Ежедневный обзор рынка акций 13 марта 2014 г.

Комментарий по рынку акций

Сегодня внешний фон дня российских площадок благоприятный, поэтому можно рассчитывать на технический отскок в пределах 1-1.5%.

Продолжение на стр.2

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 184,22	6.2%
FTSE	6 823,77	1.72%
S&P 500	1 873,89	1.53%
Dow Jones Avg	16 395,88	1.41%
EURO STOXX 50	3 136,33	2.7%

Лидеры роста

	Цена, $	Δ, День
МРСК Северо-Запада	0,0008	27,77%
РАО ЭС Востока, ап	0,0030	26,19%
ТГК-9 (КЭС)	0,0001	23,36%
МРСК Северного Кавказа	0,42	19,65%
ТГК-2, ао	0,0000	19,22%

Лидеры снижения

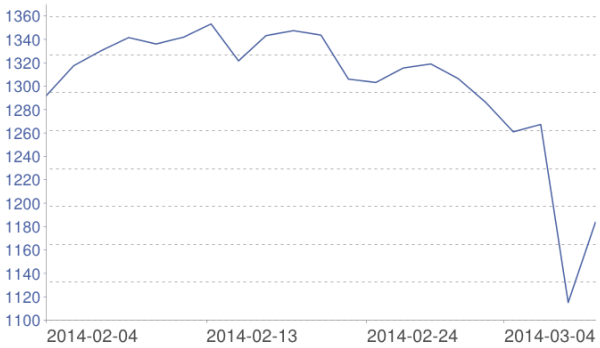
	Цена, $	Δ, День
ВСМПО	189,73	-7,94%
Транснефть, ап	2 141,91	-2,11%
МРСК Сибири	0,0012	-1,08%
Интегра, GDR	14,90	-1,32%
Банк Возрождение, ап	3,09	-1,18%

Индекс MSCI

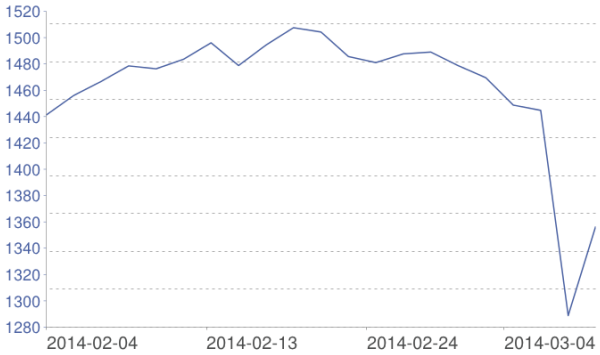
	Значение	Δ, День
MSCI RUSSIA	648,07	6,34%

