Ежедневный обзор рынка акций 04 марта 2014 г.

Комментарий по рынку акций

Внешний фон перед открытием торгов в России сегодня нейтральный. Пока сохраняются шансы на технический отскок в 1-3% по российским индексам.

Продолжение на стр.2

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 115,06	-12.01%
FTSE	6 708,35	-1.49%
S&P 500	1 845,73	-0.74%
Dow Jones Avg	16 168,03	-0.94%
EURO STOXX 50	3 053,99	-3.02%

Лидеры роста

	Цена, $	Δ, День
Nord Gold	1,99	2,10%
Polyus Gold	192,75	-1,53%
ЧТПЗ	0,64	-1,96%
Mirland, GDR	237,50	-1,04%
Банк Возрождение, ап	3,09	-1,12%

Лидеры снижения

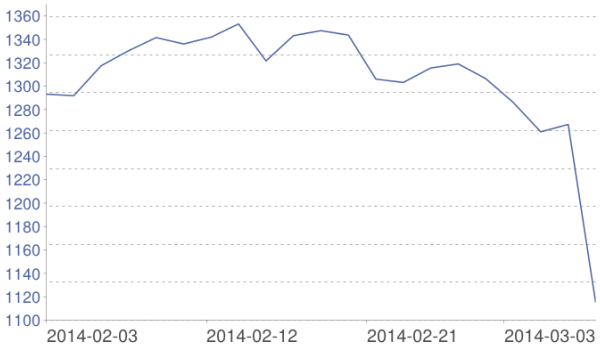
	Цена, $	Δ, День
РАО ЭС Востока, ап	0,0024	-27,69%
Мостотрест	2,30	-24,66%
ФСК ЕЭС	0,0015	-23,17%
Банк Уралсиб	0,0007	-22,95%
Мечел, ао	0,85	-22,96%

Индекс MSCI

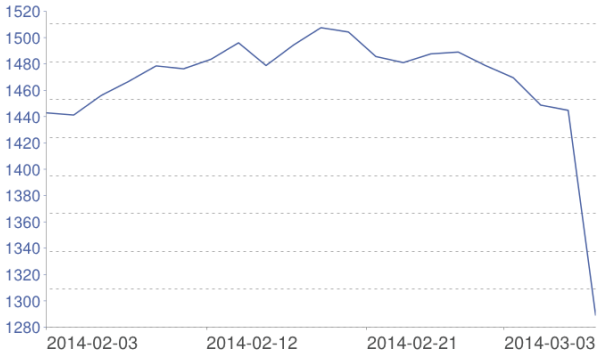
	Значение	Δ, День
MSCI RUSSIA	609,99	-11,61%

