

Комментарий по рынку акций

Сегодняшнее закрытие дня будет зависеть от самого важного события текущей недели - публикации официальных данных от министерства труда США за июль. Ожидания весьма оптимистичные, и если они подтвердятся, то мы можем сегодня после 16.30 увидеть фиксацию по факту. Особое внимание инвесторы будут обращать не на количество рабочих новых мест, а именно на общий уровень безработицы, который также по прогнозам должен снизиться на 0.1%. При выходе сильных данных мы безусловно увидим мгновенное укрепление доллара и продажу драгоценных металлов, а вот на фондовых рынках первая реакция может быть позитивная, но на долго её не хватит и спустя короткое время может последовать коррекция.

[Продолжение на стр.2](#)

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 331,71	1.4%
Индекс ММВБ	1 398,46	1.65%
FTSE	6 681,98	0.92%
S&P 500	1 706,87	1.25%
Dow Jones Avg	15 628,02	0.83%
EURO STOXX 50	2 808,64	1.46%

Лидеры роста

	Цена, \$	Δ, День
Интегра, GDR	0,28	12,00%
Русагро, GDR	5,20	9,47%
ОГК-2	0,0089	7,39%
Urals Energy	5,00	5,26%
Уралкалий	4,56	4,98%

Лидеры снижения

	Цена, \$	Δ, День
ЧТПЗ	0,79	-4,63%
Иркутскэнерго	0,28	-1,28%
Группа Черкизово	15,19	-1,49%
ТК-4 (квадра), ао	0,0001	-1,23%
Открытые инвестиции	7,57	-1,80%

Индекс MSCI

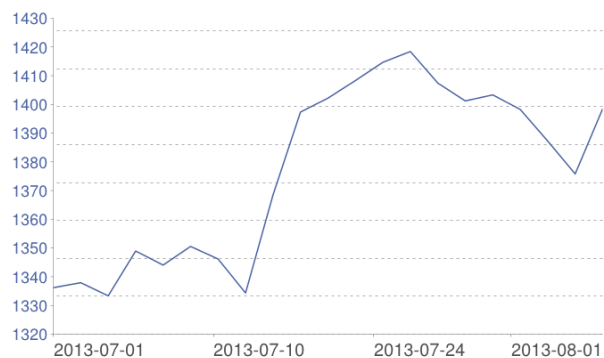
	Значение	Δ, День
MSCI EM	953,65	-0,02%
MSCI BRAZIL	2 173,02	-1,09%
MSCI RUSSIA	727,20	1,23%
MSCI INDIA	750,34	-1,17%
MSCI CHINA	57,02	0,44%

Основные индикаторы

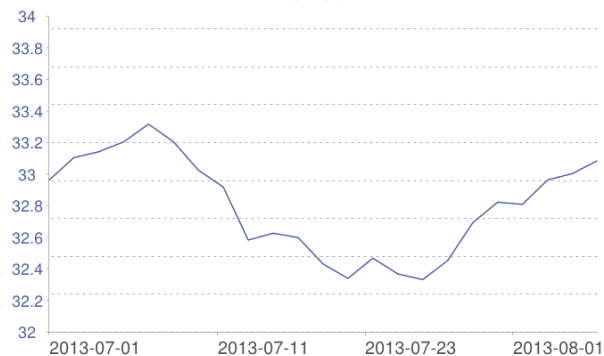
Индекс РТС



Индекс ММВБ



Курс руб/\$



Золото



Обзор рынка

Вот и подходит к концу эта весьма насыщенная важными событиями и отнюдь не простая неделя. Многие ожидали выход американского индекса S&P500 выше отметки 1700 пунктов и стоит отметить это случилось. Но мало кто мог себе представить, что российский фондовый рынок вновь покажет такую слабость. При цене на нефть в 110 долларов и таком слабом рубле, который поддерживает всех экспортёров, даже рублёвый индекс с начала текущей недели находится в минусе.

Даже несмотря на вчерашний бурный рост с технической точки зрения мало что изменилось в лучшую сторону. Да, накануне устоял заранее озвученный нами диапазон поддержки 1380-1360 пунктов, мы и раньше от него видели подобные импульсные движения, но только в полноценный рост они не превращались. По сути, если посмотреть ещё раз на недельный график, то прекрасно видно, что индекс ММВБ спустя три недели находится на том же уровне. Если закрытие сегодняшнего дня и соответственно произойдёт на отрицательной территории, то мы получим негативный сигнал на следующую неделю, а если случится чудо и закрытие произойдёт выше отметки 1405 пунктов, то у рынка вновь появится шанс на 3% рост до отметки 1450 пунктов по индексу ММВБ.