Основные индикаторы

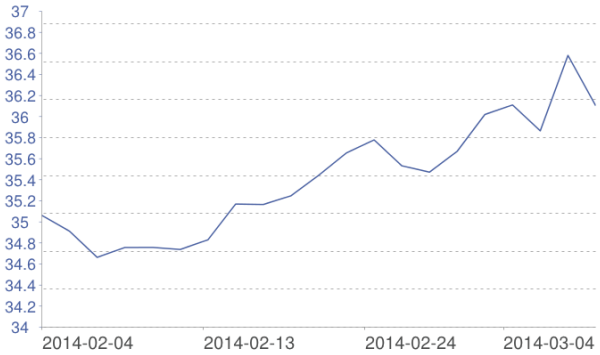
Индекс РТС



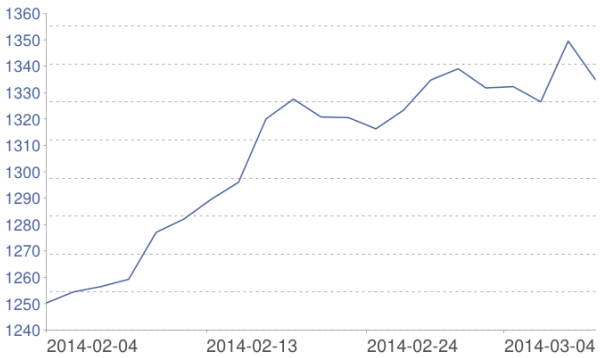
Индекс ММВБ



Курс руб/$



Золото



Обзор рынка

Референдум в Крыму состоится уже в эти выходные и его итог практически всем понятен. Также все прекрасно знают, что уже в ближайший понедельник 17 марта будут введены против России экономические санкции в знак несогласия с действиями Российской Федерации. Пока известно лишь о том, что будут заморожены средства и активы, принадлежащие или контролируемые гражданами РФ, виновных в нарушении территориальной целостности Украины. Список таких лиц, пока еще не сформирован и не оглашён, но все прекрасно понимают, что тот, кто может попасть под эти санкции, уже давно вывел свои активы из иностранных банков и переложил их в другие, поэтому не понятно кого хотят напугать европейцы и американцы? Рассчитывать на более жёсткие санкции явно не стоит, так как Европа вряд ли будет пилить сук, на котором сама сидит. Из-за всего Украинского конфликта именно банки приняли на себя весь негатив. Акции Сбербанка с начала года упали уже более чем на 30%, а акции ВТБ уже более чем на 40%, при этом российский фондовый рынок снизился чуть более 20%. Стоит отметить что и европейские банки, такие как Raiffeisen, UniCredit, BNP Paribas, OTP Bank, также находятся в зоне риска и также испытывают существенное снижение. Ключевые европейские индексы в среду снижались почти на 1.5%, хотя ближе к закрытию им удалось немного восстановить позиции.

На фоне всей этой ситуации остаётся под давление и долговой российский рынок. В текущих условиях минфин даже не пытается провести аукционы по размещению ОФЗ. Отток капитала всё больше негативно давит на курс российской валюты, которая в среду в очередной раз обновила годовой минимум к доллару и исторический минимум к евро. Бивалютная корзина вновь протестировала новый исторический максимум. Обвал российского рынка при падении доллара увидишь не каждый год.

Цена на нефть после заявлений от Минэнерго США о том, что оно планирует реализовать 5 млн. баррелей нефти из стратегических резервов на открытом рынке, пошла резко вниз. Обоснование — необходимость протестировать работу системы экстренного реагирования на случай внезапного срыва поставок нефти на мировом рынке. Подобное заявление и подобные действия явно выглядят как небольшая месть со стороны США. Падение цен на нефть ещё больше начнёт давить на российскую валюту, которая итак себя чувствует очень плохо, при этом российский ЦБ практически сделать уже ничего не может. Интервенции не помогают, ставку уже итак ЦБ поднял с 5.5% до 7%, а минфин уже приостановил покупки валюты, чтобы не усугублять ситуацию.

На фоне всех геополитических рисков продолжают пользоваться спросом защитные активы, такие как золото и серебро, которые обновили в среду свои годовые максимумы. Потенциал роста в драгоценных металлах пока ещё сохраняется весьма высокий, хотя не исключена коррекция на следующей неделе, ближе к заседанию ФРС.

Европейская валюта тем временем крепчает ни по дням, а по часам. Ключевая валютная пара евро-доллар в среду пробила отметку 1.39 и сегодня продолжает свое восходящее движение. На мой взгляд подобную динамику можно объяснить притоком капитала со стороны азиатских площадок. Деньги вынуждены искать в рамках керритрейда самые стабильные валюты, пусть и переоценённые. Раз в Китае ещё на прошлой неделе наметилась тенденция на ослабление юаня, который долгое время держался весьма стабильно, и ЦБ Китая подобную тенденцию поддержал, то денежные потоки были вынуждены эмигрировать в Европу, так как европейская валюта пока остаётся в мире одной из самых крепких. Те же японские деньги, которые печатаются в количестве, большем, чем у США, также уже не первый месяц идут тупо в Европу, что сказывается на евро. Самое что интересное, что такой курс европейской валюты уже в ближайшем будущем негативно отразится на экономике европейских стран и начнётся выход из рисковых активов уже с европейских площадок. Чем дольше и чем выше будет курс европейской валюты, тем хуже будет самой Европе. Долговые рынки это как сообщающийся сосуд, чем больше денег зайдёт, тем больше потом выйдет, а к чему этот выход потом приводит, мы сейчас видим на примере России, Китая, да и всех развивающихся стран. Также никто не хочет замечать в Европе риски дефляции и возможные негативные последствия после выделения помощи Украине и присоединения её к ЕС. Как ни крути, но европейская валюта уже очень переоценена, хотя доползти до отметки 1.40 в паре с долларом она всё же может.