Основные индикаторы

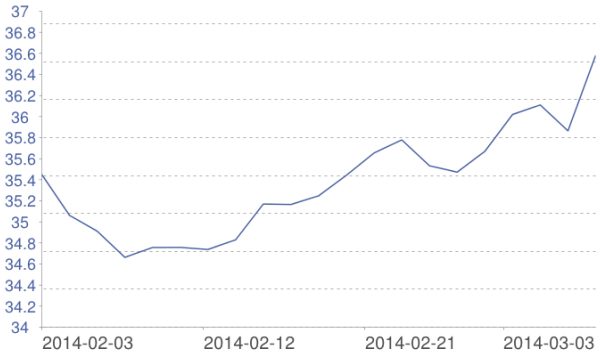
Индекс РТС



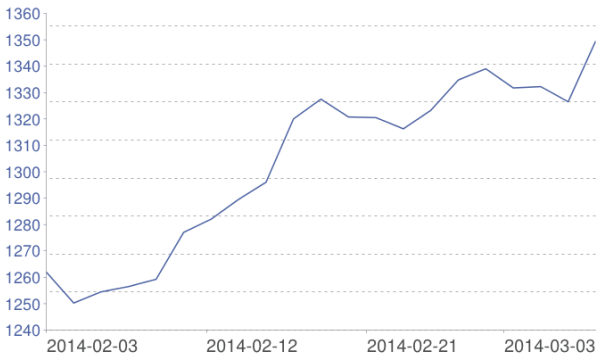
Индекс ММВБ



Курс руб/$



Золото



Обзор рынка

Торги на российской бирже в понедельник закончились обвалом. Рублёвый индекс ММВБ потерял 12%, а валютный индекс РТС почти 13%. Потери по индексам в течение почти всего дня превышали 10-11%, а акции многих компаний теряли 15-20%. Капитализация российских компаний упала за один день более чем на 2.5 трлн. рублей. Под наибольшее давление попали акции крупнейших российских банков ВТБ и Сбербанка, которые были вынуждены остановить свой бизнес на территории Украины. Ещё один риск для российских банков заключается в том, что многие кредиты крупным российским компаниям были выданы в долларах и евро, а после того, как российский рубль потерял почти 15%, сильно выросла нагрузка на обслуживание этих кредитов и вырос риск их невозврата. Например, компания “ Мечел”, которая набрала кредитов в Сбербанке, Газпромбанке и ВТБ в иностранной валюте на несколько миллиардов долларов, уже давно является практически банкротом, так как её капитализация почти в 10 раз меньше суммы выданных ей кредитов, и этот случай у нас не единственный. На этом фоне акции Сбербанка в понедельник потеряли почти 15%, опустившись ниже отметки 80 рублей, а акции ВТБ потеряли почти 17%, опустившись уже ниже 4 копеек. Ещё одно негативное заявление для российских банков поступило накануне вечером, председатель подкомитета сената конгресса США по европейским делам Крис Мерфи сообщил, что этот орган рассматривает возможность введения санкций против российских банков, замораживания активов российских государственных институтов и частных инвесторов, а также введения ограничений на передвижение лиц, ответственных за принятие решений в отношении Украины. Вместе с банками в понедельник обрушились почти на 14% и котировки акций Газпрома, который рискует не только не получить задолженность за газ, но потерять часть европейский потребителей при вводе санкций со стороны США и Европы. Остаётся надеяться на то, что без нашего газа Европа обойтись полностью не сможет, а значит вряд ли будет поддерживать США в вопросе ввода жёстких экономических санкций.

Российский рубль в понедельник потерял в пределах 1.6% и к евро и к доллару и достиг новых исторических максимумов. Для предотвращения возникновения рисков для инфляции и финансовой стабильности, совет директоров Банка России принял в понедельник решение временно повысить ключевую ставку сразу на 1.5% до 7,0% годовых. Данная мера не особо помогла сдержать сильное ослабление рубля, поэтому ЦБ несколько раз за день выходил на валютный рынок с интервенциями, на которые потратил несколько млрд. долларов. Дальнейшего обвального падения рубля мы уже вряд ли увидим, а вот планомерное сползание к отметкам 37-38 в паре с долларом всё же возможно. Если геополитические риски немного улягутся, то и российский рубль и фондовый российский рынок получат значительную дозу оптимизма. В текущей ситуации не стоит лезть в рынок с покупками, несмотря на уже привлекательные цены. Ориентировочные цели, где мы рекомендуем начинать формировать длинные позиции и покупать российские акции находятся на отметках 1000-900 пунктов по индексу РТС. Существует большая вероятность, что скоро случится коррекция за океаном, которая продавит вниз российские акции ещё в пределах 10% и именно этот момент будет наиболее оптимальным для покупок на вторе полугодие.

Информационная война со стороны большинства стран также сейчас продолжает набирать обороты, поэтому следить за новостями сейчас крайне необходимо, они в корне могут изменить ситуацию на российском фондовом рынке.

На фоне роста геополитических рисков в понедельник мы наблюдали бурный рост котировок нефти и спрос на драгоценные металлы. Золото очень часто является убежищем не только от инфляции, но и от риска. На фоне падения всех фондовых рынков в Европе и США, котировки золота прибавили практически 1.6%, а нефть подорожала почти на 3%. На данный момент котировки золота подошли к важной технической отметке 1350 долларов и если неделя будет закрыта выше неё, то можно ждать ускорения роста вплоть до отметки 1500. На золото, взгляд у нас пока весьма оптимистичный. Закладываемся, что в этом и в следующем году золото покажет рост минимум по 20%.

С технической точки зрения индекс ММВБ вчера явно нарисовал локальную перепроданность, но вспоминая 2008 год, я бы не советовал агрессивно работать на отскок, хотя шансы в ближайшие дни весьма высоки.

А вот валютный индекс РТС вчера обновил 4-х летнюю поддержку мощным импульсом и теперь цену будет манить психологическая отметка 1000 пунктов. Пока ни на одном временном периоде нет даже намёков на разворот, поэтому среднесрочный свой негативный взгляд на рынок мы пока не меняем.

