

Ежедневный обзор по рынку акций

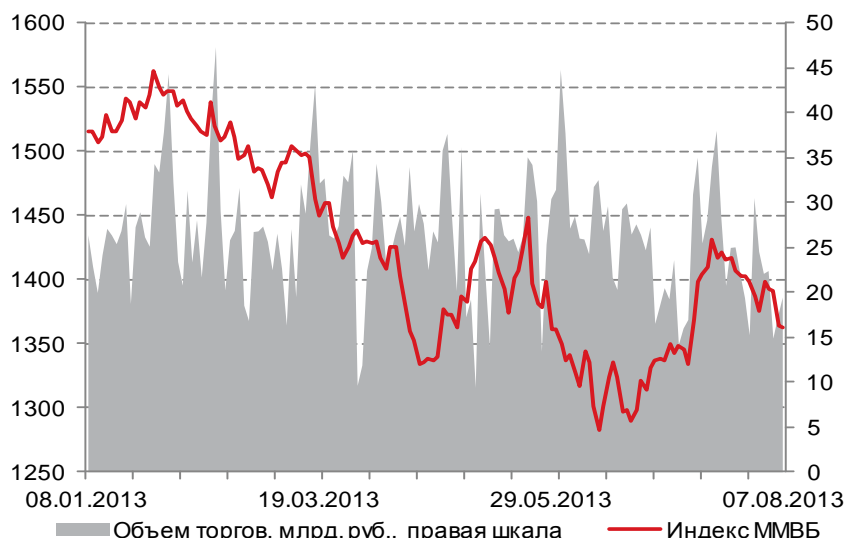
Комментарий по рынку

В среду российский рынок акций попытался скорректироваться вверх, чему способствовала неплохая макростатистика из Европы. Так, объемы промпроизводства в Германии в июне подскочили на 2.4% м/м, что стало максимальным месячным приростом с июля 2011 г. Португалия сообщила о первом за 2 года снижении уровня безработице. Между тем, к вечеру на рынках вновь возобладали негативные настроения после пессимистичных заявлений руководителя Банка Англии М. Карни, пообещавшего не повышать базовые процентные ставки, пока уровень безработицы в стране не станет меньше 7%. Это заявление вызвало озабоченность инвесторов, которые усмотрели в нем намек на то, что британский ЦБ ожидает невысоких темпов восстановления экономики. Как результат, фондовый рынок Великобритании вчера стал лидером снижения в Европе, потеря порядка 1.5% своей капитализации. Индекс ММВБ закончил сессию в небольшом минусе, оставшись выше отметки 1360 пунктов, объемы торгов были невысокими.

Сегодня мы ожидаем позитивного начала торгов на рынке акций РФ. Американские фондовые индексы вчера понизились на треть процента после выступления президента ФРБ Кливленда С. Пианалто, заявившей, на американском рынке труда произошли «значительные улучшения», и если эта тенденция продолжится, ФРС может пойти на сокращение выкупа активов в рамках программы количественного смягчения. Кроме того, Goldman Sachs выпустил обзор, в котором прогнозирует первую корректировку программы QE уже на сентябрьском заседании Федрезерва. Между тем, фьючерс на индекс S&P 500 с утра торгуется с заметным повышением, позитивная динамика наблюдается на биржах Азии. Улучшению настроений на рынках способствовали вышедшие значительно лучше ожиданий июльские данные по экспорту и импорту Китая. Цены на нефть Brent продолжают колебаться в районе отметки \$108 за баррель.

Важных событий на сегодня намечено немного, поэтому мы не ожидаем существенных движений на рынке в течение дня. Из макростатистики, способной оказать влияние на ход торгов, отметим лишь данные по заявкам на пособия по безработице в США. Мировой сезон отчетности продолжится публикацией квартальных результатов Adidas, Commerzbank, Deutsche Telekom, Nestle, Rio Tinto и Swiss Re. В России Мегафон обнародует финансовые показатели за 1-е полугодие.

