

## Ежедневный обзор по рынку акций

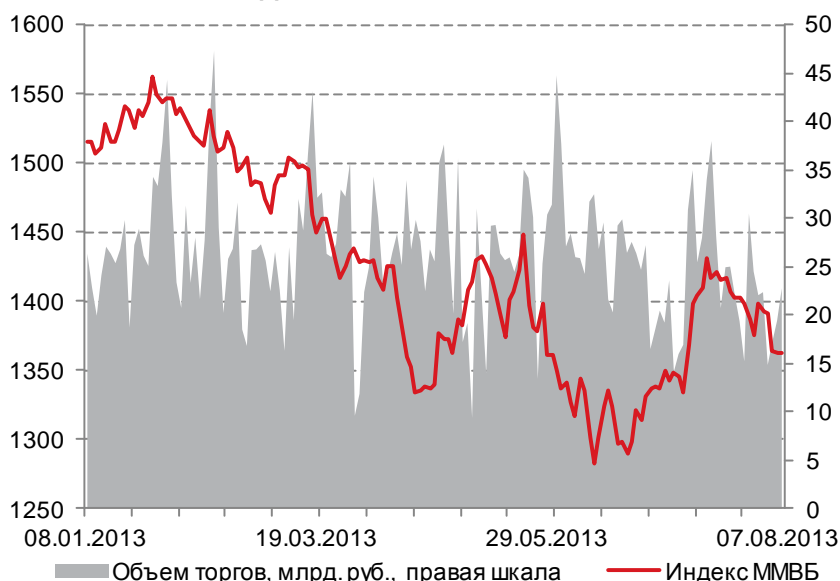
### Комментарий по рынку

В четверг российский рынок акций продолжил консолидацию немного выше отметки 1360 пунктов. Внешний информационный фонд для торгов был смешанный. На европейских площадках наблюдалось умеренное повышение, чему способствовали вышедшие утром сильные данные по внешней торговле Китая, а также хорошие финансовые отчеты таких компаний, как Commerzbank и Deutsche Telekom. В то же время давление на котировки российских бумаг оказывало заметное снижение цен на нефть и сохраняющаяся неопределенность относительно планов ФРС по сворачиванию стимулирующих программ. Вышедшая ближе к вечеру статистика по заявкам на пособия по безработице в США оказалась близка к прогнозам и не оказала существенного влияния на ход сессии. Как результат, индекс ММВБ закончил день в символическом минусе, объемы торгов оставались на по-летнему пониженном уровне.

Сегодня мы ждем умеренно позитивного начала торгов на рынке акций РФ. Американские фондовые индексы вчера повысились в пределах полпроцента, несколько скорректировавшись вверх после заметного снижения в течение трех дней подряд. На площадках Азии с утра не сложилось единой динамики котировок. В целом позитивный блок макростатистики из Китая (немного лучше ожиданий оказались данные по инфляции, промпроизводству и инвестициям в основные фонды) был компенсирован понижением ЦБ Австралии прогноза роста экономики страны на 2013 г. до 2.25%. В то же время цены на нефть Brent восстановились выше отметки \$107 за баррель.

Главным событием для нашего рынка сегодня является заседание совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы монетарной политики. Впрочем, снижение ключевой ставки, вероятно, все же не произойдет и будет отложено на осень. Из выходящей макростатистики некоторый интерес могут представлять лишь данные по промпроизводству во Франции. В РФ Новатэк опубликует финансовые результаты за 2-й квартал, а Магнит обнародует данные по продажам за июль.

**Динамика индекса ММВБ**



### Мировые фондовые индексы

Dow Jones	15 498.3	+0.18%
S&P 500	1 697.5	+0.39%
Nasdaq	3 669.1	+0.41%
FTSE 100	6 529.7	+0.28%
DAX	8 318.3	+0.70%
CAC 40	4 064.3	+0.64%
Micex	1 362.5	-0.03%
RTSI	1 303.3	+0.15%
Nikkei 225	13 546.6	-0.14%
ASX 200	5 046.6	-0.36%
KOSPI	1 887.4	+0.13%
Bovespa	48 928.8	+3.12%
Shanghai Composite	2 032.2	-0.62%
Hang Seng	21 716.2	+0.33%
Sensex	18 789.3	+0.67%
MSCI World	1 527.8	+0.56%
MSCI EM	946.4	+0.91%
MSCI Russia	712.5	+0.30%
S&P 500 Fut	1 693.7	-0.01%

