

Ежедневный обзор по рынку акций

Комментарий по рынку

В пятницу российский рынок акций продолжил рост. Состоявшееся в середине прошлой недели выступление Б. Бернанке, смягчившее опасения относительно преждевременного завершения стимулирующих программ в США, продолжило оказывать благоприятное влияние на настроения игроков. В середине дня в Штатах были опубликованы лучшие, чем ожидалось, квартальные результаты двух ведущих американских банков – JPMorgan и Wells Fargo, которые также поддержали покупателей на рынках. На этом фоне вышедшие вечером данные по индексу потребительского доверия в США, немного не дотянувшие до консенсус-прогноза, не оказали особого влияния на ход торгов. По итогам дня индекс ММВБ прибавил более 2% и закрылся вблизи психологической отметки 1400 пунктов, объемы торгов оказались максимальными более чем за месяц.

Сегодня в начале торгов мы ожидаем продолжения повышения на рынке акций РФ. Американские фондовые индексы в пятницу умеренно выросли на позитивных корпоративных отчетностях, при этом индекс S&P 500 переписал исторический максимум. Несколько охладило покупательский настрой инвесторов США выступление главы ФРБ Филадельфии Ч. Плоссера, заявившего, что Федерезерву следует начать сокращать объемы программы выкупа активов уже в сентябре, а к концу года полностью ее свернуть. Азиатские индексы с утра заметно подрастают, несмотря на неоднозначную статистику из КНР. Так, китайский ВВП во 2-м квартале вырос на 7.5%, как и ожидалось, в то же время данные по промпроизводству за июнь оказались хуже прогнозов, а по розничным продажам – лучше. Цены на нефть Brent поднялись к отметке \$109 за баррель.

Понедельник традиционно не богат на важные события, поэтому в течение дня мы ожидаем преимущественно боковое движение котировок российских акций. В середине сессии на ход торгов может повлиять публикация отчетности Citigroup за 2-й квартал. Из выходящей макростатистики интерес будут представлять лишь данные по розничным продажам в США за июнь.

Динамика индекса ММВБ



Мировые фондовые индексы

Dow Jones	15 464.3	+0.02%
S&P 500	1 680.2	+0.31%
Nasdaq	3 600.1	+0.61%
FTSE 100	6 544.9	+0.02%
DAX	8 212.8	+0.66%
CAC 40	3 855.1	-0.36%
Micex	1 398.2	+2.19%
RTSI	1 348.8	+1.97%
Nikkei 225	14 506.3	+0.23%
ASX 200	4 987.1	+0.32%
KOSPI	1 865.1	-0.19%
Bovespa	45 533.2	-2.34%
Shanghai Composite	2 069.3	+1.46%
Hang Seng	21 368.8	+0.43%
Sensex	19 905.3	-0.15%
MSCI World	1 498.3	+0.11%
MSCI EM	945.4	+0.26%
MSCI Russia	737.3	+2.29%
S&P 500 Fut	1 674.4	+0.25%

Сырьевые товары

Нефть Brent	108.8	+0.04%
Нефть WTI	106.0	+0.08%
Золото	1 291.5	+0.95%
Никель	13 704.3	+1.05%
Алюминий	1 802.5	+0.63%
Медь	6 939.8	-0.75%

Доходности облигаций

UST 10Y	2.58%	-4 б.п.
Germany 10Y	1.56%	-6 б.п.
Japan 10Y	0.82%	-1 б.п.
Italy 10Y	4.48%	+2 б.п.
Spain 10Y	4.78%	-4 б.п.
Russia 2030	4.01%	-9 б.п.