Динамика индекса ММВБ



Мировые фондовые индексы

Dow Jones	15 470.7	-0.31%
S&P 500	1 690.9	-0.38%
Nasdaq	3 654.0	-0.32%
FTSE 100	6 511.2	-1.41%
DAX	8 260.5	-0.47%
CAC 40	4 038.5	+0.15%
Micex	1 362.9	-0.12%
RTSI	1 301.3	-0.28%
Nikkei 225	13 896.7	+0.71%
ASX 200	5 059.5	+0.95%
KOSPI	1 892.0	+0.70%
Bovespa	47 446.7	+0.05%
Shanghai Composite	2 057.4	+0.48%
Hang Seng	21 743.4	+0.77%
Sensex	18 693.2	+0.15%
MSCI World	1 519.3	-0.57%
MSCI EM	937.9	-0.89%
MSCI Russia	710.4	-0.43%
S&P 500 Fut	1 692.6	+0.26%

Сырьевые товары

Нефть Brent	107.8	+0.32%
Нефть WTI	104.9	+0.50%
Золото	1 294.4	+0.68%
Никель	13 902.5	+1.79%
Алюминий	1 750.3	+0.49%
Медь	6 983.8	-0.05%

Доходности облигаций

UST 10Y	2.60%	-4 б.п.
Germany 10Y	1.69%	-2 б.п.
Japan 10Y	0.77%	+1 б.п.
Italy 10Y	4.25%	0 б.п.
Spain 10Y	4.57%	0 б.п.
Russia 2030	4.09%	+3 б.п.

Котировки валют

EUR/USD	1.334	+0.07%
GBP/USD	1.550	-0.06%
USD/JPY	96.623	-0.07%
USD/RUB	32.954	-0.02%

Макроэкономическая статистика

Время	Страна	Статистика/событие	Период	Прогноз	Предыдущее значение
10:00	Германия	Экспорт, м/м	июнь	0.9%	-2.4%
10:00	Германия	Импорт, м/м	июнь	0.5%	1.7%
10:00	Германия	Торговый баланс, млрд. евро	июнь	15.0	13.1
11:00	Испания	Промышленное производство, г/г	июнь	-1.2%	-1.3%
16:30	США	Число первичных обращений за пособием по безработице за неделю, тыс.	на 03/08	335	326
21:00	США	Продажа 30-летних гособлигаций на \$16 млрд.			

Основные события дня

ЕЦБ опубликует ежемесячный обзор по экономике Еврозоны.

Мегафон отчитается по US GAAP за 2-й квартал 2013 г.

Пройдут заседания советов директоров Лукойла и Аэрофлота.

Данные отчетности американских компаний

Дата	Компания	EPS факт, \$	EPS прогноз, \$
07/08	Sotheby's	1.330	1.370
07/08	Nuance Communications Inc	0.340	0.321
07/08	Trius Therapeutics Inc	-0.410	-0.325
07/08	ACADIA Pharmaceuticals Inc	-0.110	-0.089
07/08	Diamondback Energy Inc	0.300	0.258
07/08	First Solar Inc	0.390	0.532
07/08	Vivus Inc	-0.500	-0.415
07/08	Gulfport Energy Corp	0.560	0.132
07/08	CF Industries Holdings Inc	8.530	7.611
07/08	SandRidge Energy Inc	0.080	-0.037
07/08	Twenty-First Century Fox Inc	0.310	0.346
07/08	Avis Budget Group Inc	0.500	0.514
07/08	Walt Disney Co	1.030	1.012
07/08	Goodrich Petroleum Corp	-0.630	-0.640
07/08	CH Robinson Worldwide Inc	0.720	0.736
07/08	Forest Oil Corp	0.060	0.014
07/08	Zillow Inc	0.000	-0.113
07/08	DaVita HealthCare Partners Inc	1.840	1.842
07/08	Two Harbors Investment Corp	0.210	0.309
07/08	EOG Resources Inc	2.100	1.740
07/08	Marathon Oil Corp	0.670	0.706
07/08	Liquidity Services Inc	0.440	0.438
07/08	ING US Inc	0.710	0.633
07/08	Valeant Pharmaceuticals International Inc	1.340	1.282
07/08	SunEdison Inc	-0.190	-0.156
07/08	Newcastle Investment Corp	0.160	0.110
07/08	Duke Energy Corp	0.870	0.930
07/08	CommonWealth REIT	0.630	0.638
07/08	Time Warner Inc	0.830	0.759
07/08	HollyFrontier Corp	1.400	1.394
07/08	Devon Energy Corp	1.210	0.950
07/08	AOL Inc	0.460	0.431
07/08	Nexstar Broadcasting Group Inc	0.200	0.288
07/08	Sinclair Broadcast Group Inc	0.250	0.153
07/08	Gogo Inc	-4.980	-0.370
07/08	Ariad Pharmaceuticals Inc	-0.370	-0.401
07/08	Maidenform Brands Inc	0.340	0.399
07/08	Dun & Bradstreet Corp/The	1.530	1.520
07/08	Ralph Lauren Corp	1.940	1.944
07/08	YRC Worldwide Inc	-1.530	-0.660
08/08	Green Mountain Coffee Roasters Inc	0.820	0.764