### Сырьевые товары

Нефть Brent	107.1	+0.37%
Нефть WTI	104.1	+0.73%
Золото	1 310.9	+0.01%
Никель	14 259.0	+2.56%
Алюминий	1 794.6	+2.53%
Медь	7 164.5	+2.59%

### Доходности облигаций

UST 10Y	2.60%	0 б.п.
Germany 10Y	1.69%	0 б.п.
Japan 10Y	0.75%	0 б.п.
Italy 10Y	4.19%	-6 б.п.
Spain 10Y	4.52%	-5 б.п.
Russia 2030	4.02%	-7 б.п.

### Котировки валют

EUR/USD	1.338	-0.06%
GBP/USD	1.554	-0.10%
USD/JPY	96.420	-0.07%
USD/RUB	32.840	-0.10%

**Макроэкономическая статистика**

Время	Страна	Статистика/событие	Период	Прогноз	Предыдущее значение
10:45	Франция	Промышленное производство, м/м	июнь	0.3%	-0.4%
12:30	Великобритания	Торговый баланс, млрд. фунтов	июнь	-8.350	-8.491
13:00	Италия	Индекс потребительских цен, г/г	июль	1.2%	1.2%
18:00	США	Запасы на оптовых складах, м/м	июнь	0.4%	-0.5%

**Основные события дня**

Международное энергетическое агентство опубликует ежемесячный обзор рынков нефти и газа.

Совет директоров Банка России проведет заседание, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики.

В Вашингтоне состоится встреча министров иностранных дел и министров обороны России и США в формате 2+2.

Новатэк отчитается по МСФО за 2-й квартал 2013 г.

Магнит представит операционные результаты за 7 месяцев 2013 г., а также закроет реестр под промежуточные дивиденды.

Пройдут заседания советов директоров Газпрома и Мосэнергосбыта.

**Данные отчетности американских компаний**

Дата	Компания	EPS факт, \$	EPS прогноз, \$
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	Polypore International Inc	0.350	0.387
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	-0.040	0.003
08/08	Continental Resources Inc	1.330	1.252
08/08	Energy Transfer Partners	0.530	0.472
08/08	Energy Transfer Equity	0.470	0.543
08/08	T-Mobile US Inc	0.030	0.069
08/08	Stratasys Ltd	0.450	0.440
08/08	Walter Investment Management	4.750	1.016
08/08	Fairway Group Holdings Corp	-0.070	-0.057
08/08	Visteon Corp	1.410	1.057
08/08	BioCryst Pharmaceuticals Inc	-0.230	-0.135
08/08	Stereotaxis Inc	-0.390	-0.590
08/08	Linn Energy LLC	0.760	0.259
08/08	Sarepta Therapeutics Inc	-0.590	-0.631
08/08	Apollo Global Management LLC	0.500	0.516
08/08	Windstream Corp	0.080	0.088
08/08	Fifth & Pacific Cos Inc	-0.120	-0.098
08/08	Cooper Tire & Rubber Co	0.590	0.870
08/08	Michael Baker Corp	0.490	0.180
08/08	Dean Foods Co	0.130	0.137
08/08	Infinity Pharmaceuticals Inc	-0.680	-0.622
09/08	Lions Gate Entertainment Corp	0.100	0.088
09/08	Dendreon Corp	-0.360	-0.420
09/08	Alnylam Pharmaceuticals Inc	-0.290	-0.352

