

Глобальные рынки и  
рынки акций

Общий фон для российского рынка акций сегодня складывается умеренно негативным, учитывая динамику ключевых индикаторов (фьючерсы на индексы США, нефть, азиатские рынки). Мы ждем открытия индекса ММВБ с понижением ориентировочно на 0,2-0,3% с развитием снижения к отметке 1370-1375 пунктов.

## Координаты рынка:

- Федрезерв стал ближе к началу сворачивания QE >>
- Очередная попытка индекса ММВБ подняться выше 1400 пунктов потерпела фиаско >>



НОВОСТИ  
КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ  
НА УТРО



РЫНКИ  
В ГРАФИКАХ



ИТОГИ  
ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач. <sup>2</sup>	Разброс <sup>3</sup>
6 августа 12:30	●●	Пром. производство в Великобритании м/м	июнь	0,9%	-0,8%	0-1,3%
6 августа 13:00	●●●	ВВП Италии(1-я оценка) кв/кв	2кв.	-0,4%	-0,6%	-0,6 - 0,2%
6 августа 14:00	●●●●	Промышленные заказы в Германии м/м	июнь	1,0%	-1,3%	-0,5 - 2,5%
6 августа 18:00	●●	Индекс экономического оптимизма IBD	август		47,1	
6 августа	●●	после закрытия отчетность публикуют Walt Disney Company, Marathon Oil Corp				

Источник: Bloomberg, Reuters, Интерфакс

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

2 - пересмотренное пред. значение

3 - диапазон оценок аналитиков, согласно консенсус-опросу

## Настроения рынков

Risk-Off

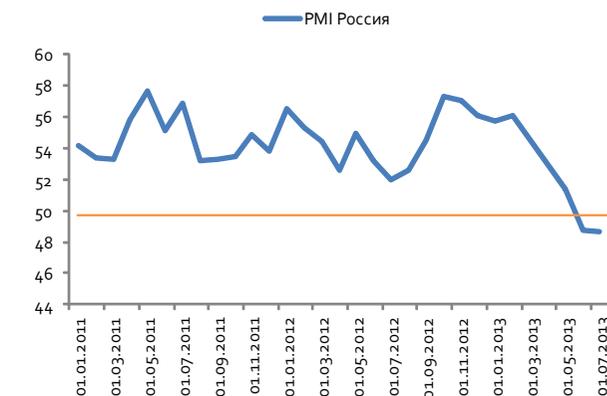
Risk-On

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс ММВБ	▼ 1392	0.0	-0.5	3.7	-2.6
Индекс РТС	▼ 1333	-0.2	-0.6	5.1	-9.9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 678	-0.4	-0.8	4.0	-14.7
RTS VIX	▼ 22.9	-0.2	-1.5	-3.4	-1.5
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 15612	-0.3	0.6	3.3	20.8
S&P 500	▼ 1707	-0.1	1.3	4.7	21.2
FTSE Eurotop 100	▼ 2490	0.0	1.6	5.2	10.1
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1556	-0.4	-1.1	4.4	-9.0
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▼ 11.8	-0.1	-1.6	-3.1	-6.2
Индекс DXY	▼ 81.9	0.0	0.1	-3.0	2.6
EURUSD	▼ 1.326	-0.1	0.0	3.0	0.5
RUBUSD (ЦБ)	▼ 32.92	-0.3	-0.3	1.2	-7.3
RUBEUR (ЦБ)	▼ 43.65	-0.2	-0.3	-2.1	-7.8
Бивалютная корзина (ЦБ)	▲ 37.76	0.0	0.0	-0.7	-7.4
Reuters All-Commodities Index (CRB)	▼ 283.2	-0.2	-0.2	0.9	-4.0
Нефть Brent (спот), \$/барр.	▼ 109.4	-0.6	-0.1	3.4	-3.1
Нефть WTI (спот), \$/барр.	▼ 106.6	-0.4	1.9	3.2	16.1
Золото, \$/унц	▼ 1303	-0.7	-1.8	6.5	-22.2
Серебро, \$/унц	▼ 19.7	-1.0	-0.1	4.3	-35.0
Медь, \$/тонну	▼ 6958	-0.5	1.3	2.6	-12.0
Никель, \$/тонну	▼ 13797	-1.0	1.2	4.3	-18.8
RUONIA	▼ 6.3	-12	-35	-15	68
Спрэд Россия-30 к UST-10	▼ 148	-4	11	-6	71
CDS Россия 5Y	▲ 183	0	3	-13	51

\* изменение по индексам, капит-ии, валютам, товарам приведено в процентах, изменение кредитных спрэдов и CDS выражено в б.п., VIX и RTSVX - в пунктах  
Источник: Bloomberg, Reuters

## ГРАФИК ДНЯ

PMI России в секторе услуг



Источник: Bloomberg

## Координаты рынка

### Мировые фондовые рынки

**Ведущие фондовые индексы Европы в понедельник не удержались от снижения.** Инвесторы фиксировали прибыль по факту вышедших оптимистичных данных по деловой активности и розничным продажам в еврозоне, указавших на оживление в европейской экономике. Британский фондовый рынок оказался в аутсайдерах из-за падения котировок акций банка HSBC, которые обвалились на 4,4%. Прибыль HSBC выросла в отчетном периоде на 10%, но не оправдала прогнозов.

**Американский фондовый рынок начал вчера спускаться с рекордных максимумов.** Вышедший существенно лучше ожиданий индекс деловой активности в сфере услуг вернул на рынок опасения, что **ФРС США начнет сворачивать свои стимулирующие программы скорее раньше, чем позже.** Эти страхи были подогреты и заявлениями главы ФРБ Далласа Р. Фишера. По его словам, рынки слишком привыкли к стимулированию от ФРС, которая должна разрубить **"монетарный гордиев узел"**. Образно обрисованный Фишером "процесс разрубания" спровоцировал вчера **рост доходности 10-летних гособлигаций США** на 10 б.п. до 2,64% годовых.