08/08	Array BioPharma Inc	-0.060	-0.127
08/08	Frontier Communications Corp	0.060	0.059
08/08	MBIA Inc	-0.440	0.140
08/08	Groupon Inc	0.020	0.018
08/08	Mondelez International Inc	0.370	0.341
08/08	SolarCity Corp	-0.310	-0.380
08/08	CenturyLink Inc	0.690	0.664
08/08	Fusion-io Inc	-0.030	-0.033
08/08	Tesla Motors Inc	0.050	-0.195
08/08	Prudential Financial Inc	2.300	1.992
08/08	Annaly Capital Management Inc	1.640	0.321
08/08	Eagle Materials Inc	0.600	0.628
08/08	Tronox Ltd	-0.130	-0.083
08/08	Concho Resources Inc	0.980	1.000
08/08	Brookdale Senior Living Inc	-0.020	0.003
08/08	Continental Resources Inc	1.330	1.252
08/08	Energy Transfer Partners LP	0.520	0.472
08/08	Energy Transfer Equity LP	0.470	0.543
08/08	Federal Home Loan Mortgage	1.530	1.200
08/08	T-Mobile US Inc		0.069
08/08	Cooper Tire & Rubber Co		0.870
08/08	Fifth & Pacific Cos Inc		-0.098
08/08	Michael Baker Corp		0.180
08/08	Dean Foods Co		0.137
08/08	Sarepta Therapeutics Inc		-0.631
08/08	Walter Investment Management		1.016
08/08	Apollo Global Management LLC		0.516
08/08	Windstream Corp		0.088
08/08	Linn Energy LLC		0.259
08/08	Fairway Group Holdings Corp		-0.057
08/08	Visteon Corp		1.057
08/08	Stifel Financial Corp		0.569
08/08	Air Methods Corp		0.595
08/08	Monster Beverage Corp		0.639
08/08	Lions Gate Entertainment Corp		0.093
08/08	Onyx Pharmaceuticals Inc		-0.407
08/08	Universal Display Corp		0.261
08/08	Medivation Inc		-0.210
08/08	priceline.com Inc		9.433
08/08	Allscripts Healthcare Solutions		0.094
08/08	Molycorp Inc		-0.236
08/08	Noodles & Co		0.113
08/08	Alnylam Pharmaceuticals Inc		-0.352
08/08	CareFusion Corp		0.555
08/08	Federal National Mortgage		0.640

Association		
08/08	Dendreon Corp	-0.420
08/08	Infinity Pharmaceuticals Inc	-0.622
08/08	Uni-Pixel Inc	-0.212
08/08	Nuverra Environmental Solutions Inc	-0.018
08/08	Rackspace Hosting Inc	0.129
08/08	Spirit Realty Capital Inc	0.194
08/08	Stratasys Ltd	0.440

Новости компаний**Сбербанк**

Событие. Сбербанк опубликовал результаты финансовой деятельности за 7 месяцев 2013г. по РСБУ. Активы банка в июле выросли на 1,3% до 14 515 млрд.руб., главным образом, за счет кредитов клиентам: корпоративные кредиты выросли на 2% до 7 661 млрд.руб., розничные кредиты увеличились на 3% до 2 896 млрд.руб. Июль стал рекордным месяцем по выдаче розничных кредитов: за месяц было выдано более 220 млрд.руб. Качество кредитного портфеля изменилось незначительно, доля просроченной задолженности составила 2,65%. Объем средств физических лиц увеличился на 0,7% до 7 170 млрд.руб., при этом объем средств юридических лиц, наоборот, снизился на 2% до 3 138 млрд.руб. за счет средств до востребования. Показатель достаточности капитала снизился в июле на 0,3п.п. и составил 13%, тем не менее, он превосходит результат 7м.2012г. на 0,4п.п.