Котировки валют

EUR/USD	1.307	+0.06%
GBP/USD	1.512	+0.10%
USD/JPY	99.253	-0.06%
USD/RUB	32.621	+0.03%

Макроэкономическая статистика

Время	Страна	Статистика/событие	Период	Прогноз	Предыдущее значение
16:30	США	Производственный индекс ФРБ Нью-Йорка	июль	5.00	7.84
16:30	США	Розничные продажи, м/м	июнь	0.8%	0.6%
18:00	США	Производственные запасы, м/м	май	0.0%	0.3%
19:30	США	Продажа 3- и 6-месячных векселей на \$55 млрд.			

Основные события дня

В Японии сегодня выходной день (День моря), финансовые рынки закрыты.

Управляющий ФРС Д. Тарулло выступит с речью в Вашингтоне по вопросам регулирования банковского сектора.

Пройдут заседания советов директоров Русгидро, Мегафона и Фармстандарта.

Росинтер опубликует данные по продажам за 1-е полугодие 2013 г.

Данные отчетности американских компаний

Дата	Компания	EPS факт, \$	EPS прогноз, \$
12/07	JPMorgan Chase & Co	1.540	1.451
12/07	Wells Fargo & Co	0.980	0.926
15/07	Citigroup Inc		1.176
16/07	Coca-Cola Co		0.629
16/07	Comerica Inc		0.700
16/07	Johnson & Johnson		1.392
16/07	Charles Schwab Corp		0.186
16/07	Mosaic Co		1.147
16/07	Goldman Sachs Group Inc		2.886
16/07	CSX Corp		0.471
16/07	Yahoo! Inc		0.296
16/07	United Rentals Inc		1.005
17/07	Abbott Laboratories		0.440
17/07	WW Grainger Inc		2.963
17/07	PNC Financial Services Group		1.632
17/07	Textron Inc		0.378
17/07	M&T Bank Corp		2.110
17/07	Northern Trust Corp		0.825
17/07	First Cash Financial Services		0.563
17/07	US Bancorp		0.761
17/07	First Republic Bank		0.705
17/07	Mattel Inc		0.319
17/07	Bank of New York Mellon Corp		0.572
17/07	Bank of America Corp		0.262
17/07	St Jude Medical Inc		0.937
17/07	American Express Co		1.221
17/07	Crown Holdings Inc		0.929
17/07	Kinder Morgan Energy Partners		0.605
17/07	International Business Machines		3.710
17/07	Intel Corp		0.393
17/07	Xilinx Inc		0.473
17/07	SanDisk Corp		0.911
17/07	Select Comfort Corp		0.235
17/07	eBay Inc		0.634
17/07	SLM Corp		0.766
17/07	Kinder Morgan Inc		0.324
17/07	Omnicom Group Inc		1.086
17/07	Wynn Resorts Ltd		1.574
17/07	CYS Investments Inc		0.288

Новости компаний

Распадская – Предварительные операционные результаты 2К13/1П13

Событие: ОАО Распадская представило предварительные операционные результаты за 2 квартал и 1 полугодие 2013 года. Общий объём добычи рядового угля в прошедшем квартале составил около 1.7 млн.т., что на 25% ниже показателя первого квартала. Данное снижение было обусловлено временной остановкой работ на шахте Распадская, а также плановым перемонтажом лавы на шахте МУК-96.

Добыча за полугодие, напротив, превысила уровень 2012 года на 15%, остановившись на уровне 3.96 млн.т.

Продажи концентрата во 2К13г. были на 5% ниже к/к, на уровне 1.32 млн.т.; при этом снижение объёмов реализации на внутреннем рынке было компенсировано ростом экспортных отгрузок (в том числе, из накопившихся складских запасов). В целом, по результатам полугодия, продажи выросли до 2.7 млн.т. благодаря троекратному росту экспортных продаж. Переориентация структуры продаж (экспорт составил 41% против 14% годом ранее) была следствием изменения внутригрупповых поставок на предприятия ЕВРАЗ – 70% отгрузок была осуществлена в страны Азиатско-Тихоокеанского региона, 30% - на Украину (в том числе, на украинские предприятия группы).