09/08	Rackspace Hosting Inc	0.160	0.129
09/08	Air Methods Corp	-0.490	0.595
09/08	Allscripts Healthcare Solutions	0.050	0.094
09/08	Molycorp Inc	-0.360	-0.236
09/08	Noodles & Co	0.130	0.113
09/08	Nuverra Environmental Solutions Inc	-0.040	-0.018
09/08	CareFusion Corp	0.550	0.555
09/08	Uni-Pixel Inc	-0.400	-0.212
09/08	Monster Beverage Corp	0.620	0.639
09/08	Medivation Inc	-0.070	-0.210
09/08	Stifel Financial Corp	0.600	0.569
09/08	Universal Display Corp	0.330	0.261
09/08	Odyssey Marine Exploration Inc	-0.140	-0.130
09/08	NVIDIA Corp	0.230	0.187
09/08	Spirit Realty Capital Inc	0.236	0.194
09/08	Onyx Pharmaceuticals Inc	-0.490	-0.407
09/08	priceline.com Inc	9.700	9.433
09/08	Federal National Mortgage Association	2.100	0.640
09/08	Neostem Inc	-0.460	-0.410
09/08	NRG Energy Inc		0.156
09/08	Ebix Inc		0.340
09/08	Inovio Pharmaceuticals Inc		-0.036
09/08	WhiteWave Foods Co		0.160
09/08	MannKind Corp		-0.146

**Новости компаний****Мегафон**

**Событие.** Мегафон объявил финансовые результаты за 2-й квартал 2013 г. по МСФО. Выручка компании увеличилась на 8.4% г/г до 72.2 млрд. руб. Главным драйвером роста выручки стали услуги мобильной передачи данных, доходы от которых выросли на 28.7% г/г до 11.6 млрд. руб. Кроме того, почти в полтора раза, до 4 млрд. руб., повысилась выручка от продаж оборудования и аксессуаров. Показатель EBITDA вырос на 21.8% г/г до 34.3 млрд. руб., при этом рентабельность по EBITDA прибавила 5.3 п.п. и достигла 47.5%. Чистая прибыль в отчетном квартале подскочила в 8 раз до 13.6 млрд. руб. За 6 месяцев текущего года выручка компании составила 140 млрд. руб. (+8% г/г), EBITDA – 66.7 млрд. руб., чистая прибыль – 26.2 млрд. руб. (+139.9% г/г).

Капвложения Мегафона во 2-м квартале сократились на 31.7% г/г до 8.3 млрд. руб. В то же время компания ожидает существенного роста капзатрат во 2-м полугодии. Свободный денежный поток увеличился на 18.2% г/г до 22.6 млрд. руб., а в 1-м полугодии показатель составил 45.4 млрд. руб. Чистый долг на конец 2-го квартала составил 76.7 млрд. руб., сократившись со 100.8 млрд. руб., зафиксированных на конец марта. Коэффициент Чистый долг/EBITDA при этом сократился до около 0.6.

Число абонентов мобильной связи Мегафона на конец июня составило 64.1 млн., увеличившись за год на 3.2%. При этом 35% абонентов пользовались услугами мобильной передачи данных. Средняя выручка на абонента (показатель ARPU) во 2-м квартале выросла на 4.7% г/г до 333 руб. в месяц, а средний трафик на абонента (показатель MOU) увеличился на 3% г/г до 310 минут в месяц.

Мегафон также сообщил, что совет директоров компании одобрил сделку по приобретению у холдинга Garsdale (владеет контрольным пакетом акций Мегафона) 100% LTE-оператора Yota за \$1.18 млрд. без учета долга. Закрытие сделки ожидается в конце сентября, после того как она будет одобрена акционерами на внеочередном собрании (намечено на 12 сентября). Оператор сообщил, что скандинавская TeliaSonera, владеющая 25.17% Мегафона, уже выразила намерение проголосовать в пользу сделки.

**Комментарий.** Опубликованная отчетность Мегафона оказалась сильной, заметно опередив консенсус-прогноз по EBITDA и чистой прибыли. Компания показала существенный рост во всех сегментах, особенно в области мобильной передачи данных, а также продемонстрировала дальнейшее повышение операционной эффективности. На этом фоне прогноз менеджмента на текущий год по рентабельности по EBITDA на уровне 42.5-44% пока выглядит довольно консервативным. Из других моментов отчетности отметим высокий свободный денежный поток, хотя ожидаемое повышение капзатрат во 2-м полугодии может оказать давление на данный показатель. Заметное снижение долговой нагрузки также является несомненной заслугой компании.