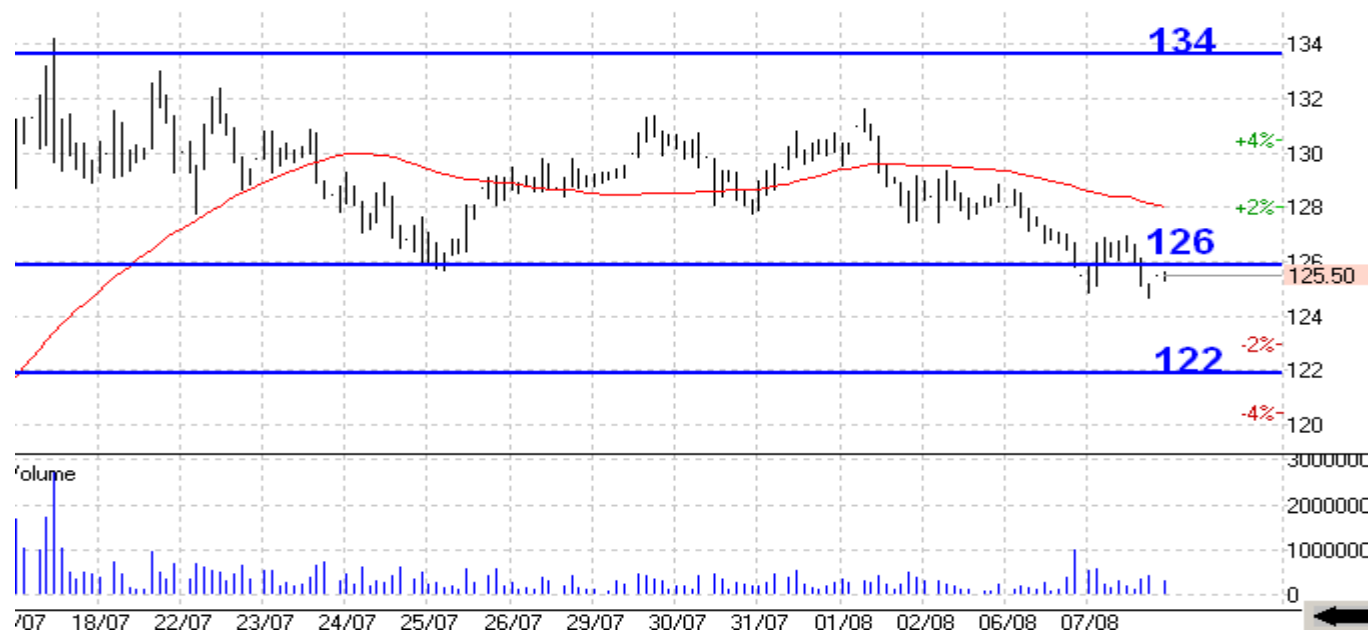
Чистый процентный доход за 7 месяцев вырос на 15,2% г/г и составил 397 млрд.руб.: рост доходов за счет роста активов превысил рост расходов за счет роста привлеченных средств по более высоким процентным ставкам. Чистый комиссионный доход увеличился на 11,6% г/г до 120 млрд.руб., основным фактором роста по-прежнему являются операции с банковскими картами и эквайринг. Операционные расходы выросли на 9,3% г/г и достигли 208 млрд.руб., отношение расходов к доходам составило по итогам 7 месяцев 38,1%, не изменившись за месяц и снизившись по сравнению с прошлым годом на 1,6п.п. Значительно увеличились расходы на совокупные резервы, составив 67,3 млрд.руб. за 7 месяцев 2013г. против 23,5 млрд.руб. в прошлом году. При этом 30% резерва было начислено в июле. Основной причиной роста с тало создание резервов на возможные потери по ссудам и по прочим активам. Чистая прибыль банка за период составила 220,3 млрд.руб., что на 3,7% больше результата годом ранее, прибыль за июль составила 28 млрд.руб. после рекордных 35 млрд.руб. в июне.