### Российский фондовый рынок

**Российский рынок акций в начале недели не показал выразительной динамики.** Обороты торгов акциями на Московской бирже вчера сложились вблизи минимальных отметок за последний месяц, проявив **апатичный настрой инвесторов.** При этом индекс ММВБ понес весьма скромные потери, **продолжив консолидацию в районе отметки 1390 пунктов.** Однако количество выросших в цене акций из списка индекса ММВБ в понедельник оказалось чуть больше числа снизившихся. Это связано с тем, что под давлением продаж находились наиболее ликвидные акции. Индекс "голубых фишек" ММВБ10 вчера оказался одним из лидеров снижения и потерял около 0,5%. В то же время **спросом у инвесторов пользовались далеко не самые ликвидные бумаги.** Среди них ростом более чем на 5% выделились акции М.Видео, переписавшие свой исторический максимум.

**В отраслевом спектре аутсайдером в понедельник вновь оказался сектор "Химия и нефтехимия".** Индекс этого сектора потерял вчера ещё 0,9% вследствие возобновившегося падения акций Уралкалия. Акции обвалились на 4,4% после объявления Бераруськалия о заключении сделки с катарской компанией. Кроме того, рейтинговое агентство Standard & Poor's поместило на пересмотр с "негативным" прогнозом долгосрочный кредитный рейтинг компании.

Олег Шагов

### Товарные рынки

Нефть не находит поводов для восходящего движения. **Интерес спекулянтов тоже поутих,** судя по данным CFTC: что по WTI, что по Brent за неделю, завершившуюся 30 июля, **они сократили чистые длинные позиции на 4,6% и 5%,** соответственно. Поддерживающие новости по Ливии тоже **плавно сходят на нет: закрытые экспортные терминалы постепенно открываются,** и в след. месяце ожидается, что страна добудет уже 800 тыс. барр./д. Также на этой неделе ожидается **большой блок данных по Китаю,** что также будет важно для нефти. В общем, пока **причин для подъема нефти не находится.**

Рынки пром. металлов – вновь под давлением на фоне сезонно невысокого спроса со стороны КНР, а также напряженных ожиданий публикации в конце недели данных по экономике Китая. Отметим, что медь направилась к годовым минимумам и, в отсутствие поддержки со стороны китайской статистики имеет все шансы их обновить. Драгметаллы также корректируются – золото вернулось в диапазон 1280-1320 долл./унцию с потенциалом снижения к нижней его границе.

Екатерина Крылова

### Наши прогнозы и рекомендации

Предпринятая индексом ММВБ очередная попытка подняться выше 1400 пунктов вчера **потерпела фиаско.** В контексте ухудшающегося внешнего фона **надежды на возобновление роста индекса ММВБ становятся всё более призрачными.** В случае развития коррекции на западных фондовых площадках (а это вполне реальная перспектива, учитывая перекупленность и дефицит значимых событий, ожидания которых выступили бы поддержкой), российский рынок акций в лишь лучшем случае удержится вблизи текущих уровней. В худшем (что, на наш взгляд, более вероятно) - **перейдет к снижению с целью выхода в 1355-1375 пунктов по индексу ММВБ.**

Данные по деловой активности в промышленности и сфере услуг РФ **выглядят тревожными и указывают высокие риски вхождения экономики России в рецессию.** На этом фоне Банк России может рассмотреть вопрос смягчения своей политики на заседании 9 августа, однако, на наш взгляд, учитывая текущую инфляцию, **вряд ли решится на снижение ставок уже в этом месяце.**

В целом общий фон для российского рынка акций сегодня складывается умеренно негативным, учитывая динамику ключевых индикаторов (фьючерсы на индексы США, нефть, азиатские рынки). **Мы ждем открытия индекса ММВБ с понижением ориентировочно на 0,2-0,3% с тестом 1370-1375 пунктов.**

Олег Шагов

## Корпоративные и отраслевые события

### Сбербанк экспериментирует с программой рефинансирования

Сбербанк планирует заработать порядка 900 млн долл. за счет своих зарубежных активов. По сравнению с прошлым годом, доход от деятельности иностранных «дочек» может вырасти почти в 4,5 раза. При этом до конца года Г. Греф ожидает дальнейшего снижения ставок, в том числе по ипотечным кредитам. Одновременно Сбербанк предложил запустить механизм рефинансирования кредитов, особенно для мелких банков, которые выдают краткосрочные кредиты под высокие проценты.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Рост дохода от деятельности заграничных "дочек" должен оказать поддержку финансовым результатам Сбербанка за 2013 г. **Запуск программы рефинансирования может поддержать и банковский сектор** в целом, так как поможет предотвратить множественные дефолты, в первую очередь у тех заемщиков, которые уже берут кредиты с целью обслуживания старых. Однако **для Сбербанка это может стать определенной проблемой**, особенно в свете стремительного ухудшения ситуации на рынке потребительского кредитования.