Безусловно, сегодняшнее закрытие дня будет зависеть от самого важного события текущей недели – публикации официальных данных от министерства труда США за июль. Какими окажутся данные гадать не стоит, но вот ожидания весьма и весьма оптимистичные и если они подтвердятся, то мы можем сегодня после 16.30 увидеть фиксацию по факту. Особое внимание инвесторы будут обращать не на количество рабочих новых мест, а именно на общий уровень безработицы, который также по прогнозам должен снизиться на 0.1%. При выходе сильных данных мы безусловно увидим мгновенное укрепление доллара и продажу драгоценных металлов, а вот на фондовых рынках первая реакция может быть позитивная, но на долго её не хватит и спустя короткое время может последовать коррекция. При выходе слабых данных будет скорее всего с точностью наоборот, но в любом случае принимать решения лучше по факту. Почти с уверенностью можно сказать, что в августе мы увидим коррекцию и будем точно ниже текущих отметок, но всегда стоит помнить, что и коррекция может начаться с более высоких отметок. Запас роста в те же 3% по российским индексам так пока и сохраняется.

По фьючерсу на индекс РТС мы также не первый день выделяем диапазон 131500-134000 пунктов. Вчера была оттестирована нижняя граница данного диапазона и теперь вся интрига происходит у его верхней границы. Ещё вчера мы рекомендовали дожидаться отскока до отметки 134000 и около неё присматриваться к открытию коротких позиций и пока свою рекомендацию оставляем. Защитный стоп можно ставить около 1% или принимать решение о закрытии позиции после 16.30, если вышедшие данные окажутся позитивными для фондового рынка. После падения в 10000 пунктов, текущий рост на 3000 пунктов пока всё же выглядит не более чем техническим отскоком. Ну и напоследок хочется отметить ситуацию с российской валютой. Последнее время мы наблюдаем практически безоткатное ослабление российского рубля по отношению к доллару. Буквально несколько дней назад курс вплотную подошёл к верхней границе бивалютной корзины на отметке 37.80, где ЦБРФ по идее должен был его сдерживать интервенциями. Стоит отметить, что ЦБ выполнял свою задачу, причём даже с увеличением объёма, но похоже понял, что не стоит сильно распыляться раньше времени, так как будет ещё хуже.

В четверг во второй половине дня ЦБРФ объявил вопреки всему расширение бивалютного коридора, хотя и незначительно, всего на 5 копеек в обе стороны. Обычно, на подобные шаги ЦБРФ шёл только в момент локального укрепления, но ни разу этого не делал у верхней границы. Так же стоит отметить, что ЦБРФ пошёл на такой шаг даже при том, цены на нефть за последние дни взлетели выше отметки 109\$. Сразу возникает вопрос – почему был сделан подобный шаг и к чему готовится ЦБ?

На мой взгляд ситуация действительно в России сейчас серьёзно ухудшается, причём не только в экономике но и в банковском секторе и самое главное на долгом рынке. В среду был полностью провален очередной аукцион по размещению ОФЗ, после чего мы увидели продажи более коротких облигаций. В четверг ситуация хоть и стабилизировалась на долгом рынке, но спросом начали пользоваться именно облигации с дальней дюрацией, что наводит на мысль, что в ближайшие месяцы кто то готовится к ухудшению ситуации. Я уже отмечал самый главный риск для рубля на конец года – это выход нерезидентов из рынка ОФЗ и именно этот фактор закладывал в свои модели на конец года, но ведь это может случиться и раньше. Если вспомнить какой на рынок ОФЗ был приток денег нерезидентов и как он сказался на укреплении рубля буквально 6-7 месяцев назад, то можно прекрасно представить что будет с курсом российской валюты, если увидим такой же отток. Риски в российской экономике за последние полгода существенно увеличились, поэтому текущие доходности по российским облигациям уже не столь привлекательные.

Так же не стоит забывать, что и золото-валютные резервы России не резиновые. В июне месяце ЦБРФ потратил на интервенции около 3 млрд. долларов, в июле эта сумма достигла уже 5 млрд. долларов, в августе, думаю, сумма будет ещё больше. Если представить, что цены на нефть начнут снижаться или ФРС сократит печатный станок, то рубль окажется под ещё большим давлением и сдерживать его интервенциями ЦБ уже не сможет физически. Судя по сегодняшним действиям, именно на такой пессимистичный сценарий на ближайшие месяцы началась закладка. Я думаю что, что в скором будущем ЦБ пойдёт на более серьёзное расширение бивалютного коридора, а в четверг

была только первая ласточка.