Комментарий. Представленные результаты мы оцениваем нейтрально на фоне текущего состояния банковского сектора. За 7 месяцев банку удалось повысить достаточность капитала, снизить долю просроченной задолженности, нарастить доходы более высокими темпами, чем расходы. Благодаря более быстрому росту доходов по сравнению с расходами, несмотря на значительный рост резервирования, банку удалось получить рост чистой прибыли по сравнению с прошлым годом, в то же время, в июле чистая прибыль снизилась на 20% м/м. Продолжение роста резервирования не является неожиданностью ввиду значительной закредитованности населения. Данная проблема давно обсуждается в ЦБ, причем принятые решения могут оказать давление на банковский сектор в целом. В целом, на фоне замедления кредитования в 2013г. на рынке продолжается тенденция снижения ставок по кредитам, и, как отметил Герман Греф на недавней встрече с президентом, до конца года не исключено дальнейшее снижение кредитных ставок банком для отдельных категорий заемщиков.

Голубые фишки

Газпром ао

Газпром консолидируется вблизи верхней границы диапазона 122-126 руб. В ближайшее время вероятно продолжение консолидации вблизи этой границы. Ближайшее сопротивление находится на отметке 126 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 122 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

Роснефть ао

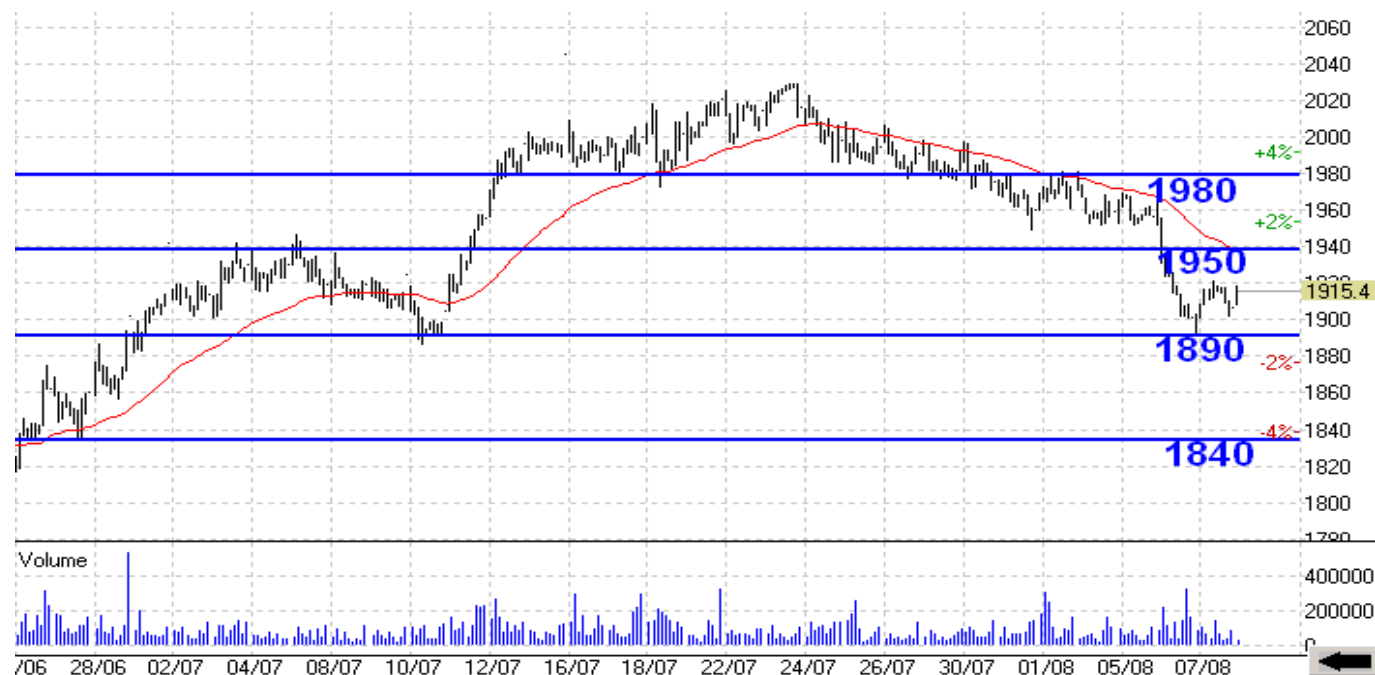
Роснефть торгуется в диапазоне 225-235 руб. В ближайшее время вероятно продолжение консолидации в верхней части диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 235 руб., далее 240 руб. Ближайшая поддержка расположена в районе 225 руб.