### Polymetal возвращается в Россию?

Московская биржа объявила о включении акций Polymetal в котировальный список A1. Напомним, что компания стала первым иностранным эмитентом на Московской Бирже, сделки с ее акциями можно совершать с 20 июня. Polymetal планирует до конца 2014 г. войти и в индекс MSCI Russia за счет увеличения free-float с нынешних 5% до 10%.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Мы не ожидаем существенного влияния новости на котировки Polymetal. После исключения из индекса FTSE100 **компания пытается вернуть утраченное внимание инвесторов** за счет возможного включения в индекс MSCI Russia. Однако для попадания в этот индекс необходимо **значительно увеличить объем торгов своими акциями (почти в 20 раз)**, что маловероятно до середины 2014 г. Включение в список A1 означает, что некоторые институциональные инвесторы (в частности пенсионные фонды), теперь **имеют право покупать акции компании**, однако на наш взгляд, немногие из них готовы инвестировать в акции, следовательно **не стоит ожидать серьезных изменений до увеличения free-float.**

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	СНМ, %
<b>Россия</b>				
Индекс ММВБ	1 392	0.0%	-0.5%	1.1%
Индекс РТС	1 333	-0.2%	-0.6%	1.8%
Индекс РТС (изм-е на веч. сессии)	1 333	0.0%	-0.6%	1.8%
Фьючерс на RTSI (изм.на веч. сес.)	1 329	-0.2%	0.2%	
<b>США</b>				
S&P 500	1 707	-0.1%	1.3%	1.3%
Dow Jones (DJIA)	15 612	-0.3%	0.6%	0.7%
Nasdaq Composite	3 693	0.1%	2.6%	1.8%
Ближ. фьючерс на S&P 500*	1 699	-0.2%	1.0%	1.1%
Ближ. фьючерс на Dow Jones*	15 529	-0.2%	0.3%	0.6%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 490	0.0%	1.6%	1.3%
Euronext 100	762	0.1%	2.6%	1.4%
FTSE 100 (Великобритания)	6 620	-0.4%	0.9%	0.0%
DAX (Германия)	8 398	-0.1%	1.7%	1.5%
CAC 40 (Франция)	4 050	0.1%	2.0%	1.4%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	14 298	0.3%	3.1%	4.6%
Taiex (Тайвань)*	8 041	-1.2%	-1.5%	-0.8%
Kospi (Корея)*	1 904	-0.6%	-0.7%	-0.5%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	41 804	0.2%	2.4%	1.2%
Bovespa (Бразилия)	48 436	-0.1%	-1.6%	0.4%
Hang Seng (Китай)*	21 877	-1.6%	-0.3%	0.0%
Shanghai Composite (Китай)*	2 047	-0.2%	2.9%	2.7%
BSE Sensex (Индия)*	19 021	-0.8%	-1.7%	-1.7%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	1 530	-0.2%	1.4%	1.6%
MSCI Emerging Markets	956	0.1%	0.3%	0.3%
MSCI Eastern Europe	316	0.1%	1.1%	1.7%
MSCI Russia	729	0.0%	-0.7%	1.5%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	СНМ, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Reuters All-Commod.Index (CRB)	283	-0.2%	-0.2%	-0.3%
Нефть WTI spot, \$/барр.	106.6	-0.3%	3.4%	1.4%
Нефть Brent spot, \$/барр.	110.9	0.2%	2.2%	1.8%
Нефть Urals spot, \$/барр.	110.8	0.2%	2.5%	2.1%
Фьюч. на Brent, \$/барр.*	108.5	-0.2%	-0.4%	0.5%
Медь (LME) spot, \$/т	6958	-0.5%	-0.5%	1.2%
Никель (LME) spot, \$/т	13797	-1.0%	1.2%	0.0%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1754	-0.6%	0.3%	-0.2%
Золото spot, \$/унц	1303	-0.6%	-1.8%	-2.2%
Серебро spot, \$/унц	19.7	-1.1%	-0.6%	-1.1%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	СНМ, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	609.3	-0.3%	0.3%	0.3%
S&P Oil&Gas	624.9	-0.3%	0.0%	0.0%
S&P Oil Exploration	606.2	0.3%	4.2%	4.1%
S&P Oil Refining	430.9	-0.4%	-1.3%	-3.7%
S&P Materials	257.8	-0.3%	0.5%	1.1%
S&P Metals&Mining	116.2	-0.5%	-0.6%	0.4%
S&P Capital Goods	433.7	-0.4%	1.9%	1.4%
S&P Industrials	396.7	-0.4%	2.1%	1.5%
S&P Automobiles	123.3	-1.2%	1.2%	2.2%
S&P Utilities	199.3	-0.7%	-0.5%	-0.1%
S&P Financial	279.8	-0.2%	1.4%	1.4%
S&P Banks	202.8	-0.3%	2.1%	1.7%
S&P Telecoms	158.7	-0.1%	-1.3%	1.3%
S&P Info Technologies	518.8	0.2%	2.3%	1.9%
S&P Retailing	851.1	0.1%	2.2%	1.8%
S&P Consumer Staples	430.5	0.1%	0.8%	1.1%
S&P Consumer Discretionary	480.3	-0.2%	2.3%	2.1%
S&P Real Estate	153.6	-0.1%	-2.7%	-1.0%
S&P Homebuilding	504.5	-2.1%	2.1%	0.4%
S&P Chemicals	412.7	-0.1%	0.5%	1.1%
S&P Pharmaceuticals	462.3	-0.4%	0.3%	0.6%
S&P Health Care	593.3	-0.2%	0.5%	0.5%
<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Промышленность	1781	-0.2%	-2.1%	-0.8%
Металлургия	2115	0.6%	1.4%	2.3%
Нефть и газ	3216	0.1%	-0.4%	0.8%
Эл/энергетика	1227	0.2%	1.1%	2.2%
Телекоммуникации	2245	1.0%	1.6%	4.1%
Банки	4590	-0.1%	3.4%	1.9%

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	СНМ, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	81.88	0.0%	0.3%	0.5%
Евро*	1.326	-0.2%	-0.1%	-0.3%
Фунт*	1.534	0.4%	-0.2%	0.9%
Швейц. франк*	0.928	-0.2%	-0.1%	0.1%
Йена*	98.25	-0.7%	0.0%	0.4%
Канадский доллар*	1.035	-0.3%	0.7%	0.7%
Австралийский доллар*	0.893	0.3%	-3.6%	-0.6%
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
RUB/EUR (ЦБ)	43.66	-0.2%	0.7%	0.1%
RUB/USD (ЦБ)	32.88	-0.7%	0.7%	0.0%
Корзина сегодня (ЦБ)	37.73	-0.4%	1.3%	
NDF 12 мес. (год. ставка)	6.04%	0 б.п.	-2 б.п.	-5 б.п.