Таблица 1. Распадская – Предварительные операционные результаты 2К13 и 1П13

	1К13	2К13	Рост, к/к	1П12	1П13	Изменение
Добыча рядового угля, тыс.т	2261	1700	-25%	3434	3961	15%
Продажи концентрата, тыс.т	1397	1326	-5%	2005	2723	36%
<i>Россия</i>	898	719	-20%	1730	1617	-7%
<i>Экспорт</i>	499	607	22%	275	1106	302%
Продажи рядового угля, тыс.т	85	202	138%	327	287	-12%
Средняя цена концентрата, \$/т	90	76	-15%	119	83	-30%

Источник: данные компании

Комментарий: Мы оцениваем представленные результаты умеренно негативно. Рыночная конъюнктура продолжает отрицательно сказываться на ценах продукции и, как следствие, на объёмах добычи “Распадской” и прочих угледобывающих компаний, что подтверждают результаты прошедшего квартала.

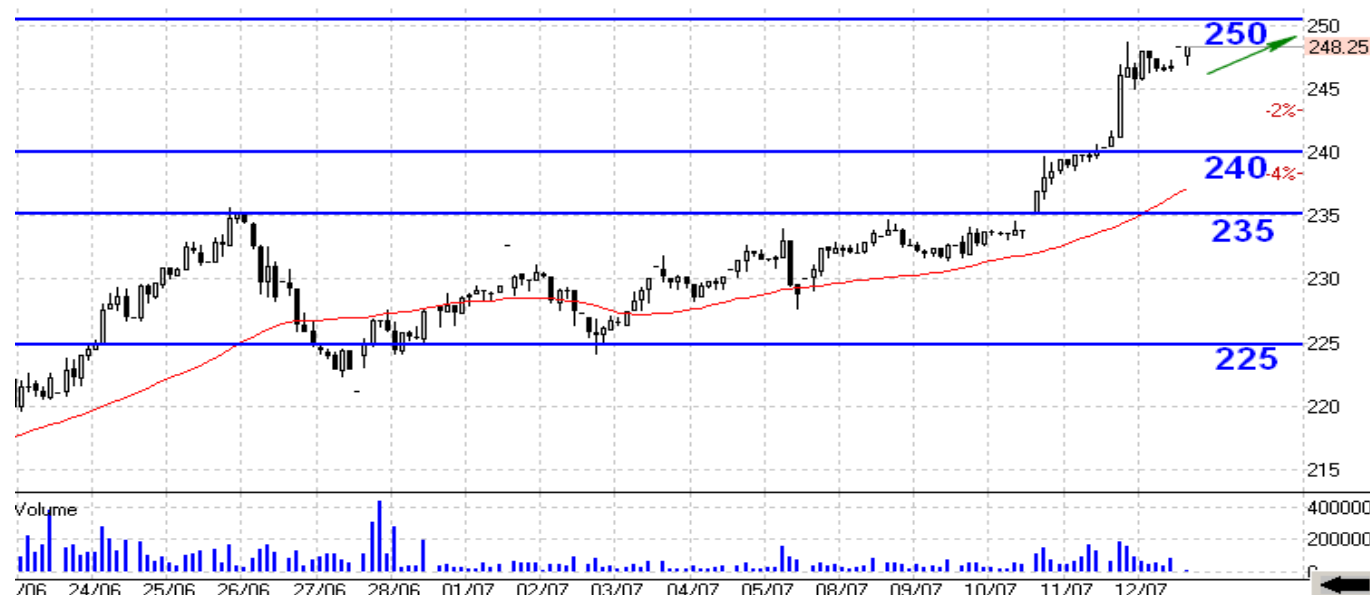
Компания пересмотрела планы по добыче в 2013 году, скорректировав их до 8 млн.т. (напомним, в 2012 году объём добычи составил 7 млн.т.).

По нашему мнению, текущая ситуация на рынке продолжит оказывать давление на финансовые результаты компании на протяжении всего 2013 года.