Долгосрочный график рубля к доллару пока всё это подтверждает.

Календарь событий

02 августа 2013	Аптечная сеть 36,6 - публикация финансовых результатов 1 квартала 2013 года
09 августа 2013	Магнит - закрытие реестра для участия в ВОСА и получения дивидендов (46,06 руб/акцию)
13 августа 2013	X5 Retail Group - публикация финансовой отчетности за 1 полугодие 2013 года
28 августа 2013	Фармстандарт - финансовые результаты 1 полугодия 2013 года
28 августа 2013	Сбербанк - публикация финансовой отчетности по МСФО за 1 полугодие 2013 года
30 августа 2013	Группа Черкизово - финансовые результаты 1 полугодия 2013 года

Итоги торгов

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ	День	МСар, \$ млн	Рек.	Целевая цена, \$	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Нефть и Газ											
Газпром	GAZP RX	3,93	1,1%	93 091	Покупать		5,94	51,2%	0,94	2,75	2,52
Роснефть	ROSN RX	7,20	1,4%	76 329					1,27	6,51	6,06
Лукойл	LKOH RX	59,35	0,7%	50 484	Покупать		73,34	23,6%	0,46	2,97	4,58
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,81	1,8%	33 843	Покупать		1,15	43,2%			5,28
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,66	0,5%	33 843	Покупать		0,82	24,8%			
Татнефть, ао	TATN RX	6,25	1,6%	13 623							8,86
Татнефть, ап	TATNP RX	3,06	1,5%	451							
Газпром нефть	SIBN RX	3,64	2,2%	17 253					0,57	2,79	3,19
НОВАТЭК	NVTK RX	10,89	1,1%	33 058					5,08	11,43	15,41
Башнефть, ао	BANE RX	60,40	-0,1%	11 398							
Башнефть, ап	BANEP RX	32,93	2,9%	1 273							
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 371,44	-0,9%	16 841					1,14	2,49	2,61
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	39,77	0,7%	5 838					1,93	7,89	15,28
Интегра, GDR	INTE LI	0,28	12,0%	52					0,37	7,05	
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	14,73	0,4%	6 206							
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,20	-4,4%	0							
Электроэнергетика											
РусГидро	HYDR RM	0,0175	0,7%	5 545					1,05	19,58	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0035	2,7%	4 381	Держать		0,0083	140,0%	2,40	4,34	20,08
Интер РАО	IRAO RX	0,0004	-3,1%	4 211					0,28		
ОГК-2	OGKB RX	0,0089	7,4%	982	Покупать		0,04	316,2%	0,47	3,90	4,46
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,08	0,7%	5 145	Покупать		0,16	93,6%	2,19	5,64	9,32
ОГК-5 (эзел)	OGKE RX	0,04	0,0%	1 401	Держать		0,06	44,0%			8,37
ТТК-1	TGKA RX	0,0002	4,0%	750	Покупать		0,0004	105,6%	1,03	3,95	3,77
ТТК-2, ао	TGKB RX	0,0000	0,7%	61					0,63	591,41	
Мосэнерго (ТТК-3)	MSNG RX	0,03	1,2%	1 369	Покупать		0,07	97,5%	0,30	1,95	5,39
ТТК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	-1,2%	181					0,50	8,44	
ТТК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0001	0,1%	112					0,83	92,33	
ТТК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0001	2,8%	199					0,69		
ТТК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	1,9%	685					0,31	10,11	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,28	-1,3%	1 344					0,76	3,17	4,40
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0055	-1,6%	239					0,48	21,28	
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0036	0,0%	8							
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,03	2,3%	1 928	Покупать		2,83	8 304,9%	0,66	3,68	3,02
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0015	0,5%	143	Держать		0,0020	34,2%			12,33
МРСК Центра	MRKC RX	0,0113	1,4%	478	Покупать		0,03	187,8%	0,59	2,74	3,59
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	0,0037	1,3%	416	Покупать		0,0140	279,6%			
МОЭСК	MSRS RX	0,04	2,5%	1 849	Покупать		2,42	6 273,6%	0,86	2,46	3,23
МРСК Волги	MRKV RX	0,0017	-0,6%	311	Покупать		0,0063	263,7%			
МРСК Юга	MRKY RX	0,0012	3,6%	62							
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0026	0,4%	250					0,29	2,90	9,71
МРСК Урала	MRKU RX	0,0045	0,0%	396	Покупать		0,0136	200,0%			
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,15	4,7%	168					0,85	4,17	38,30
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,37	0,1%	35							
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,56	-0,4%	31							
Металлургия и горнодобыча											
ВСМПО	VSMO RX	183,59	3,7%	2 117							
НорНикель	GMKN RX	135,68	1,1%	23 358					2,25	5,50	9,89
Северсталь	CHMF RM	7,64	2,1%	6 403					0,75	5,15	12,51
ММК	MAGN RM	0,24	2,1%	2 669					0,63	4,90	
НЛМК	NLMK RM	1,47	1,5%	8 789					1,01	6,74	19,07
ЧЦЗ	CHZN RM	3,38	-0,9%	183					0,29	2,54	11,44
Мечел, ао	MTLR RM	3,02	3,1%	1 257					0,99	52,24	
Мечел, ап	MTLRP RM	1,70	3,5%	235					3,72		1,14
ЧТПЗ	CHEP RX	0,79	-4,6%	374					0,94	5,41	6,77
High River Gold Mines	HRG CN	1,34	0,7%	1 129					1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	1,90	2,7%	718					1,22	3,11	35,39
Распадская	RASP RX	0,99	2,4%	697					2,03	8,16	
АЛРОСА	ALRS RX	1,02	1,3%	7 532					2,43	6,19	9,29
ТМК	TRMK RM	2,61	1,1%	2 448					0,88	5,92	8,14
Uranium One	UUU CN	2,57	0,0%	2 461					4,32	28,90	85,71
Машиностроение											
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,29	0,7%	525					0,25	4,99	0,75
ГАЗ, ао	GAZA RX	32,80	9,3%	607					0,41	3,94	2,16
КАМАЗ	KMAZ RX	1,26	-1,3%	893					0,36	4,19	5,15
Sollers	SVAV RX	22,00	1,0%	754					0,61	4,78	4,26
ОАК	UNAC RX	0,0035	-2,4%	777					1,08	10,15	
Мостотрест	MSTT RX	4,22	0,9%	1 191					0,32	3,44	9,11

