

Ежедневный обзор по рынку акций

Комментарий по рынку

В пятницу российский рынок акций большую часть дня торговался на положительной территории, чему способствовали заметное повышение цен на нефть, а также оптимистичные настроения инвесторов на азиатских площадках. Между тем, к вечеру на рынке произошла фиксация прибыли, катализатором чего стала неблагоприятная макростатистика из США. Так, число новых рабочих мест, созданных в американской экономике в июле, оказалось значительно меньше ожиданий. Кроме того, не оправдали прогнозы данные по промышленным заказам в стране. По итогам дня индекс ММВБ потерял почти полпроцента и откатился к отметке 1390 пунктов, объемы торгов находились на уровне предыдущих сессий.

Сегодня мы ожидаем нейтральной динамики в начале торгов на рынке акций РФ. Американские фондовые индексы в пятницу закрылись в небольшом плюсе, хотя большую часть дня торговались с понижением на фоне слабых макроданных. Поддержку покупателям в конце сессии оказало выступление главы ФРБ Сент-Луиса Д. Балларда, по мнению которого Фредрезерву следует подождать улучшения макроэкономических показателей, прежде чем принимать решение о сокращении программ стимулирования. Между тем, фьючерс на индекс S&P 500 с утра торгуется в небольшом минусе, не сложилось единой динамики торгов на биржах Азии. Опубликованные сегодня данные по индексу деловой активности PMI в сфере услуг КНР за июль оказались нейтральными. Показатель не изменился по сравнению с июньским уровнем, оставшись чуть выше пороговой отметки 50 пунктов. Цены на нефть Brent колеблются в коридоре \$109-110 за баррель.

Важных событий сегодня, в понедельник, ожидается традиционно немного. Поэтому консолидация вблизи текущих уровней выглядит наиболее вероятным сценарием сегодняшних торгов на рынке. Несколько оживить инвесторов могут данные по деловой активности в секторе услуг ведущих европейских стран и США. Кроме того, в Еврозоне выйдут данные по розничным продажам и индексу инвестиционного доверия от Sentix. Из результатов западных компаний, которые сегодня отчитываются за 2-й квартал, отметим лишь данные HSBC Holdings, USEC и Tyson Foods.

Динамика индекса ММВБ



Мировые фондовые индексы

Dow Jones	15 658.4	+0.19%
S&P 500	1 709.7	+0.16%
Nasdaq	3 689.6	+0.38%
FTSE 100	6 647.9	-0.51%
DAX	8 406.9	-0.05%
CAC 40	4 045.7	+0.07%
Micex	1 392.1	-0.45%
RTSI	1 336.4	+0.35%
Nikkei 225	14 307.5	-1.08%
ASX 200	5 109.8	-0.15%
KOSPI	1 917.7	-0.37%
Bovespa	48 474.0	-1.36%
Shanghai Composite	2 034.3	+0.15%
Hang Seng	22 228.7	+0.16%
Sensex	19 256.3	+0.23%
MSCI World	1 533.9	+0.59%
MSCI EM	955.4	+0.13%
MSCI Russia	728.6	+0.19%
S&P 500 Fut	1 702.5	-0.09%

Сырьевые товары

Нефть Brent	109.3	+0.31%
Нефть WTI	107.1	+0.18%
Золото	1 317.5	+0.37%
Никель	13 929.5	+0.77%
Алюминий	1 764.5	-0.13%
Медь	6 989.5	-0.01%

Доходности облигаций

UST 10Y	2.61%	-10 б.п.
Germany 10Y	1.65%	-2 б.п.
Japan 10Y	0.78%	-4 б.п.
Italy 10Y	4.25%	-11 б.п.
Spain 10Y	4.57%	-6 б.п.
Russia 2030	3.98%	-12 б.п.

Котировки валют

EUR/USD	1.327	0.00%
GBP/USD	1.527	-0.14%
USD/JPY	98.790	+0.16%
USD/RUB	32.836	-0.04%

Макроэкономическая статистика

Время	Страна	Статистика/событие	Период	Прогноз	Предыдущее значение
11:45	Италия	Индекс деловой активности PMI в сфере услуг	июль	46.5	45.8
11:50	Франция	Индекс деловой активности PMI в сфере услуг	июль	48.3	48.3
11:55	Германия	Индекс деловой активности PMI в сфере услуг	июль	52.5	52.5
12:00	Еврозона	Индекс деловой активности PMI в сфере услуг	июль	49.6	49.6
12:00	Еврозона	Композитный индекс деловой активности PMI	июль	50.4	50.4
12:30	Великобритания	Индекс деловой активности PMI в сфере услуг	июль	57.4	56.9
12:30	Еврозона	Индекс доверия инвесторов от Sentix	август	-10.0	-12.6
13:00	Еврозона	Розничные продажи, м/м	июнь	-0.7%	1.0%
18:00	США	Индекс деловой активности ISM в сфере услуг	июль	53.1	52.2
19:30	США	Продажа 3- и 6-месячных векселей на \$55 млрд.			