Чего же ждать от российского рынка до конца этой недели и самое главное, что с ним будет в понедельник? Именно этот вопрос интересует сейчас всех инвесторов. Да, цены на многие акции уже весьма привлекательные для инвестиций, да и техническая перепроданность рынка уже на лицо, но покупать пока страшно. На рынке практически всегда работает золотое правило – продавай на ожиданиях и покупай на фактах, ну или наоборот. То, что мы сейчас видим, как раз и является отыгрыванием всех негативных сценариев. Следовательно, после разрешения ситуация с Крымом и после ввода санкций, инвесторы вновь могут побежать покупать подешевевшие рисковые активы. До понедельника прогнозировать ситуацию сейчас уже бессмысленно, хотя намёков на отскок пока нет ни одного. Долгосрочным инвесторам можно частично начинать формировать свои портфели, но не более чем на 20% от портфеля. Пока мы придерживаемся своей прошлой модели и рассчитываем увидеть минимумы по российскому рынку или в апреле или в мае и будут эти минимумы ещё на 10-15% ниже текущих уровней и только после этого будем готовится к хорошему росту на второе полугодие, так что берегите пока деньги и сильно не рискуйте. Не стоит забывать, что уже не за горами сезон отчётности в США и он явно будет хуже предыдущего, поэтому падать нам ещё придётся вместе с Америкой в ближайший месяц. Не стоит списывать со счетов и

сокращение программы выкупа активов со стороны ФРС, а также череду небольших дефолтов в Китае. Надеюсь про Турцию пока никто не вспомнит.
Сегодня внешний фон дня российских площадок благоприятный, поэтому можно рассчитывать на технический отскок в пределах 1-1.5%.

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	3,58	6,9%	84 843	Покупать	4,98	39,0%	0,87	2,25	2,41
Роснефть	ROSN RX	6,60	1,8%	69 986				0,95	4,62	5,99
Лукойл	LKOH RX	52,88	4,0%	44 974				0,45	2,87	5,10
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,75	2,1%	26 718				0,71	2,16	5,72
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,72	4,0%	5 547						5,51
Татнефть, ао	TATN RX	5,79	1,2%	12 611						
Татнефть, ап	TATNP RX	3,41	5,8%	503						
Газпромнефть	SIBN RX	3,86	7,5%	18 282				0,69	2,92	3,65
НОВАТЭК	NVTK RX	10,47	8,3%	31 784	Держать	43,15	312,3%	4,39	8,31	10,42
Башнефть, ао	BANE RX	52,66	0,5%	9 938						
Башнефть, ап	BANEP RX	37,04	-0,9%	1 432						
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 141,91	-2,1%	3 330				0,90	1,96	2,55
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	26,40	4,6%	3 875				1,31	5,16	9,42
Интегра, GDR	INTE LI	14,90	-1,3%	69				0,39	2,53	
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	14,00	0,9%	5 899						
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,85	-3,3%	4 842	Покупать	13,13	33,3%			
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR RM	0,0145	2,7%	5 617				1,17	9,66	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0016	7,7%	2 076	Держать			1,76	3,26	
Интер РАО	IRAO RX	0,0003	-1,6%	3 236						
ОГК-2	OGKB RX	0,0059	8,7%	648	Покупать			0,42	3,36	3,16