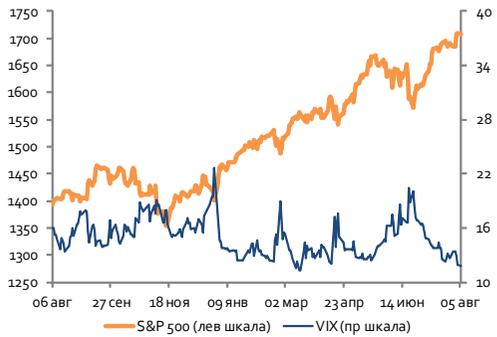
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	СНМ, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0.046	1 б.п.	-27 б.п.	1 б.п.
US Treasuries 2 yr	0.305	0 б.п.	-1 б.п.	-1 б.п.
US Treasuries 10 yr	2.640	4 б.п.	3 б.п.	5 б.п.
US Treasuries 30 yr	3.732	4 б.п.	6 б.п.	9 б.п.
Russia-30	4.051	3 б.п.	2 б.п.	-7 б.п.
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0.119	0 б.п.	-0 б.п.	-0 б.п.
LIBOR 1M	0.186	0 б.п.	-0 б.п.	-0 б.п.
LIBOR 3M	0.265	-0 б.п.	-0 б.п.	-0 б.п.
EURIBOR overnight	0.044	-0 б.п.	-0 б.п.	-1 б.п.
EURIBOR 1M	0.080	0 б.п.	-0 б.п.	0 б.п.
EURIBOR 3M	0.153	0 б.п.	0 б.п.	0 б.п.
MOSPRIME overnight	6.250	-6 б.п.	-27 б.п.	-17 б.п.
MOSPRIME 1M	6.540	1 б.п.	-12 б.п.	-6 б.п.
MOSPRIME 3M	6.960	-3 б.п.	-4 б.п.	-2 б.п.
<b>Кредитные спреды</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	72.8	-2 б.п.	-3 б.п.	-2 б.п.
CDS High Yield (USA)	362.1	-10 б.п.	-11 б.п.	-7 б.п.
CDS EM	297.2	-10 б.п.	-12 б.п.	-8 б.п.
CDS России 5Y	180.0	-4 б.п.	-5 б.п.	-4 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	129	-0.1%	-0.8%	-0.2%
Роснефть	239	0.0%	-1.6%	0.0%
Лукойл	1969	0.0%	-2.1%	0.5%
Сургутнефтегаз	25.7	-2.0%	-4.0%	-0.1%
Газпром нефть	118	-1.9%	-1.0%	0.0%
Татнефть	209	0.9%	1.4%	-0.1%
НОВАТЭК	389	0.0%	0.4%	9.3%
0.0	0.0%	0.0%	0.0%	
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	4419	-1.0%	-5.0%	0.1%
0.0	0.0%	0.0%	0.0%	
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	267	1.6%	6.2%	0.2%
НЛМК	49.9	1.7%	3.6%	0.4%
ММК	8.0	-1.9%	0.4%	-0.3%
Мечел ао	98.0	0.3%	-0.7%	-0.3%
0.0	0.0%	0.0%	0.0%	
<b>Банки</b>				
Сбербанк	97.1	0.4%	0.0%	1.0%
ВТБ ао	0.0	-0.7%	-2.1%	0.4%
0.0	0.0%	0.0%	0.0%	
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС-ао	333	2.0%	1.3%	16.0%
Уралкалий ао	152	-5.0%	-20.2%	-0.1%
Магнит ао	9681	0.7%	-2.4%	19.5%

\* данные приведены по состоянию на 8:47 текущего дня  
Источник: Bloomberg, Reuters

# Беглый взгляд на рынки

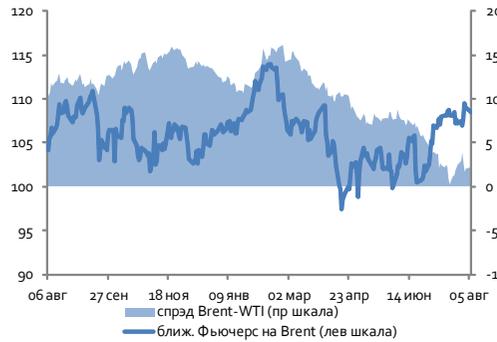
S&P 500 и индекс вмененной волатильности VIX



Источник: Bloomberg, расчеты Аналитического департамента Промсвязьбанка

**Рынок акций США в понедельник чуть отошел от максимумов:** после выхода индекса ISM в секторе услуг лучше ожиданий снова начались спекуляции на тему сворачивания QE. **Негатива добавил и глава ФРБ Далласа Р. Фишер.** Технически рынок остается перекупленным и требует подпитки со стороны сильных новостей.

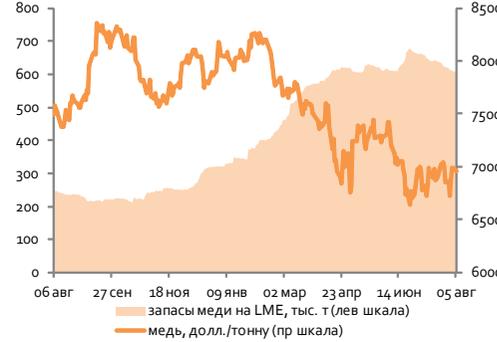
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, расчеты Аналитического департамента Промсвязьбанка

**Цены на нефть не находят причин для возобновления роста.** Выходящие новости (данные по Китаю, геополитика и проч.) пока играют в основном в минус по обеим маркам. Нет поддержки и со стороны фундаментальных факторов: глобально на рынке сохраняется избыток предложения нефти.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, расчеты Аналитического департамента Промсвязьбанка

**Технически и фундаментально металлы остаются уязвимыми и недалеко от минимумов года.** Событием недели, которое может задать вектор их движения, станет статистика по КНР конца недели.