Голубые фишки

Роснефть ао

Роснефть тестирует верхнюю границу диапазона 240-250 руб. Ближайшее сопротивление находится на отметке 250 руб. Ближайшая поддержка расположена в районе 240 руб., далее 235 руб.



Источник: Transaq, 1-Hour Chart

Лукойл ао

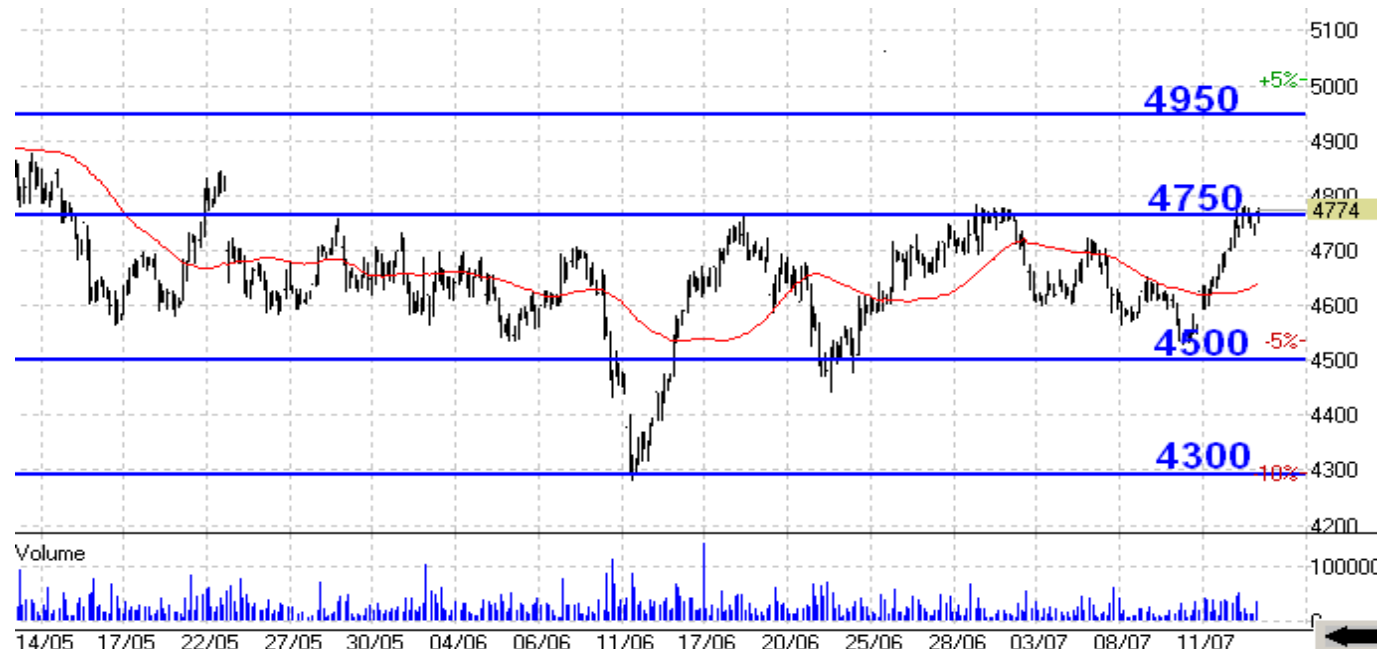
Лукойл торгуется в диапазоне 1940 - 2000 руб. В ближайшее время наиболее вероятно тестирование верхней границы диапазона. Ближайшее сопротивление находится на уровне 2000 руб. Ближайшая поддержка расположена на отметке 1940 руб., далее 1840 руб.