На фьючерсе на индекс РТС после 4-й “планки” наконец нарисовали разворотный шип на часовом периоде, однако объём в момент этого спайка прошёл весьма небольшой, что не совсем характерно для финала.

Выводы: Если вы долгосрочный инвестор, то можно аккуратно на 15-20% начинать покупать наиболее интересные акции в портфель с горизонтом до конца года. Увеличивать долю длинных позиций можно будет или на 10% ниже или после того, как появятся намёки на разворот в виде сильного закрытия недели. Спекулянтам можно также пробовать работать на отскок небольшим объёмом. Ну а тем, кто до сих пор держит короткие позиции, пока можно их ещё удерживать так как чётких сигналов на их закрытие пока не поступало.

Внешний фон перед открытием торгов в России сегодня нейтральный. Пока сохраняются шансы на технический отскок в 1-3% по российским индексам.

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	3,31	-13,5%	78 332	Покупать	4,92	48,6%	0,83	2,15	2,26
Роснефть	ROSN RX	6,40	-4,1%	67 817	Держать	7,93	24,0%	0,94	4,57	5,88
Лукойл	LKOH RX	50,16	-6,7%	42 667	Покупать	74,06	47,6%	0,43	2,74	4,84
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,72	-4,2%	25 825				0,68	2,08	5,60
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,68	-6,8%	5 264	Покупать	0,84	23,1%			5,29
Татнефть, ао	TATN RX	5,65	-2,6%	12 299						
Татнефть, ап	TATNP RX	3,18	-7,9%	469						
Газпромнефть	SIBN RX	3,54	-9,3%	16 789				0,65	2,77	3,39
НОВАТЭК	NVTK RX	9,54	-15,3%	28 964	Держать	42,59	346,5%	4,09	7,75	9,62
Башнефть, ао	BANE RX	51,70	-6,2%	9 756	Покупать	67,57	30,7%			
Башнефть, ап	BANEP RX	36,90	-4,6%	1 427						
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 159,60	-2,6%	3 358				0,90	1,97	2,60
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	25,25	-15,1%	3 706				1,26	4,96	9,01
Интегра, GDR	INTE LI	15,10	0,6%	70				0,39	2,54	
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	13,87	-4,0%	5 844						
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,85	-3,3%	4 842	Покупать	13,13	33,3%			
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR RM	0,0140	-9,0%	5 397				1,15	9,52	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0015	-23,2%	1 903	Держать			1,72	3,19	
Интер РАО	IRAO RX	0,0003	-1,6%	3 194						
ОГК-2	OGKB RX	0,0053	-17,0%	589	Покупать			0,40	3,22	2,91
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,05	-13,2%	3 375	Покупать			1,06	2,75	6,51
ОГК-5 (энел)	OGKE RX	0,02	-16,1%	876	Держать			0,85	4,02	6,56
ТГК-1	TGKA RX	0,0002	-9,5%	632	Покупать			0,93	3,81	3,43
ТГК-2, ао	TGKB RX	0,0000	-21,0%	29				0,57		
ТГК-2, ап	TGKBP RX									
Мосэнерго (ТГК-3)	MSNG RX	0,0193	-14,9%	769	Покупать			0,26	1,73	3,88