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ День	МСар, \$ млн	Рек.	Целевая цена, \$	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	245,86	1,4%	23 249						24,83
X5 Retail Group	FIVE LI	16,70	0,5%	4 535	Держать	23,80	42,5%			
Дикси	DIXY RX	14,36	0,5%	1 791	Покупать	17,60	22,6%	0,56	9,57	54,74
О'Кей, GDR	OKEY LI	13,00	0,1%	3 498				1,07	13,27	24,74
М.видео	MVID RX	8,16	1,6%	1 467	Покупать	12,30	50,7%			
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,80	-0,9%	84				0,72		
Росинтер	ROST RX	3,16	0,7%	52				0,25	4,19	
Группа Черкизово	GCHE RX	15,19	-1,5%	668				0,92		3,54
Русагро, GDR	AGRO LI	5,20	9,5%	620				1,19	5,78	1,00
Разгуляй	GRAZ RX	0,34	1,5%	65						
Русское море	RSEA RM	0,93	0,8%	74				0,38	95,94	
Синергия	SYNG RX	15,59	-0,6%	389				0,73		5,97
Фармстандарт	PHST RX	53,67	4,3%	2 028				1,08	4,24	6,45
Верофарм	VRPH RX	19,95	-0,9%	199				1,65	5,27	6,52
Протек	PRTK RX	1,24	0,5%	651				0,13	3,66	7,75
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	9,50	5,6%	607				1,23	2,77	2,69
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	17,90	0,6%	1 891				1,99	6,16	6,64
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	31,75	-0,6%	6 639				8,46	19,61	5,37
МТС	MTSS RM	8,53	3,1%	17 636				1,86	4,25	18,26
Вымпелком	VIP US	10,08	0,7%	17 708				1,73	4,06	6,18
Ростелеком, ао	RTKM RM	3,47	2,8%	10 206				1,68	4,53	9,45
Ростелеком, ап	RTKMP RM	2,34	-0,4%	569						
СТС Медиа	STCM US	11,31	1,9%	1 789				2,05	6,57	11,54
Яндекс	YNDX US	33,72	3,7%	11 095				10,25	23,20	37,78
IBS Group, GDR	IBSG GR	25,24	-0,8%	558						15,55
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	14,05	0,6%	2 511				1,69	5,42	9,02
Аэрофлот	AFLT RM	1,77	2,0%	1 963				0,46	5,32	8,38
НМТП	NMTP RM	0,09	1,2%	1 767				3,62		18,12
Трансконтэйнер	TRCN RM	93,69	-0,0%	1 302				1,39	5,01	8,42
Global Ports, GDR	GLPR LI	12,14	1,2%	1 902				4,25	9,34	52,92
FESCO	FESH RX	0,15	1,9%	445				0,91	4,97	
Банковский сектор										
Сбербанк, ао	SBER RM	2,92	1,6%	63 139	Покупать	4,03	37,7%			6,13
Сбербанк, ап	SBERP RM	2,26	0,3%	2 264						
ВТБ	VTBR RM	0,0014	0,7%	18 384						6,23
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	12,65	0,1%	300						4,65
Банк Возрождение, ап	VZRZP RX	3,97	2,6%	5						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	1,37	0,2%	503	Держать	1,74	26,2%			6,05
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0019	0,0%	566						
РОСБАНК	ROSB RM	2,12	2,9%	3 282						12,88
Казкоммерцбанк, GDR	ККВ LI	1,70	0,0%	662						
Народный банк Казахстана	HSBK LI	8,20	0,0%	2 281						
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	4,56	5,0%	13 394				3,92	6,71	8,51
Фосагро	PHOR RX	29,78	1,3%	3 857				1,58	4,78	5,94
Акрон	AKRN RX	33,61	3,9%	1 362				1,08	3,63	3,97
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	0,91	1,4%	8 809				0,72	3,03	9,32
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,60	1,9%	630				8,24	16,46	
Группа компаний ПИК	PIKK RX	2,17	1,1%	1 432				1,30	7,79	11,19
Группа ЛСР	LSRG RX	19,15	2,7%	1 973				1,55	7,69	12,49
Эталон, GDR	ETLN LI	4,00	0,3%	1 168				1,42	6,09	7,76
Открытые инвестиции	OPIN RX	7,57	-1,8%	115				1,46		3,56
RGI International	RGI LN	2,15	-0,9%	348						