Источник: Transaq, 1-Hour Chart

ГМК Норникель ао

ГМК Норникель консолидируется в верхней части диапазона 4500-4750 руб. В ближайшее время наиболее вероятно тестирование верхней границы диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 4750 руб., далее 4950 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 4500 руб., далее 4300 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

Газпром ао

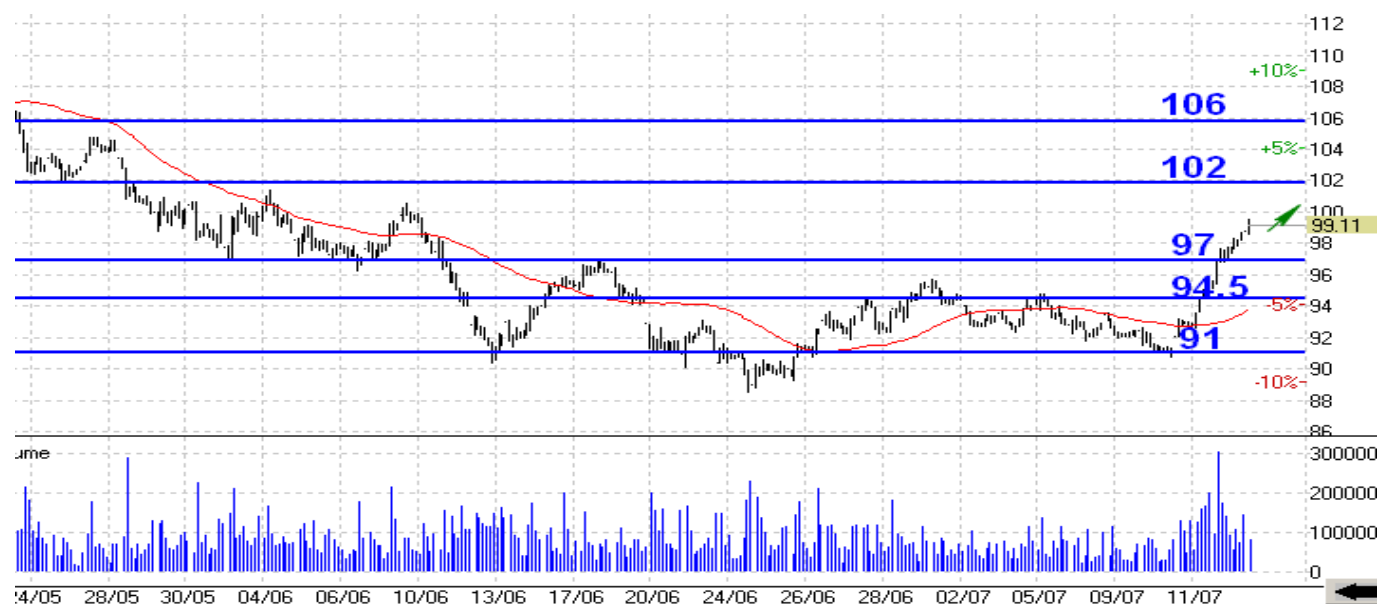
Газпром тестирует верхнюю границу диапазона 118-122 руб. В ближайшее время вероятен выход в новый диапазон 122-128 руб. Ближайшее сопротивление находится на отметке 128 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 122 руб., далее 118 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

Сбербанк ао

Сбербанк вышел в диапазон 97-102 руб. В ближайшее время наиболее вероятно движение к верхней границе диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 102 руб., далее 106 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 97 руб., далее 94,5 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

ВТБ ао

ВТБ продолжает торговаться в диапазоне 0,046 – 0,049 руб. В ближайшее время наиболее вероятно движение к верхней границе диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 0.049 руб., далее 0.05 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 0.046 руб., далее 0,045 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

Инвестиционная идея

МРСК СК

По итогам 2012г. МРСК Северного Кавказа опубликовала положительные в динамике финансовые результаты по МСФО, а также стала неплохой дивидендной идеей.