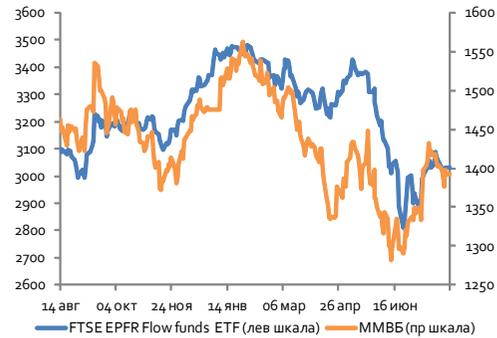
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, расчеты Аналитического департамента Промсвязьбанка

**Индекс доллара DXY скорректировал часть роста четверга (пара евро-доллара, - снижения) после публикации данных по рынку труда в США, и сохраняет импульс к росту.** Мы опасаемся сохранения волатильности на Forex с тенденцией к укреплению доллара в ближайшее время.

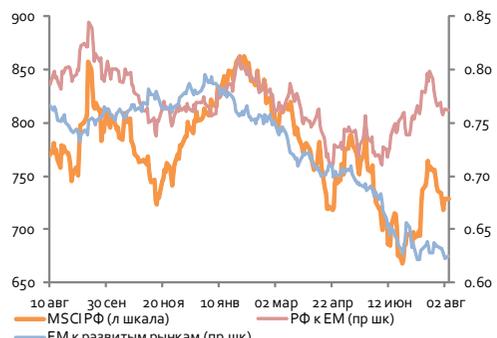
FTSE EPFR Flow funds ETF и индекс MMBB



Источник: Bloomberg, расчеты Аналитического департамента Промсвязьбанка

По данным EPFR, на прошлой неделе инвесторы предпочитали фонды акций, выводя капиталы из money market funds. Спрос на активы рынков акций EM стал сегментированным после 2-х недель притока.

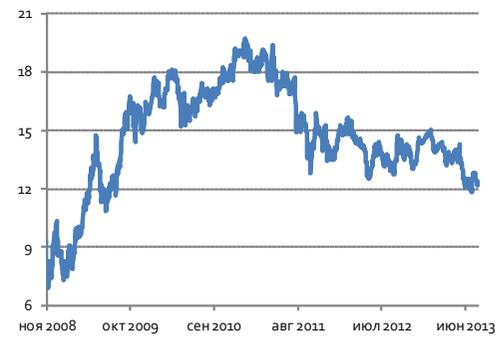
Отношения индексов MSCI



Источник: Bloomberg, расчеты Аналитического департамента Промсвязьбанка

С июня российский рынок выглядит лучше других emerging markets при поддержке дорогой нефти и относительной перепроданности. Однако рынки EM не сильно интересны инвесторам.

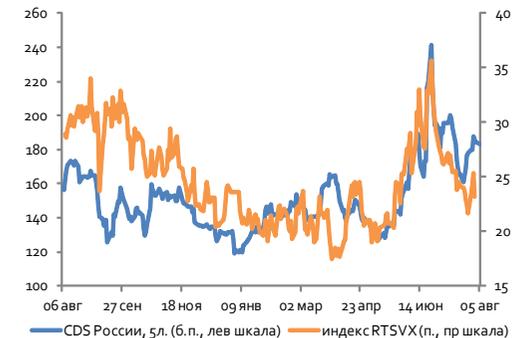
Отношение индекса РТС и нефти марки Brent



Источник: Bloomberg, расчеты Аналитического департамента Промсвязьбанка

Попытки переоценить российский рынок акций к нефти остаются неудачными. Однако отношение РТС к Brent все еще остается у минимумов 2009 г. в отсутствие явных драйверов для переоценки.

5-летние суверенные российские CDS и индекс RTSVX



Источник: Bloomberg, расчеты Аналитического департамента Промсвязьбанка

CDS РФ снизились с пиков, но остаются на повышенных уровнях ввиду слабого аппетита к риску на фоне опасений сворачивания программы QE в сентябре. RTSVX остается на невозбужденных уровнях нач. года.