Покупка оператора Yota, на наш взгляд, также является позитивной для Мегафона в среднесрочной перспективе. Данная сделка должна усилить позиции компании на перспективном рынке услуг 4G, кроме того, возможны синергетические эффекты, связанные с объединением сетей и абонентских баз. Мы ожидаем, что вышедшие новости будут оказывать поддержку котировкам акций Мегафона в ближайшие недели.

## Голубые фишки

### Газпром ао

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



Источник: Transaq 1-Hour Chart

### Роснефть ао

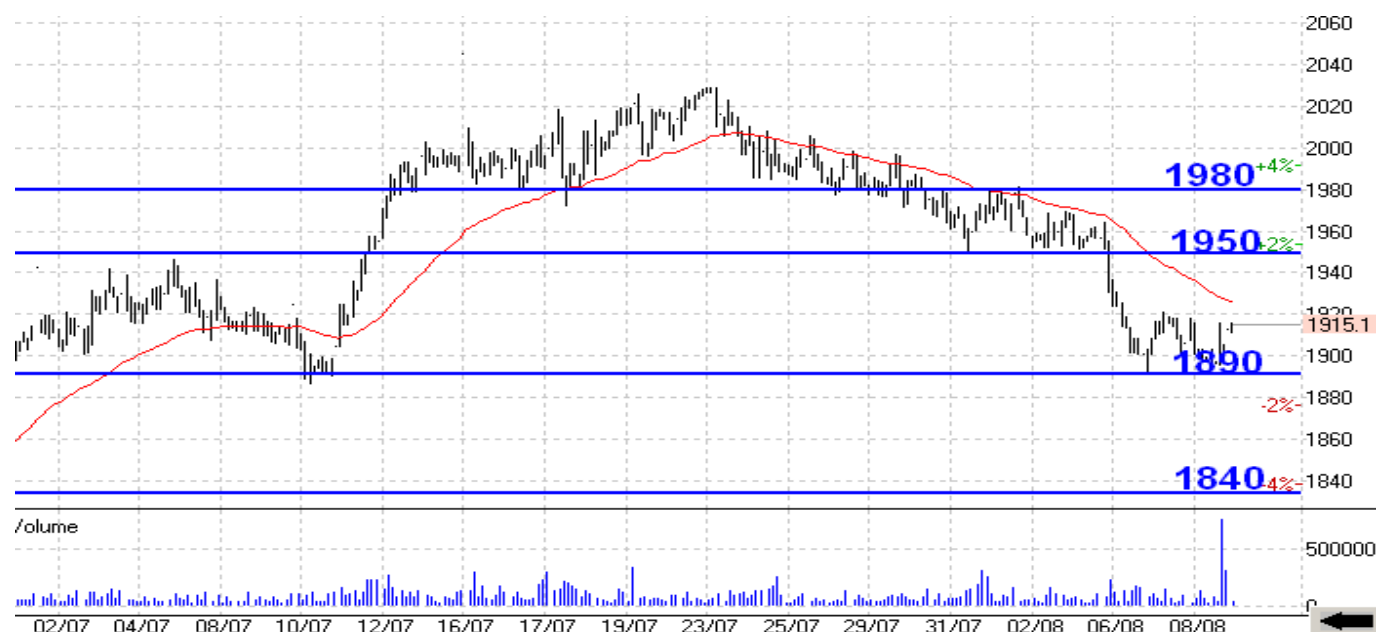
Роснефть торгуется в диапазоне 225-235 руб. В ближайшее время вероятно консолидация в нижней части диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 235 руб., далее 240 руб. Ближайшая поддержка расположена в районе 225 руб.



Источник: Transaq, 1-Hour Chart

## Лукойл ао

Лукойл продолжает торговаться в диапазоне 1890 - 1950 руб. В ближайшее время вероятна 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 93,5-98 руб. В ближайшее время наиболее вероятно продолжение консолидации вблизи этой границы. Ближайшее сопротивление находится на отметке 98 руб., далее 101,5 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 93,5 руб., далее 91 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

**ВТБ ао**

ВТБ вошел в диапазон 0,045 – 0,046 руб. В ближайшее время вероятно консолидация в пределах этого диапазона. Ближайшее сопротивление находится на отметке 0.046 руб., далее 0.0493 руб. Ближайшая поддержка находится в районе 0.045 руб., далее 0,0435 руб.