Основные события дня

Глава ФРБ Далласа Р. Фишер выступит с оценкой состояния экономики США (19:45 мск).

Кузбасская топливная компания представит операционные показатели за 1-е полугодие 2013 г.

Пройдет заседание совета директоров Ростелекома.

Данные отчетности американских компаний

Дата	Компания	EPS факт, \$	EPS прогноз, \$
02/08	Edison International	0.790	0.664
02/08	Kraft Foods Group Inc	0.990	0.671
02/08	Mohawk Industries Inc	1.840	1.656
02/08	SBA Communications Corp	-0.210	-0.104
02/08	LeapFrog Enterprises Inc	-0.040	-0.078
02/08	FleetCor Technologies Inc	1.000	0.950
02/08	ValueClick Inc	0.390	0.389
02/08	Activision Blizzard Inc	0.080	0.080
02/08	Kodiak Oil & Gas Corp	0.120	0.126
02/08	ResMed Inc	0.620	0.622
02/08	Alaska Communications Systems Group Inc	0.230	0.073
02/08	Ellie Mae Inc	0.290	0.294
02/08	Move Inc	0.110	0.094
02/08	Weight Watchers International	1.390	1.114
02/08	Leap Wireless International Inc	-1.460	-1.017
02/08	LinkedIn Corp	0.380	0.306
02/08	Zagg Inc	0.090	0.055
02/08	Synaptics Inc	1.390	1.303
02/08	ON Semiconductor Corp	0.130	0.130
02/08	MRC Global Inc	0.420	0.381
02/08	American International Group	1.120	0.856
02/08	ARMOUR Residential REIT Inc	0.180	0.200
02/08	Southwestern Energy Co	0.540	0.519
02/08	Tesoro Corp	1.560	1.432
02/08	OpenTable Inc	0.500	0.469
02/08	Arbitron Inc	0.430	0.403
02/08	Berry Plastics Group Inc	0.350	0.367
02/08	Host Hotels & Resorts Inc	0.450	0.417
02/08	Alpha Natural Resources Inc	-0.590	-0.583
02/08	Viacom Inc	1.290	1.298
02/08	Sealed Air Corp	0.350	0.247
02/08	Och-Ziff Capital Management	0.160	0.134
02/08	NorthStar Realty Finance Corp	-0.060	0.260
02/08	Brinker International Inc	0.770	0.743
02/08	Ultra Petroleum Corp	0.470	0.432
02/08	Cheniere Energy Inc	-0.750	-0.315
02/08	Chevron Corp	2.770	2.955
02/08	Cablevision Systems Corp	0.090	0.044
03/08	Berkshire Hathaway Inc	2384.000	2165.800

05/08	Tyson Foods Inc	0.602
05/08	Hologic Inc	0.368
05/08	Plains All American Pipeline LP	0.602
05/08	Dun & Bradstreet Corp	1.520
05/08	Fidelity National Financial Inc	0.630
05/08	GT Advanced Technologies Inc	0.091

Новости компаний

Событие: ОАО «Аптечная сеть 36,6» опубликовало финансовые результаты за 1 квартал 2013 года по МСФО (неаудированные данные). Консолидированные продажи Группы в 1 квартале 2013 года составили 5015 млн. руб., что на 9% ниже аналогичного показателя прошлого года. Продажи розничного сегмента в 1 квартале 2013 года составили 3642 млн. руб., что ниже аналогичного показателя прошлого года на 2%. Валовая прибыль Группы в 1 квартале 2013 года составила 1983 млн. руб., что ниже аналогичного показателя прошлого года на 15%. Валовая прибыль розничного сегмента в 1 квартале 2013 года составила 1150 млн. руб., что ниже аналогичного показателя прошлого года на 2%. Операционная прибыль оп Группе в 1 квартале 2013 года составила 360 млн. руб., что ниже аналогичного показателя 2012 года на 9,5%. Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы Группы в 1 квартале 2013 года сократилась на 16%. Операционный убыток розничного сегмента в 1 квартале 2013 года составил 112 млн. руб. по сравнению с убытком в 63 млн. руб. в 1 квартале 2012 года. Рост убытка составил 78% (г/г). Чистый убыток Группы в 1 квартале 2013 года составил 126 млн. руб. по сравнению с прибылью в 2 млн. руб. за 1 квартал 2012 года. Чистый убыток розничного сегмента в 1 квартале 2013 года составил 471 млн. руб. по сравнению с убытком в 494 млн. руб. за 1 квартал 2012 года, снизившись на 5% (г/г). Чистый долг Группы составил 9 192 млн. руб. Объем инвестиций Группы в основные средства и нематериальные активы в 1 квартале 2013 года составил 470 млн. руб., из которых инвестиции в открытие аптек и ребрендинг розничного сегмента составили 62 млн. руб.