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2013E				CAGR 2012-2016, %		Рентабельность (2013E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	Earnings				1Д	СНМ	СНК	СНГ
Индекс ММВБ	19 224	1 392	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19	15 745	0.0	1.2	4.6	-2.6	
Индекс РТС	555	1 333	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23	33	-0.2	1.5	4.5	-9.9	
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	92.5	129	53%	0.8	2.5	2.8	0.3	0%	-5%	34%	22%	1.0	27	2 006	0.2	0.0	18.2	-6.3
НОВАТЭК	32.8	356	26%	4.0	9.4	11.9	2.7	12%	11%	43%	30%	0.9	29	175	-0.7	-0.1	2.1	4.2
Роснефть	76.9	239	12%	0.8	3.8	6.6	0.8	13%	6%	22%	10%	1.0	22	561	0.5	1.7	5.3	-8.3
ЛУКОЙЛ	50.7	1 961	22%	0.4	2.9	4.7	0.6	3%	5%	14%	8%	0.9	21	1 055	0.1	0.6	3.9	0.0
Газпромнефть	17.0	118	57%	0.5	2.6	3.4	0.6	3%	0%	19%	11%	0.7	27	63	-1.3	0.1	0.4	-11.4
Сургутнефтегаз, ао	33.1	25.7	43%	0.9	2.4	5.8	0.6	1%	-1%	36%	23%	1.0	30	643	-1.6	-1.6	0.6	-2.2
Сургутнефтегаз, ап	33.1	21.9	27%	0.7	2.5	5.7	0.6	-3%	-2%	29%	20%	1.0	29	289	0.7	1.2	6.7	18.4
Татнефть, ао	13.8	208.2	-2%	0.9	4.2	6.1	0.9	-1%	0%	21%	13%	1.3	39	197	1.3	2.2	6.2	-0.4
Башнефть, ао	11.3	1 970	15%	0.8	4.5	7.1	1.3	-1%	-3%	18%	9%	n/a	29	9	-1.5	-1.5	6.9	13.2
ТНК-ВР	21.7	47.7	98%	0.4	1.6	2.9	0.6	0%	-1%	23%	14%	0.7	34	1	-0.4	-0.6	2.9	-18.1
Транснефть, ап	17.1	79 344	-8%	1.5	3.0	3.2	0.4	3%	-3%	49%	25%	1.0	22	90	0.4	0.2	9.3	16.7
<b>Всего по сектору</b>	<b>399.9</b>		<b>31%</b>	<b>1.1</b>	<b>3.6</b>	<b>5.5</b>	<b>0.8</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>28%</b>	<b>17%</b>	<b>0.9</b>	<b>28</b>	<b>5 090</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>5.7</b>	<b>0.5</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	63.2	96.3	40%	-	-	5.6	1.1	-	6%	-	33%	1.2	30	3 858	-0.7	1.2	3.0	6.4
Сбербанк, ап	2.3	75.7	28%	-	-	5.6	1.1	-	5%	-	33%	1.2	28	419	0.5	1.4	8.2	17.7
ВТБ	18.3	0.0	44%	-	-	6.2	1.0	-	9%	-	24%	1.1	31	695	-0.6	-0.4	-1.0	-10.7
<b>Всего по сектору</b>	<b>83.7</b>		<b>38%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.8</b>	<b>1.0</b>	<b>-</b>	<b>7%</b>	<b>-</b>	<b>30%</b>	<b>1.2</b>	<b>30</b>	<b>4 972</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.7</b>	<b>3.4</b>	<b>4.4</b>
<b>Металлургия</b>																		
НорНикель	23.1	4 415	33%	2.3	5.8	8.8	1.7	5%	11%	39%	22%	0.9	31	769	-0.4	-0.6	-7.0	-14.6
ЧЦЗ	0.2	109	20%	0.2	1.6	5.8	n/a	26%	32%	15%	7%	0.6	58	0	-0.4	-3.5	-5.3	31.9
НЛМК	9.0	49.6	27%	1.0	7.3	15.8	0.8	10%	21%	14%	5%	1.3	33	176	2.6	3.8	14.9	-17.9
ММК	2.7	8.0	55%	0.7	5.1	отр.	n/d	9%	n/d	13%	0%	1.3	31	85	1.6	3.3	5.9	-23.2
Мечел	1.2	98.4	78%	1.0	9.2	отр.	0.4	38%	n/d	11%	-2%	1.6	53	89	-0.3	1.5	1.0	-51.9
Северсталь	6.8	267	48%	0.7	5.5	11.5	0.8	7%	13%	14%	4%	1.1	41	524	2.1	7.7	27.4	-27.2
ТМК	2.5	87.5	37%	0.9	5.7	>100	1.1	5%	12%	16%	5%	1.3	30	12	0.5	2.3	10.7	-3.8
Распадская	0.7	32.1	108%	1.6	6.0	124.7	n/a	23%	125%	27%	1%	1.3	43	45	-1.0	0.3	5.1	-44.5
<b>Всего по сектору</b>	<b>46.2</b>		<b>51%</b>	<b>1.1</b>	<b>5.8</b>	<b>33.3</b>	<b>1.0</b>	<b>15%</b>	<b>36%</b>	<b>19%</b>	<b>5%</b>	<b>1.2</b>	<b>40</b>	<b>1 700</b>	<b>0.6</b>	<b>1.9</b>	<b>6.6</b>	<b>-18.9</b>
<b>Электроэнергетика</b>																		
РусГидро	5.6	0.58	30%	0.9	4.1	5.1	0.3	40%	6%	23%	11%	1.2	43	199	0.1	0.8	15.5	-19.8
ОГК-2	1.0	0.30	34%	0.5	5.5	8.6	0.2	16%	31%	10%	3%	1.1	47	69	-2.2	10.3	26.6	-11.8
Э.Он Россия	5.2	2.71	46%	1.9	5.1	8.8	1.2	5%	7%	37%	22%	1.0	38	11	0.7	1.0	15.0	15.6
Энел ОГК-5	1.4	1.29	34%	1.0	4.6	6.5	0.6	5%	9%	23%	10%	0.8	32	1	-0.9	-1.4	0.7	-20.3
ТГК-1	0.8	0.0065	39%	0.9	3.6	3.5	0.2	4%	5%	24%	9%	1.1	40	1	-1.0	5.1	-1.9	-3.6
Мосэнерго	1.4	1.13	44%	0.3	2.1	7.2	0.2	5%	-1%	13%	4%	1.0	28	9	-0.8	0.1	5.3	-13.3
Интер РАО	4.1	0.0129	43%	0.2	3.6	8.2	0.4	0%	n/d	6%	2%	1.2	50	56	-0.3	4.3	-0.6	-48.0
Российские сети	2.0	1.1270	22%	0.3	1.7	2.6	0.2	3%	9%	20%	4%	1.4	63	273	2.0	3.5	4.4	-42.5
ФСК ЕЭС	4.4	0.1139	39%	2.2	3.9	5.5	0.2	10%	42%	56%	17%	1.3	59	253	0.0	2.3	12.1	-43.4
МОЭСК	1.8	1.2255	10%	0.9	2.6	3.8	0.4	-2%	-9%	33%	13%	0.5	43	0	-0.5	0.0	0.1	-13.4
<b>Всего по сектору</b>	<b>27.5</b>		<b>34%</b>	<b>0.9</b>	<b>3.7</b>	<b>6.0</b>	<b>0.4</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>25%</b>	<b>10%</b>	<b>1.1</b>	<b>44</b>	<b>872</b>	<b>-0.3</b>	<b>2.6</b>	<b>7.7</b>	<b>-20.1</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, расчеты Аналитического департамента Промсвязьбанка