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,06	6,7%	3 650	Покупать			1,16	3,03	6,95
ОГК-5 (энел)	OGKE RX	0,03	6,3%	943	Держать			0,88	4,16	6,97
ТГК-1	TGKA RX	0,0002	4,9%	672	Покупать			0,95	3,87	3,60
ТГК-2, ао	TGKB RX	0,0000	19,2%	35				0,57		
ТГК-2, ап	TGKBP RX									
Мосэнерго (ТГК-3)	MSNG RX	0,02	7,9%	840	Покупать			0,28	1,82	4,19
ТГК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	11,2%	107				0,53	16,78	
ТГК-4 (квадра), ап	TGKDP RX									
ТГК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0000	11,1%	55				0,77	85,11	
ТГК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0000	13,8%	83						
ТГК-7 (КЭС)	VTGK RX	0,05	10,2%	1 504				1,11	12,38	52,14
ТГК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	23,4%	738				0,34	11,03	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,17	9,6%	832						
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0050	1,0%	217				0,52	8,76	5,33
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0030	26,2%	6						
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,0159	12,1%	2 561	Покупать			1,22	6,80	1,56
МРСК холдинг, ап	MRKHP RX	0,0183	4,8%	38	Покупать	0,05	189,9%			
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0008	27,8%	72	Держать			0,37	3,43	7,19
МРСК Центра	MRKC RX	0,0063	3,6%	268	Покупать			0,46	3,06	6,24
МРСК Центра и приволжья	MRKP RX	0,0019	5,8%	217	Покупать					
МОЭСК	MSRS RX	0,03	1,9%	1 448	Покупать			0,74	2,34	2,99
МРСК Волги	MRKV RX	0,0005	5,0%	93	Покупать					
МРСК Юга	MRKY RX	0,0007	5,4%	37						
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0012	-1,1%	116				0,21	2,08	4,90
МРСК Урала	MRKU RX	0,0013	1,1%	112	Покупать					
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,06	4,0%	71				0,76	3,72	17,65
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,32	2,2%	30						
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,42	19,7%	64						
Металлургия и горнодобыча										
ВСМПО	VSMO RX	189,73	-7,9%	2 188						
НорНикель	GMKN RX	163,84	3,5%	25 926	Держать	167,97	2,5%	2,62	6,54	21,26
Северсталь	CHMF RM	7,74	2,1%	6 485	Держать	9,95	28,5%	0,74	4,80	76,04
ММК	MAGN RM	0,15	3,2%	1 694	Держать	0,27	76,0%	0,52	4,54	
НЛМК	NLMK RM	1,28	4,7%	7 658	Держать	1,70	32,8%	0,88	5,61	12,86
ЧЦЗ	CHZN RM	3,66	1,7%	198				0,45	5,71	197,70
Мечел, ао	MTLR RM	0,98	13,1%	407	Держать	2,42	147,7%	1,00		
Мечел, ап	MTLRP RM	0,59	6,4%	82						
ЧТПЗ	CHEP RX	0,65	0,2%	308						
High River Gold Mines	HRG CN	1,25	0,7%	1 053				1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	2,00	0,5%	756				1,23		
Распадская	RASP RX	0,57	5,6%	401				1,43	5,72	
АЛРОСА	ALRS RX	1,03	5,1%	7 619	Покупать	1,26	21,9%	2,47	6,45	8,84
ТМК	TRMK RM	2,14	2,1%	2 003				0,83	5,98	9,63
Uranium One	UUU CN	2,57	-0,3%	2 459				7,98	84,18	138,39
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,29	3,9%	527				0,33	8,58	
ГАЗ, ао	GAZA RX	20,96	-20,9%	388				0,49	4,08	1,47
ГАЗ, ап	GAZAP RX									
КАМАЗ	KMAZ RX	1,08	1,2%	764						
Sollers	SVAV RX	15,64	1,7%	536				0,52	4,11	3,30
ОАК	UNAC RX	0,0031	11,6%	679				1,07	14,33	
Мостотрест	MSTT RX	2,42	4,2%	684				0,20	2,16	5,70