Выручка компании увеличилась на 12%г/г до 14,6 млрд.руб., причем основной рост в составе выручки обеспечен ростом доходов от услуг по технологическому присоединению на 2 млрд.руб. Выручка от услуг по передаче электроэнергии, наоборот, сократилась на 0,4 млрд.руб. Операционные расходы компании возросли на 11% до 14,4 млрд.руб. Показатель EBITDA увеличился в 1,8 раза и составил 1,5 млрд.руб. В результате рентабельность по EBITDA составила 10,5%, увеличившись на 3,8 п.п., и несмотря на рост чистого долга соотношение чистый долг/EBITDA снизилось до 2,7х по сравнению с 3,6х в 2011г. Чистый убыток МРСК Северного Кавказа по итогам 2012г. сократился в 2,5 раза и составил 223 млн.руб.

В то же время, в начале июня Российские сети уже выкупили по преимущественному праву акций текущей допэмиссии на 2,5 млрд.руб., ранее сообщалось что всего Россети планируют выкупить 80,9% допэмиссии. Компания по итогам 2012г. впервые выплатила дивиденды, причем дивидендные выплаты сразу составили 25% чистой прибыли по РПБУ, в результате дивидендная доходность оказалась наивысшей среди сетевых компаний – 14,7%.

Таким образом, несмотря на то, что за счет низкой рентабельности и чистого убытка по итогам года, компания несколько проигрывает другим МРСК и не входит в число наиболее привлекательных среди сетевых компаний, а также в шорт-лист кандидатов на приватизацию в текущем году, она может быть интересна в дальнейшем как дивидендная идея с учетом постепенного улучшения фундаментальных показателей.

Целевая цена – 20,44 руб.

Котировки МРСК СК на данный момент торгуются выше уровня 50 SMA и показывают довольно позитивную динамику в восходящем канале. Вполне ожидаемо, что рост на бумаге продолжится, и мы увидим отметку 21 руб. Ближайшая поддержка находится на отметке 17 руб.



Источник: Transaq, Daily Chart

Группа клиентской аналитики
(Департамент клиентского обслуживания)**Зайцева Анна**

Руководитель

+7 (495) 796-90-26, доб.2025

zaytseva@corp.finam.ru**Додонов Игорь**

Консультант-аналитик

+7 (495) 796-90-26, доб.1627

idodonov@corp.finam.ru**Пальянов Андрей**

Консультант-аналитик

+7 (495) 796-90-26, доб.2040

palyanov@corp.finam.ru**Бертяков Сергей**

Консультант-аналитик

+7 (495) 796-90-26, доб.2045

sbertyakov@corp.finam.ru**Рублевская Екатерина**

Консультант-аналитик

+7 (495) 796-90-26, доб.1636

erublevskaya@corp.finam.ru**Силакова Екатерина**

Портфельный управляющий

УК «Финам Менеджмент»

+7 (495) 796-90-26, доб.1608

silakova@corp.finam.ru**Отдел Классического Рынка**(доверительное и консультационное
управление, операции в РТС и на внебиржевом
рынке)**Коновалов Василий**

Руководитель отдела

+7(495) 796-93-88, доб.2744

konovalov@corp.finam.ru**Голубев Артем**

Портфельный менеджер

+7(495) 796-93-88, доб.2745

golubev@corp.finam.ru**Дубинин Иван**

Портфельный менеджер

+7(495) 796-93-88, доб.2747

dubinin_i@corp.finam.ru**Зюриков Александр**

Портфельный менеджер

+7(495) 796-93-88, доб.2740

zyurikov@corp.finam.ru**Спиридонов Денис**

Портфельный менеджер

+7(495) 796-93-88, доб.2742

spiridonov_d@corp.finam.ru**Степаненко Александр**

Портфельный менеджер

+7(495) 796-93-88, доб.2748

stepanenko@corp.finam.ru

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ЗАО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ЗАО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ЗАО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ЗАО «ФИНАМ» категорически запрещено.