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2013E				CAGR 2012-2016, %		Рентабельность (2013E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	Earnings				1Д	СНМ	СНК	СНГ
<b>Производители удобрений</b>																		
Акрон	1.3	1 075	48%	0.9	3.5	4.8	0.7	0%	-4%	25%	14%	0.8	29	18	-2.3	0.4	-13.7	-19.3
Уралкалий	13.5	152	82%	4.9	8.9	12.6	2.7	5%	3%	55%	34%	0.8	44	2 225	-4.5	5.6	-30.6	-34.3
<b>Всего по сектору</b>	<b>130.1</b>		<b>65%</b>	<b>2.9</b>	<b>6.2</b>	<b>8.7</b>	<b>1.7</b>	<b>2%</b>	<b>0%</b>	<b>40%</b>	<b>24%</b>	<b>0.8</b>	<b>37</b>	<b>2 243</b>	<b>-6.8</b>	<b>6.0</b>	<b>-44.2</b>	<b>-53.6</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	10.1	113	11%	1.7	4.6	10.5	1.3	2%	6%	37%	10%	0.9	38	200	0.1	1.3	28.2	-3.9
Ростелеком, ап	0.6	78.0	30%	0.7	1.9	0.6	0.1	2%	6%	37%	10%	0.8	32	7	0.4	0.3	5.2	-9.2
МТС	18.0	287	7%	1.9	4.5	9.4	4.7	5%	19%	42%	15%	0.7	24	301	1.6	4.9	10.9	23.3
МегаФон	19.4	1 031	2%	2.6	6.1	13.1	4.4	3%	9%	43%	17%	н/д	35	3	1.5	-1.3	1.9	51.3
<b>Всего по сектору</b>	<b>28.7</b>		<b>16%</b>	<b>1.7</b>	<b>4.3</b>	<b>8.4</b>	<b>2.6</b>	<b>3%</b>	<b>10%</b>	<b>39%</b>	<b>12%</b>	<b>0.8</b>	<b>31</b>	<b>508</b>	<b>0.7</b>	<b>2.2</b>	<b>14.8</b>	<b>3.4</b>
<b>Потребительский сектор и розничная торговля</b>																		
Магнит	23.3	8 103	17%	1.4	13.2	24.1	6.1	19%	19%	10%	5%	0.9	35	226	1.3	1.0	7.8	69.4
Дикси Групп	1.8	479	18%	0.5	7.1	24.2	2.0	21%	48%	7%	1%	1.0	34	2	1.7	1.3	4.0	19.7
М.Видео	1.6	286	34%	0.3	4.4	9.7	3.2	11%	12%	6%	3%	1.0	28	92	5.3	7.8	20.4	19.1
Синергия	0.4	515	25%	0.7	5.5	7.8	0.7	4%	8%	13%	6%	0.8	45	0	2.9	-0.2	-7.2	15.2
Черкизово	0.7	529	48%	0.9	5.8	4.4	н/д	-1%	-5%	15%	9%	0.6	22	0	-0.3	3.6	5.8	-2.3
Фармстандарт	2.0	1 711	48%	0.9	3.5	6.2	н/д	4%	4%	26%	19%	0.6	56	2	-0.5	0.5	-21.2	4.8
<b>Всего по сектору</b>	<b>29.7</b>		<b>32%</b>	<b>0.8</b>	<b>6.6</b>	<b>12.7</b>	<b>3.0</b>	<b>10%</b>	<b>14%</b>	<b>13%</b>	<b>7%</b>	<b>0.8</b>	<b>37</b>	<b>322</b>	<b>1.7</b>	<b>2.3</b>	<b>1.6</b>	<b>21.0</b>
<b>Прочие отрасли</b>																		
Соллерс	0.7	711	29%	0.5	4.8	5.0	1.6	-3%	5%	10%	7%	1.2	36	1	0.0	-1.5	0.0	11.1
ЛСР	1.9	608	26%	1.4	6.4	8.9	1.0	15%	25%	22%	10%	1.2	38	3	-2.9	-1.6	10.5	11.3
ПИК	1.4	70.7	10%	1.2	7.3	10.7	2.5	7%	25%	17%	6%	0.5	23	2	-0.9	-0.4	10.9	4.7
Аэрофлот	1.9	55.9	17%	3.5	6.3	5.8	1.1	5%	8%	55%	28%	1.0	29	37	-2.1	-2.5	-1.1	27.3
НМТП	1.7	2.9	67%	1.2	7.4	10.8	2.5	7%	25%	17%	6%	0.6	30	1	-0.6	-1.8	6.7	4.2
<b>Всего по сектору</b>	<b>5.0</b>			<b>1.6</b>	<b>6.4</b>	<b>8.2</b>	<b>1.8</b>	<b>6%</b>	<b>18%</b>	<b>24%</b>	<b>11%</b>	<b>0.9</b>	<b>31.3</b>	<b>43</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.6</b>	<b>5.4</b>	<b>11.7</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, расчеты Аналитического департамента Промсвязьбанка