ТГК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0000	-13,5%	95				0,52	16,49	
ТГК-4 (квадра), ап	TGKDP RX									
ТГК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0000	-17,9%	49				0,76	84,27	
ТГК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0000	-20,4%	72						
ТГК-7 (КЭС)	VTGK RX	0,04	-4,7%	1 347				1,03	11,49	47,33
ТГК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	-10,5%	591				0,30	9,87	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,16	-20,2%	749						
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0049	-13,7%	212				0,52	8,75	5,27
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0024	-27,7%	5						
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,0140	-22,2%	2 255	Покупать			1,20	6,71	1,39
МРСК холдинг, ап	MRKHP RX	0,0172	-11,6%	36	Покупать	0,05	207,8%			
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0006	-16,5%	56	Держать			0,36	3,27	5,63
МРСК Центра	MRKC RX	0,0060	-7,8%	255	Покупать			0,46	3,03	6,02
МРСК Центра и приволжья	MRKP RX	0,0018	-9,3%	203	Покупать					
МОЭСК	MSRS RX	0,03	-20,8%	1 402	Покупать			0,73	2,31	2,93
МРСК Волги	MRKV RX	0,0005	-11,0%	88	Покупать					
МРСК Юга	MRKY RX	0,0007	-11,6%	35						
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0012	-3,8%	115				0,21	2,09	4,95
МРСК Урала	MRKU RX	0,0013	-14,3%	110	Покупать					
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,06	-11,0%	68				0,76	3,71	16,97
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,31	-5,0%	29						
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,34	-14,2%	53						
Металлургия и горнодобыча										
ВСМПО	VSMO RX	203,41	-15,0%	2 345						
НорНикель	GMKN RX	156,23	-4,6%	24 723				2,52	6,28	20,30
Северсталь	CHMF RM	7,48	-8,1%	6 270				0,72	4,68	73,60
ММК	MAGN RM	0,14	-15,4%	1 619				0,51	4,44	
НЛМК	NLMK RM	1,21	-8,7%	7 222				0,84	5,36	12,14
ЧЦЗ	CHZN RM	3,55	-11,7%	193				0,44	5,59	194,48
Мечел, ао	MTLR RM	0,85	-23,0%	355				0,98		
Мечел, ап	MTLRP RM	0,55	-18,1%	76						
ЧТПЗ	CHEP RX	0,64	-2,0%	304						
High River Gold Mines	HRG CN	1,25	0,7%	1 052				1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	1,99	2,1%	752	Пересмотр	1,69	-15,1%	1,22		
Распадская	RASP RX	0,53	-21,7%	375	Держать	0,79	49,1%	1,37	5,50	
АЛРОСА	ALRS RX	0,97	-8,3%	7 157				2,39	6,24	8,41
ТМК	TRMK RM	2,06	-16,2%	1 935				0,82	5,86	9,32
Uranium One	UUU CN	2,57	-0,3%	2 458				7,98	84,18	138,39
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,27	-12,6%	501				0,32	8,48	
ГАЗ, ао	GAZA RX	20,96	-20,9%	388				0,49	4,08	1,47
ГАЗ, ап	GAZAP RX									
КАМАЗ	KMAZ RX	1,05	-13,4%	745						
Sollers	SVAV RX	15,17	-15,1%	520				0,52	4,07	3,24
ОАК	UNAC RX	0,0027	-11,0%	600				1,05	14,13	
Мостотрест	MSTT RX	2,30	-24,7%	648				0,19	2,07	5,48