Источник: Transaq, 1-Hour Chart

Лукойл ао

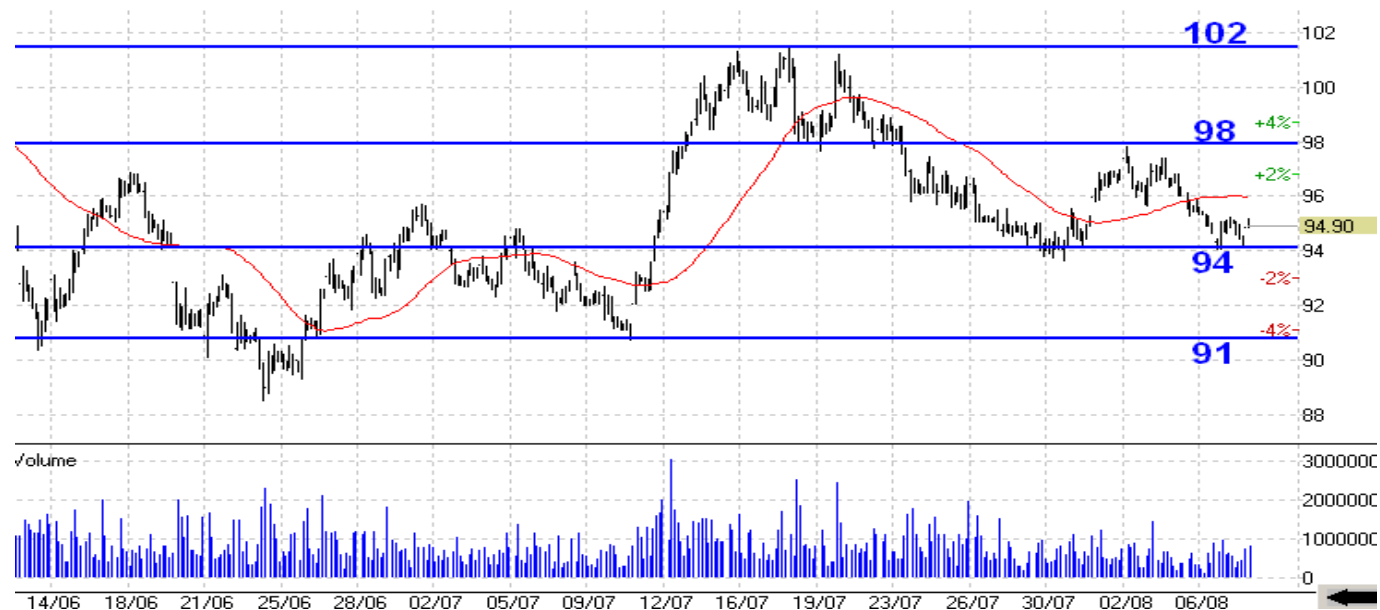
Лукойл торгуется в диапазоне 1890 - 1950 руб. В ближайшее время вероятно консолидация в пределах диапазона. Ближайшее сопротивление находится на уровне 1950 руб., далее 1980 руб. Ближайшая поддержка расположена на отметке 1890 руб., далее 1840 руб.



Источник: Transaq, 1-Hour Chart

Сбербанк ао

Сбербанк торгуется вблизи нижней границы диапазона 94-98 руб. В ближайшее время наиболее вероятно консолидация вблизи этой границы. 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