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций  
 Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg  
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год  
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год  
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений  
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год  
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год  
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста  
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)  
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней  
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию  
 СНМ - динамика актива с начала месяца  
 СНК - динамика актива с начала квартала  
 СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач. <sup>2</sup>	Разброс <sup>3</sup>	Факт
5 августа 5:45	●●●●	PMI в секторе услуг КНР от HSBC	июль	-	54,3	-	54,3
5 августа 11:53	●●●●	PMI в секторе услуг Германии	июль	52,5	52,5	52,3-52,7	54,3
5 августа 11:58	●●●	PMI в секторе услуг Еврозоны	июль	49,6	49,6	49,6-49,7	49,8
5 августа 18:00	●●●●●	Индекс ISM в сфере услуг США	июль	53,0	52,2	52,1-54,5	-
5 августа	●●●	PMI в секторе услуг РФ	июль	-	48,8	-	48,7
6 августа 3:01	●●	Розничные продажи в Великобритании г/г	июль	2,0%	1,4%	1,2-2,9%	-
6 августа 12:30	●●	Пром. производство в Великобритании м/м	июнь	0,9%	-0,8%	0-1,3%	-
6 августа 13:00	●●●	ВВП Италии(1-я оценка) кв/кв	2 кв.	-0,4%	-0,6%	-0,6-0,2%	-
6 августа 14:00	●●●●	Промышленные заказы в Германии м/м	июнь	1,0%	-1,3%	-0,5-2,5%	-
6 августа 16:30	●	Торговый баланс в США, м/м, млрд. долл.	июнь	-43,4	-45,0	-47-40	-
6 августа 18:00	●●	Индекс экономического оптимизма IBD	август		47,1		-
6 августа	●●	после закрытия отчетность публикуют Walt Disney Company, Marathon Oil Corp					
7 августа 14:00	●●●●	Пром. производство в Германии	июнь	0,3%	-1,0%	-0,5-2,3%	-
7 августа 19:00	●●	Решение по ставке Банка Японии			0,1%		-
7 августа 23:00	●●●	Потреб. кредитование в США, млрд. долл.	июнь	15	19,6	10-17,5	-
7 августа 18:30	●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн. барр.	пр. нед.	н/д	0,431	н/д	-
7 августа 18:30	●●	Изм-е запасов бензина в США, млн. барр.	пр. нед.	н/д	0,770	н/д	-
7 августа 18:30	●●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн. барр.	пр. нед.	н/д	-0,466	н/д	-
7 августа	●●	до открытия отчетность публикует Time Warner					
8 августа 10:00	●	Торговый баланс в Германии, млрд. евро	июнь	14,9	14,1	13-17,5	-
8 августа 16:30	●●●	Первичные обращения за пособиями США	пр. нед.	336K	326K	330-350K	-
8 августа 16:30	●	Число получающих пособия США	пр. нед.	2,950 млн	2,951 млн	2,900-3,001	-
8 августа	●●●●	Торговый баланс в Китае	июль	27,3	27,1	26,6-30	-
8 августа	●	после закрытия отчетность публикует NVIDIA corp					
9 августа 5:30	●●●	ИПЦ в Китае, % м/м	июль	-0,002	0	-0,2-0,1%	-
9 августа 9:30	●●●●	Розничные продажи в Китае, г/г	июль	13,3%	13,3%	13,0-13,5%	-
9 августа 9:30	●●●●●	Пром. производство в Китае г/г	июль	0,09	0,089	8,8-9,1%	-
9 августа 10:45	●●	Пром. производство во Франции м/м	июнь	0,1%	-0,4%	-0,5-0,5%	-

Источник: Bloomberg, Reuters, Интерфакс

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

2 - пересмотренное пред. значение

3 - диапазон оценок аналитиков, согласно консенсус-опросу

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания	Событие
5 августа	Кузбасская топливная компания	Операционные результаты за 1П2013
5 августа	СТС Media	Финансовая отчетность по US GAAP за 2кв2013
6 августа	Газпром Нефть	Финансовая отчетность по МСФО за 2кв2013
7 августа	Сбербанк	Финансовые результаты по РСБУ за январь-июль
7 августа	Vimpelcom Ltd.	Финансовая отчетность по МСФО за 2кв2013
8 августа	МегаФон	Финансовая отчетность по МСФО за 2кв2013
8 августа	НОВАТЭК	Финансовая отчетность по МСФО за 2кв2013
9 августа	НЛМК	Финансовая отчетность по US GAAP за 2кв2013
9 августа	Aliance Oil	Операционные результаты за июль
9 августа	Магнит	Операционные результаты за июль
12 августа	Северсталь	Дата дивидендной отсечки

Источник: Интерфакс, Bloomberg

Пример расшифровки обозначений: 1П2013 - 1-е полугодие 2013г.; 2кв2013 - 2-й квартал 2013г.

**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

**Аналитический департамент**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

тел.: +7 (495) 777-10-20, 8-800-700-9-777

факс: +7 (495) 777-10-20

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

**РУКОВОДСТВО**

<b>Николай Кашцев</b>	Директор департамента	KNI@psbank.ru	доб. 77-4739
-----------------------	-----------------------	---------------	--------------

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**

<b>Евгений Локтюхов</b>	Руководитель направления	LoktyukhovEA@psbank.ru	доб. 77-4761
<b>Илья Фролов</b>	Главный аналитик	FroloviG@psbank.ru	доб. 77-4706
<b>Олег Шагов</b>	Главный аналитик	Shagov@psbank.ru	доб. 77-4734
<b>Владимир Гусев</b>	Ведущий аналитик	GusevVP@psbank.ru	доб. 77-4783
<b>Екатерина Крылова</b>	Ведущий аналитик	KrylovaEA@psbank.ru	доб. 77-6731

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

<b>Игорь Голубев</b>	Руководитель направления	GolubevIA@psbank.ru	доб. 77-4729
<b>Елена Федоткова</b>	Главный аналитик	FedotkovaEV@psbank.ru	доб. 77-4716
<b>Алексей Егоров</b>	Ведущий аналитик	EgorovAV@psbank.ru	доб. 77-4748
<b>Вадим Паламарчук</b>	Ведущий аналитик	PalamarchukVA@psbank.ru	доб. 77-4781
<b>Александр Полюттов</b>	Ведущий аналитик	PolyutovAV@psbank.ru	доб. 77-6754

## ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.