млн. руб.

	Группа			Розница		
	1 кв. 2013	1 кв. 2012	Изм-е,%	1 кв. 2013	1 кв. 2012	Изм-е,%
Выручка	5015	5533	-9%	3642	3733	-2%
Валовая прибыль	1983	2337	-15%	1150	1171	-2%
<i>Рентабельность по ВП</i>	40%	42%	-2 п.п.	32%	31%	1 п.п.
Операционная прибыль	360	398	-10%	-112	-63	78%
<i>Рентабельность по ОП</i>	7%	7%	0 п.п.			
Чистая прибыль (убыток)	-126	2		-471	-494	-5%
<i>Рентабельность по ЧП</i>		0,04%				
ЕБИТДА	455	507				
<i>Рент-ть по ЕБИТДА</i>	9%	9%	0 п.п.			

Данные компании, оценка ИК «Финам»

млн. руб.

	Верофарм			Прочие		
	1 кв. 2013	1 кв. 2012	Изм-е,%	1 кв. 2013	1 кв. 2012	Изм-е,%
Выручка	1200	1633	-27%	240	205	17%
Валовая прибыль	794	1117	-29%	86	78	10%
<i>Рентабельность по ВП</i>	66%	68%	-2 п.п.			
Операционная прибыль	468	458	2%	4	3	33%
<i>Рентабельность по ОП</i>	39%	28%	11 п.п.			
Чистая прибыль (убыток)	343	494	-31%	2	4	-50%
<i>Рентабельность по ЧП</i>	29%	30%	-1 п.п.	1%	2%	
ЕБИТДА	500	499	0%			
<i>Рент-ть по ЕБИТДА</i>	42%	31%	11 п.п.			

Данные компании, оценка ИК «Финам»

Комментарий: На наш взгляд, опубликованные результаты окажут нейтральное влияние на котировки акций Группы. Выручка по Группе снизилась (-9% г/г), но благодаря снижению общехозяйственных и административных расходов рентабельность по операционной прибыли Группы не изменилась (г/г), рентабельность по EBITDA также осталась на уровне прошлого года (г/г). Тем не менее, финансовый результат Группы оказался отрицательным: Группа показала убыток в 126 млн. руб. против прибыли в 2 млн. в прошлом году. На конечный результат Группы повлияли слабые результаты розничного сегмента, вкпе со слабыми результатами Верофарма. На негативные результаты розничного сегмента, в свою очередь, повлияло значительное сокращение аптек (на 21% г/г). К негативным моментам также можно отнести тот факт, что соотношение Чистый долг/EBITDA по Группе остается довольно высоким и составило на конец квартала 3,4 (в конце прошлого года оно составляло 3,3).

Голубые фишки

Газпром ао

Газпром продолжает торговаться в диапазоне 126-134 руб. В ближайшее время вероятна консолидация в пределах диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 134 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 126 руб., далее 122 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

Роснефть ао

Роснефть консолидируется в верхней части диапазона 235-240 руб. В ближайшее время вероятно тестирование верхней границы диапазона 235-240 руб. Ближайшее сопротивление находится на отметке 240 руб., далее 250 руб. Ближайшая поддержка расположена в районе 235 руб., далее 225 руб.