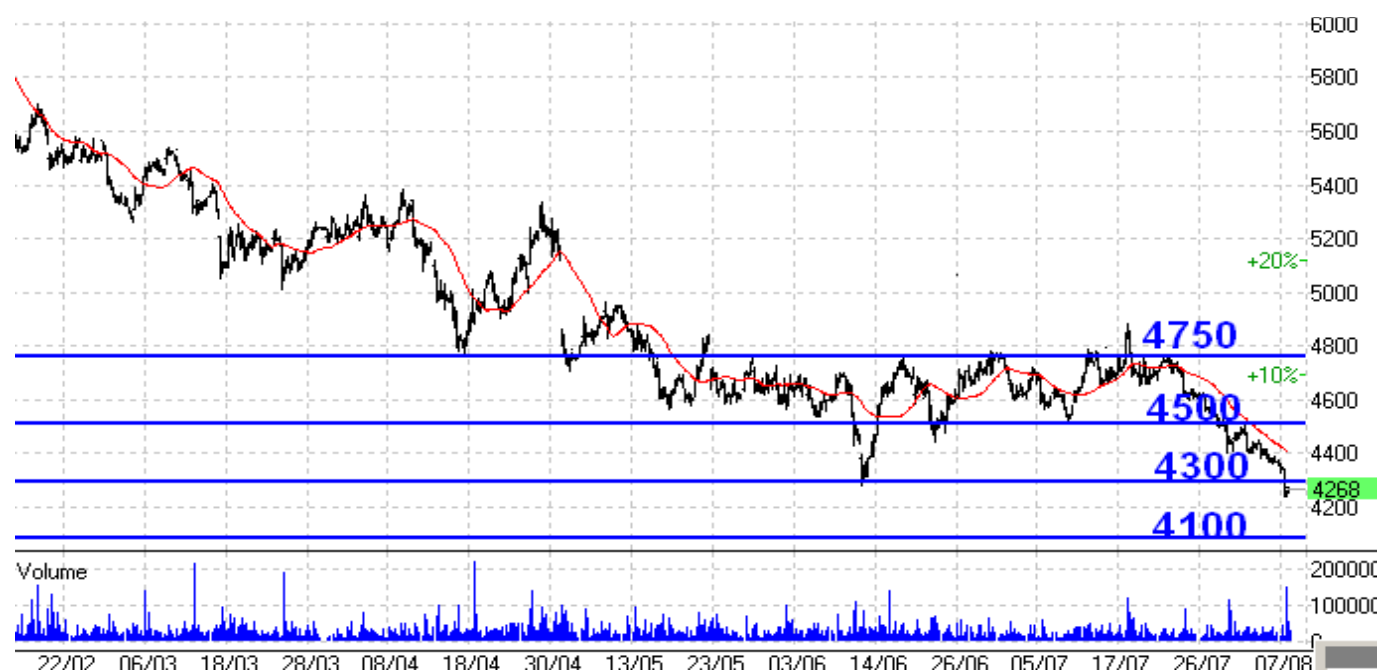
ВТБ консолидируется вблизи нижней границы диапазона 0,046 – 0,0493 руб. В ближайшее время вероятно продолжение консолидации вблизи этой границы. Ближайшее сопротивление находится на отметке 0.0493 руб., далее 0.05 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 0.046 руб., далее 0,045 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

ГМК Норникель ао

ГМК Норникель вошел в диапазон 4100-4300 руб. В ближайшее время наиболее вероятно консолидация вблизи верхней границы диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 4300 руб., далее 4500 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 4100 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

Инвестиционная идея

АФК Система

Недавно АФК Система заключила соглашения о продаже принадлежавшего ей 49%-го пакета акций Русснефти за \$1.2 млрд. Как ожидается, сделка будет завершена в 3-м квартале этого года. Руководство Системы уже заявило, что часть поступлений от продажи Русснефти будет направлено на дивиденды за 2013 г. Напомним, что в за 2012 г. Система выплатила в виде дивидендов порядка \$300 млн. (0.96 руб. на акцию), и дивидендная доходность по акциям составила более 3%. В результате указанной сделки размер дивидендов должен увеличиться минимум на треть, что должно быть позитивно оценено рынком и будет оказывать поддержку акциям компании в среднесрочной перспективе.

Отметим также, что сделка Системы по продаже Русснефти является очередным шагом компании в сторону монетизации своих неключевых активов. Она полностью укладывается в ранее объявленные планы Системы и, на наш взгляд, будет способствовать сокращению по-прежнему существенного дисконта между капитализацией компании и сумме стоимостей принадлежащих ей активов.

Мы считаем покупку акций Системы по текущим котировкам интересной среднесрочной инвестицией. Среднесрочная фундаментальная цель по данной бумаге – 39 руб за акцию.

Котировки на данный момент торгуются в рамках восходящего канала выше 50 SMA, что говорит о позитивном настроении по бумаге. Ближайшая цель роста расположилась на уровне 33 руб. Поддержка находится на отметке 29 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
dubinini@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.