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ День	MCap, $ млн	Рек.	Целевая цена, $	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	209,95	-12,6%	19 853						17,88
X5 Retail Group	FIVE LI	15,85	-10,7%	4 304	Держать	23,80	50,2%	0,48	6,74	
Дикси	DIXY RX	6,66	-17,7%	831	Покупать	17,60	164,1%	0,33	5,53	18,98
O'Кей, GDR	OKEY LI	9,40	-6,0%	2 529				0,84	10,69	19,16
М.видео	MVID RX	5,47	-16,0%	983	Покупать	12,30	125,0%	0,23	4,11	8,38
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,39	-14,5%	41				0,82	7,35	
Росинтер	ROST RX	1,91	-12,5%	31				0,20	3,29	
Группа Черкизово	GCHE RX	14,66	-11,5%	645						7,13
Русагро, GDR	AGRO LI	5,06	-19,0%	597				1,29	6,27	5,36
Разгуляй	GRAZ RX	0,14	-17,0%	26						
Русское море	RSEA RM	0,71	-13,3%	57				0,35	89,94	
Синергия	SYNG RX	12,33	-16,5%	308				0,69	4,87	5,29
Фармстандарт	PHST RX	22,69	-12,6%	857						
Верофарм	VRPH RX	26,25	-5,3%	262				2,41	10,01	13,90
Протек	PRTK RX	1,16	-10,9%	609				0,13	3,83	8,02
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	8,40	-16,0%	537						2,28
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	13,30	-7,7%	1 405				1,81	6,43	8,13
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	36,70	-13,4%	7 674				11,48	25,78	14,83
МТС	MTSS RM	6,62	-12,6%	13 670	Покупать	9,73	47,1%	1,48	3,34	5,65
Вымпелком	VIP US	9,65	-5,0%	16 952	Держать	11,99	24,2%	1,72	4,08	6,53
Мегафон	MFON RM	25,48	-11,5%	15 796	Держать	32,08	25,9%	2,43	5,08	6,61
Ростелеком, ао	RTKM RM	2,49	-8,1%	6 639				1,39	3,74	7,49
Ростелеком, ап	RTKMP RM	1,71	-10,5%	415						
СТС Медиа	CTCM US	9,70	-8,1%	1 510				1,67	5,27	8,90
Яндекс	YNDX US	32,23	-14,1%	10 502				9,23	22,06	29,16
IBS Group, GDR	IBSG GR	30,98	-6,4%	685						19,09
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	10,95	-15,7%	1 957	Покупать	19,02	73,7%	1,36	4,75	8,37
Аэрофлот	AFLT RM	1,60	-17,8%	1 776						
НМТП	NMTP RM	0,06	-17,3%	1 198				3,04	5,71	12,56
Трансконтейнер	TRCN RM	78,73	-10,0%	1 094				1,22	4,69	7,75
Global Ports, GDR	GLPR LI	12,70	-6,5%	2 426				5,30	11,64	55,36
FESCO	FESH RX	0,09	-9,1%	268				1,08	5,77	4,18
Банковский сектор										
Сбербанк, ао	SBER RM	2,11	-15,1%	45 645						4,81
Сбербанк, ап	SBERP RM	1,81	-12,1%	1 814						
ВТБ	VTBR RM	0,0009	-18,2%	12 245						5,39
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	12,36	-3,3%	293						8,18
Банк Возрождение, ап	VZRZP RX	3,09	-1,1%	4						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	0,79	-19,1%	348						2,46
Банк Санкт-Петербург, ап	BSPBP RX									
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0007	-23,0%	209						
РОСБАНК	ROSB RM	1,04	-9,5%	1 611						6,99
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	1,85	-3,6%	721						
Народный банк Казахстана	HSBK LI	8,63	-8,2%	2 401	Покупать	10,27	19,0%			
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	4,33	-4,2%	12 713				4,58	8,58	10,95
Фосагро	PHOR RX	29,71	-10,2%	3 848				1,69	6,64	10,85
Акрон	AKRN RX	27,31	-12,3%	1 107				1,15	4,35	3,94
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	1,00	-11,0%	9 629	Покупать	1,65	65,5%	0,64	2,62	3,89
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,73	-5,3%	765						111,42
Группа компаний ПИК	PIKK RX	2,13	-5,5%	1 408				1,00	5,16	6,11
Группа ЛСР	LSRG RX	12,81	-17,5%	1 320						
Эталон, GDR	ETLN LI	3,80	-21,6%	1 110				1,48	6,39	8,14
Открытые инвестиции	OPIN RX	7,67	-16,6%	117						
RGI International	RGI LN	2,11	0,0%	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	6,6	-14,2%
Роснефть	ROSN LI	6,4	-5,2%
Лукойл	LKOD LI	50,0	-9,2%
Газпром нефть	GAZ LI	18,1	-9,1%
НОВАТЭК	NVTK LI	104,1	-17,8%
НорНикель	MNOD LI	15,8	-6,8%
Мечел, пр	MTL/P US	0,3	-11,8%
НЛМК	NLMK LI	12,5	-7,1%
ТМК	TMKS LI	8,4	-18,1%
ММК	MMK LI	1,9	-18,1%
Северсталь	SVST LI	7,5	-10,1%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,9	-0,2%
Русал	RUALR RX	3,3	7,6%
МТС	MBT US	15,9	-7,5%
Мегафон	MFON LI	26,3	-9,5%
Ростелеком	RKMD LI	15,7	-4,1%
РусГидро	HYDR LI	1,4	-5,0%
ФСК ЕЭС	FEES LI		
Интер РАО			
НМТП	NCSP LI	5,4	-7,8%
Трансконтейнер	TRCN LI	7,0	-17,6%
Магнит	MGNT LI	51,5	-8,1%
Фармстандарт	PHST LI	6,0	-1,6%
Группа Черкизово	CHE LI	11,0	-4,8%
ВТБ	VTBR LI	1,9	-18,0%
Уралкалий	URKA LI	21,4	-5,8%
Фосагро	PHOR LI	10,3	-8,8%
AFI Development	AFID LI	0,8	-2,6%
Группа компаний ПИК	PIK LI	2,1	-1,8%
Группа ЛСР	LSRG LI	2,6	-23,6%
АФК Система	SSA LI	21,9	-11,5%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,2	-5,3%
Татнефть	ATAD LI	34,1	-5,5%
Мечел	MTL US	1,7	-9,5%
Mail.ru	MAIL LI	36,7	-13,4%
Globaltrans	GLTR LI	11,0	-15,7%
Сбербанк	SBER LI	10,7	-1,1%

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.