Источник: Transaq 1-Hour Chart

**ГМК Норникель ао**

ГМК Норникель торгуется в диапазоне 4100-4300 руб. В ближайшее время наиболее вероятно консолидация вблизи нижней 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

### МТС

Недавно МТС представили отчетность за 1-й квартал по МСФО, которая оказалась неплохой, на уровне ожиданий. Так, несмотря на негативное влияние прекращения деятельности в Узбекистане, компании удалось увеличить рентабельность по EBITDA (оказалась выше собственных прогнозов менеджмента), сгенерировать внушительный денежный поток, а также сократить долговую нагрузку. Из позитивных моментов отметим также опередивший рынок рост доходов от мобильной передачи данных. Это стало результатом реализации стратегии по стимулированию потребления услуг передачи данных и масштабных инвестиций в строительство 3G сетей. Как следствие, доля рынка по доходам от мобильной передачи данных в 1-м квартале 2013 г. у МТС выросла до 36.3% с 34.3% в 1-м квартале 2012 г.

Менеджмент МТС подтвердил озвученный ранее прогноз по выручке и рентабельности EBITDA компании на 2013 г. (рост выручки составит 5-7% при рентабельности по EBITDA на уровне 41-42%), а также пообещал заплатить промежуточные дивиденды по итогам 1-го полугодия.

Учитывая хорошие результаты МТС по итогам 1-го квартала и прогноз на весь 2013 г., лидирующее положение компании среди мобильных операторов России по объему клиентской базы и абсолютным значениям выручки и EBITDA, опережающий рынок рост доходов от услуг передачи данных, повышение качества клиентской базы, низкую долговую нагрузку, а также возможную сделку с Акадо, которая усилит положение Группы на рынке ШПД Москвы и России в целом, мы считаем покупку акций МТС по текущим ценам привлекательной инвестицией на среднесрочную перспективу. Фундаментальная оценка на конец года – 310 руб.

Котировки движутся по нашему сценарию и демонстрируют повышательное движение. Ближайшая цель теперь расположена чуть выше – на уровне 300 руб. Поддержка и на данный момент находится на отметке 270 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](mailto:zaytseva@corp.finam.ru)

**Додонов Игорь**  
Консультант-аналитик  
+7 (495) 796-90-26, доб.1627  
[idodonov@corp.finam.ru](mailto:idodonov@corp.finam.ru)

**Пальянов Андрей**  
Консультант-аналитик  
+7 (495) 796-90-26, доб.2040  
[palyanov@corp.finam.ru](mailto:palyanov@corp.finam.ru)

**Бертяков Сергей**  
Консультант-аналитик  
+7 (495) 796-90-26, доб.2045  
[sbertyakov@corp.finam.ru](mailto:sbertyakov@corp.finam.ru)

**Рублевская Екатерина**  
Консультант-аналитик  
+7 (495) 796-90-26, доб.1636  
[erublevskaya@corp.finam.ru](mailto:erublevskaya@corp.finam.ru)

**Силакова Екатерина**  
Управляющий активами  
УК «Финам Менеджмент»  
+7 (495) 796-90-26, доб.1608  
[silakova@corp.finam.ru](mailto: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](mailto:konovalov@corp.finam.ru)

**Голубев Артем**  
Портфельный менеджер  
+7(495) 796-93-88, доб.2745  
[golubev@corp.finam.ru](mailto:golubev@corp.finam.ru)

**Дубинин Иван**  
Портфельный менеджер  
+7(495) 796-93-88, доб.2747  
[dubinini@corp.finam.ru](mailto:dubinini@corp.finam.ru)

**Зюриков Александр**  
Портфельный менеджер  
+7(495) 796-93-88, доб.2740  
[zyurikov@corp.finam.ru](mailto:zyurikov@corp.finam.ru)

**Степаненко Александр**  
Портфельный менеджер  
+7(495) 796-93-88, доб.2748  
[stepanenko@corp.finam.ru](mailto: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.