2,41	6,29	8,52
ТМК	TRMK RM	2,91	2,8%	2 732				0,96	6,88	13,14
Uranium One	UUU CN	2,60	-0,3%	2 489				7,98	84,18	138,39
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,33	0,6%	605				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	1,36	-0,0%	961						
Sollers	SVAV RX	20,66	0,4%	708				0,61	4,78	4,26
ОАК	UNAC RX	0,0036	-0,8%	791				1,09	14,59	
Мостотрест	MSTT RX	3,61	1,5%	1 020				0,29	3,14	8,31

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ День	MCap, $ млн	Рек.	Целевая цена, $	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	243,99	0,6%	23 072						20,75
X5 Retail Group	FIVE LI	18,08	-0,5%	4 910	Держать	23,80	31,6%	0,52	7,26	
Дикси	DIXY RX	9,49	1,4%	1 184	Покупать	17,60	85,5%	0,40	6,63	26,04
O'Кей, GDR	OKEY LI	10,55	0,5%	2 839				0,89	11,40	20,74
М.видео	MVID RX	6,99	0,5%	1 256	Покупать	12,30	76,0%	0,29	5,16	10,32
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,52	-0,9%	54				0,84	7,54	
Росинтер	ROST RX	2,45	-0,5%	40				0,22	3,72	
Группа Черкизово	GCHE RX	17,35	1,9%	763						8,43
Русагро, GDR	AGRO LI	6,50	0,0%	766				1,40	6,80	6,61
Разгуляй	GRAZ RX	0,25	-0,1%	47						
Русское море	RSEA RM	0,91	-3,0%	72				0,38	97,55	
Синергия	SYNG RX	16,51	2,9%	412				0,81	5,76	6,83
Фармстандарт	PHST RX	26,96	0,6%	1 019						
Верофарм	VRPH RX	29,76	4,9%	298				2,59	10,76	15,18
Протек	PRTK RX	1,31	-0,0%	691				0,15	4,31	8,76
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	11,36	3,3%	726						3,08
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	14,10	-4,3%	1 490				1,87	6,64	8,62
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	40,35	1,8%	8 437	Покупать	44,23	9,6%	12,20	27,42	15,73
МТС	MTSS RM	8,45	0,7%	17 469				1,80	4,05	7,21
Вымпелком	VIP US	10,20	1,6%	17 919				1,76	4,18	6,90
Мегафон	MFON RM	31,12	0,7%	19 292				2,79	5,82	7,78
Ростелеком, ао	RTKM RM	3,27	2,2%	8 720	Держать	3,54	8,5%	1,59	4,28	9,48
Ростелеком, ап	RTKMP RM	2,11	1,7%	513						
СТС Медиа	CTCM US	11,69	3,4%	1 820				2,04	6,45	10,72
Яндекс	YNDX US	40,29	0,0%	13 129				11,85	27,54	36,96
IBS Group, GDR	IBSG GR	33,34	1,8%	737						20,55
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	13,87	-0,3%	2 479				1,58	5,52	10,60
Аэрофлот	AFLT RM	2,29	0,6%	2 544						
НМТП	NMTP RM	0,08	0,5%	1 544				3,47	6,52	16,17
Трансконтейнер	TRCN RM	86,12	-4,3%	1 197				1,28	4,91	8,17
Global Ports, GDR	GLPR LI	12,51	-3,9%	2 390				5,23	11,48	54,53
FESCO	FESH RX	0,10	0,6%	285				1,12	6,01	4,56
Банковский сектор										
Сбербанк, ао	SBER RM	2,77	0,8%	59 694	Покупать	3,75	35,7%			6,07
Сбербанк, ап	SBERP RM	2,25	0,7%	2 253						
ВТБ	VTBR RM	0,0013	0,2%	16 988						7,21
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	12,54	-0,9%	298						8,00
Банк Возрождение, ап	VZRZP RX	3,26	-3,3%	4						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	1,09	0,3%	480						3,26
Банк Санкт-Петербург, ап	BSPBP RX									
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0011	-0,0%	317						
РОСБАНК	ROSB RM	1,25	-0,9%	1 935						8,09
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	1,85	0,0%	721						
Народный банк Казахстана	HSBK LI	9,10	0,0%	2 532						
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	4,91	0,4%	14 402				5,11	9,58	12,39
Фосагро	PHOR RX	33,39	-0,3%	4 324				1,80	7,06	11,74
Акрон	AKRN RX	32,91	-0,2%	1 334				1,24	4,71	4,57
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	1,22	0,1%	11 786				0,71	2,93	4,75
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,81	-1,8%	849						123,63
Группа компаний ПИК	PIKK RX	2,29	0,9%	1 512				1,02	5,28	6,32
Группа ЛСР	LSRG RX	16,77	0,3%	1 728						
Эталон, GDR	ETLN LI	4,95	1,5%	1 446	Покупать	6,56	32,4%	1,87	8,06	10,24
Открытые инвестиции	OPIN RX	10,83	-1,0%	165						
RGI International	RGI LN	2,11	3,7%	346						

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	8,7	1,0%
Роснефть	ROSN LI	7,1	0,6%
Лукойл	LKOD LI	58,1	-0,1%
Газпром нефть	GAZ LI	20,9	-0,6%
НОВАТЭК	NVTK LI	128,9	0,4%
НорНикель	MNOD LI	16,6	1,0%
Мечел, пр	MTL/P US	0,4	3,6%
НЛМК	NLMK LI	15,4	1,8%
ТМК	TMKS LI	11,6	1,7%
ММК	MMK LI	2,6	0,0%
Северсталь	SVST LI	8,6	1,9%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,9	-1,3%
Русал	RUALR RX	3,3	7,6%
МТС	MBT US	18,1	1,6%
Мегафон	MFON LI	31,5	-0,2%
Ростелеком	RKMD LI	19,3	0,3%
РусГидро	HYDR LI	1,6	0,7%
ФСК ЕЭС	FEES LI		
Интер РАО			
НМТП	NCSP LI	6,6	5,0%
Трансконтейнер	TRCN LI	8,5	6,3%
Магнит	MGNT LI	54,4	2,0%
Фармстандарт	PHST LI	5,9	-0,2%
Группа Черкизово	CHE LI	11,6	0,0%
ВТБ	VTBR LI	2,6	0,4%
Уралкалий	URKA LI	24,6	0,3%
Фосагро	PHOR LI	11,4	0,0%
AFI Development	AFID LI	0,8	-2,5%
Группа компаний ПИК	PIK LI	2,2	-0,9%
Группа ЛСР	LSRG LI	3,8	1,4%
АФК Система	SSA LI	26,8	-0,5%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,8	0,7%
Татнефть	ATAD LI	36,5	0,3%
Мечел	MTL US	2,1	0,9%
Mail.ru	MAIL LI	40,4	1,8%
Globaltrans	GLTR LI	13,9	-0,3%
Сбербанк	SBER LI	11,0	-2,0%

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.