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, $	Δ День	MCap, $ млн	Рек.	Целевая цена, $	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	235,44	10,7%	22 263						20,03
X5 Retail Group	FIVE LI	16,47	3,9%	4 473	Держать	23,80	44,5%	0,49	6,89	
Дикси	DIXY RX	7,06	4,6%	881	Покупать	17,60	149,2%	0,34	5,67	19,85
O'Кей, GDR	OKEY LI	9,45	0,5%	2 543				0,83	10,61	19,03
М.видео	MVID RX	5,96	7,5%	1 071	Покупать	12,30	106,5%	0,25	4,45	9,01
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,41	3,8%	43				0,82	7,38	
Росинтер	ROST RX	2,05	6,0%	33				0,20	3,40	
Группа Черкизово	GCHE RX	15,23	2,6%	670						7,40
Русагро, GDR	AGRO LI	5,10	0,8%	602				1,28	6,21	5,34
Разгуляй	GRAZ RX	0,14	3,4%	27						
Русское море	RSEA RM	0,73	2,0%	58				0,36	90,60	
Синергия	SYNG RX	13,02	4,2%	325				0,71	5,00	5,52
Фармстандарт	PHST RX	24,10	4,8%	911						
Верофарм	VRPH RX	27,15	2,1%	271				2,45	10,18	14,19
Протек	PRTK RX	1,19	1,7%	628				0,14	3,92	8,15
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	8,55	1,8%	546						2,32
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	13,80	3,8%	1 458				1,84	6,57	8,43
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	38,93	6,1%	8 140				12,05	27,06	15,54
МТС	MTSS RM	7,06	5,4%	14 595				1,56	3,51	6,02
Вымпелком	VIP US	9,82	1,8%	17 251				1,73	4,11	6,64
Мегафон	MFON RM	26,40	2,3%	16 371				2,48	5,18	6,76
Ростелеком, ао	RTKM RM	2,60	3,3%	6 950	Держать	3,50	34,4%	1,41	3,81	7,74
Ростелеком, ап	RTKMP RM	1,81	4,8%	440	Держать	2,59	42,8%			
СТС Медиа	CTCM US	10,25	5,7%	1 596	Держать	13,14	28,1%	1,77	5,60	9,40
Яндекс	YNDX US	34,31	6,5%	11 180				9,74	23,27	30,67
IBS Group, GDR	IBSG GR	31,59	2,0%	699						19,46
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	11,03	0,7%	1 972				1,37	4,77	8,43
Аэрофлот	AFLT RM	1,68	3,5%	1 863						
НМТП	NMTP RM	0,06	-0,2%	1 211				3,07	5,77	12,68
Трансконтейнер	TRCN RM	81,71	2,4%	1 135				1,25	4,79	7,94
Global Ports, GDR	GLPR LI	13,20	3,9%	2 522				5,49	12,05	57,54
FESCO	FESH RX	0,10	7,8%	292				1,11	5,94	4,56
Банковский сектор										
Сбербанк, ао	SBER RM	2,26	5,4%	48 743	Покупать	3,65	61,6%			5,07
Сбербанк, ап	SBERP RM	1,98	7,6%	1 978						
ВТБ	VTBR RM	0,0010	8,2%	13 426						5,84
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	12,63	0,9%	300						8,25
Банк Возрождение, ап	VZRZP RX	3,09	-1,2%	4						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	0,83	3,5%	365						2,54
Банк Санкт-Петербург, ап	BSPBP RX									
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0008	14,8%	243						
РОСБАНК	ROSB RM	1,14	8,8%	1 776						7,60
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	1,94	4,9%	756						
Народный банк Казахстана	HSBK LI	8,95	3,7%	2 490						
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	4,44	1,1%	13 026	Держать	4,91	10,7%	4,68	8,77	11,21
Фосагро	PHOR RX	33,66	11,8%	4 359				1,85	7,24	12,13
Акрон	AKRN RX	29,15	5,4%	1 182	Держать	37,72	29,4%	1,18	4,47	4,15
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	1,03	2,1%	9 956				0,65	2,68	4,02
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,77	5,8%	809						117,90
Группа компаний ПИК	PIKK RX	2,19	1,3%	1 445				1,01	5,20	6,19
Группа ЛСР	LSRG RX	13,90	7,1%	1 433						
Эталон, GDR	ETLN LI	3,90	2,6%	1 139				1,50	6,47	8,25
Открытые инвестиции	OPIN RX	8,25	6,2%	126						
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	7,2	8,5%
Роснефть	ROSN LI	6,6	2,7%
Лукойл	LKOD LI	53,3	6,7%
Газпром нефть	GAZ LI	19,5	8,0%
НОВАТЭК	NVTK LI	116,5	11,9%
НорНикель	MNOD LI	16,6	4,5%
Мечел, пр	MTL/P US	0,3	6,7%
НЛМК	NLMK LI	12,7	2,0%
ТМК	TMKS LI	8,9	5,8%
ММК	MMK LI	1,9	3,2%
Северсталь	SVST LI	7,9	5,4%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,6	-6,6%
Русал	RUALR RX	3,3	7,6%
МТС	MBT US	16,6	4,3%
Мегафон	MFON LI	26,3	0,0%
Ростелеком	RKMD LI	16,5	5,2%
РусГидро	HYDR LI	1,4	-1,3%
ФСК ЕЭС	FEES LI		
Интер РАО			
НМТП	NCSP LI	5,1	-5,3%
Трансконтейнер	TRCN LI	7,0	-17,6%
Магнит	MGNT LI	53,3	3,5%
Фармстандарт	PHST LI	6,2	3,3%
Группа Черкизово	CHE LI	10,7	-2,4%
ВТБ	VTBR LI	1,9	3,1%
Уралкалий	URKA LI	22,2	3,5%
Фосагро	PHOR LI	11,3	9,6%
AFI Development	AFID LI	0,8	-3,7%
Группа компаний ПИК	PIK LI	2,1	-0,5%
Группа ЛСР	LSRG LI	2,7	3,9%
АФК Система	SSA LI	22,3	1,9%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,4	2,1%
Татнефть	ATAD LI	35,0	2,6%
Мечел	MTL US	1,7	1,2%
Mail.ru	MAIL LI	38,9	6,1%
Globaltrans	GLTR LI	11,0	0,7%
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.