Источник: Transaq, 1-Hour Chart

Лукойл ао

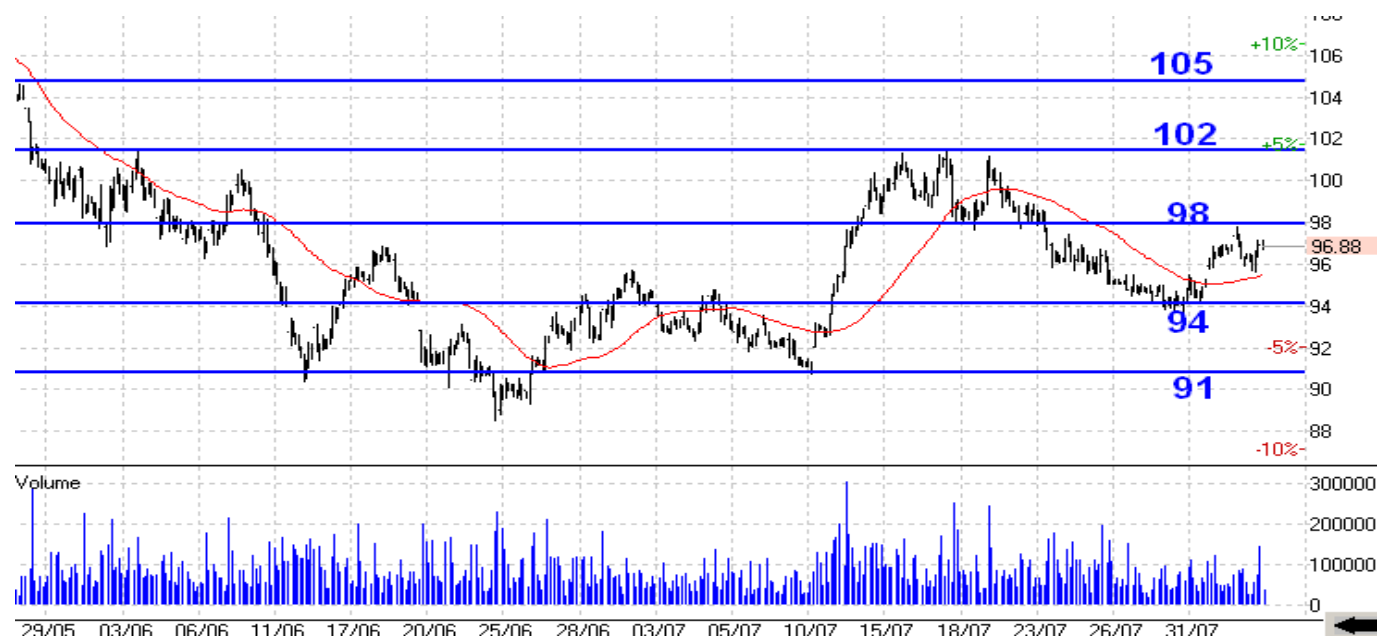
Лукойл торгуется в диапазоне 1940 - 1980 руб. В ближайшее время вероятно консолидация в пределах диапазона. Ближайшее сопротивление находится на уровне 1980 руб., далее 2030 руб. Ближайшая поддержка расположена на отметке 1940 руб.



Источник: Transaq, 1-Hour Chart

Сбербанк ао

Сбербанк торгуется в диапазоне 94-98 руб. В ближайшее время наиболее вероятно консолидация в верхней части диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 98 руб., далее 102 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 94 руб., далее 91 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

ВТБ ао

ВТБ продолжает торговаться в диапазоне 0,046 – 0,0493 руб. В ближайшее время вероятна консолидация в пределах диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 0.0493 руб., далее 0.05 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 0.046 руб., далее 0,045 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

ГМК Норникель ао

ГМК Норникель продолжает торговаться в диапазоне 4300-4500 руб. В ближайшее время наиболее вероятна консолидация в верхней части диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 4500 руб., далее 4750 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 4300 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

Инвестиционная идея

Башнефть

Недавно Башнефть представила хорошие результаты деятельности за 2012 г. Компания заметно увеличила добычу нефти, нарастила запасы углеводородов, при этом добилась лучших в своей истории финансовых показателей, несмотря на негативное влияние от введения налоговой системы 60/66, и сгенерировала значительный свободный денежный поток. Произошло это благодаря эффективному контролю над расходами на фоне реализации стратегии по увеличению своего присутствия в высокомаржинальном розничном сегменте.

Ближайшим драйвером роста капитализации Башнефти может стать намеченная на июнь публикация финансовый результатов за 1-й квартал. Мы ожидаем, что компания сохранит высокую эффективность и останется одним из лидеров отрасли по показателю EBITDA на баррель добычи. Участники рынка также будут следить за новостями о результатах совместной с Лукойлом разработки месторождения им. Требса и Титова – как ожидается, добыча на месторождении начнется уже в этом году. Кроме того, не потеряла свою актуальность и идея о возможной продаже пакета акций компании стратегическому инвестору или СПО. Что же касается негатива, связанного с существенным сокращением дивидендов, на наш взгляд, этот момент уже полностью отыгран инвесторами.

Таким образом, мы считаем покупку акций Башнефти по текущим уровням интересной инвестиционной идеей на среднесрочную перспективу. Целевая цена (12 месяцев) – 2500 руб.

Котировки движутся в рамках восходящего канала, что говорит о позитивных настроениях по бумаге. Дальнейшая цель роста расположилась на отметке 2250 руб. Ближайшая поддержка на данный момент находится на значении 1925 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
Управляющий активами
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

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.