Источник: Bloomberg, ИК "Проспект"
Целевая цена и Рекомендация: Электрoэнергетика и Потребительский сектор - ИК "Проспект", остальное - консенсус.

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ, День
Газпром	OGZD LI	7,8	0,8%
Роснефть	ROSN LI	7,2	1,0%
Лукойл	LKOD LI	59,2	0,3%
Газпром нефть	GAZ LI	18,3	3,5%
НОВАТЭК	NVTK LI	117,2	0,8%
НорНикель	MNOD LI	13,5	0,9%
Мечел, пр	MTL/P US	0,8	4,1%
НЛМК	NLMK LI	14,7	0,8%
ТМК	TMKS LI	13,5	-0,1%
ММК	MMK LI	3,1	-1,0%
Северсталь	SVST LI	7,6	1,4%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,1	-0,8%
Русал	RUALR RX	3,6	-7,8%
МТС	MBT US	19,7	1,0%
Мегафон	MFON LI	31,5	-0,7%
Ростелеком	RKMD LI	20,8	2,8%
РусГидро	HYDR LI	1,7	0,1%
НМТП	NCSP LI	6,8	0,7%
Трансконтейнер	TRCN LI	13,6	0,0%
Магнит	MGNT LI	58,4	1,3%
Фармстандарт	PHST LI	14,1	1,4%
Группа Черкизово	CHE LI	10,4	0,0%
ВТБ	VTBR LI	2,8	0,3%
Уралкалий	URKA LI	22,8	4,8%
Фосагро	PHOR LI	9,6	1,8%
AFI Development	AFID LI	0,6	1,2%
Группа компаний ПИК	PIK LI	2,2	0,4%
Группа ЛСР	LSRG LI	4,3	2,5%
АФК Система	SSA LI	22,1	0,6%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,0	0,9%
Татнефть	ATAD LI	37,4	1,6%
Мечел	MTL US	3,0	4,6%
Mail.ru	MAIL LI	31,8	-0,6%
Globaltrans	GLTR LI	14,1	0,6%
Сбербанк	SBER LI	11,8	-1,3%

Аналитическая служба «Ай Ти Инвест - Проспект»

Ольга Самарец
Потребительский сектор

Василий Олейник
Рыночная ситуация

Солодин Дмитрий
Технический анализ

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.