

Комментарий по рынку акций

В пятницу почти все мировые фондовые индексы завершили торги снижением. Это можно было бы списать на недостаточно сильную статистику по рынку труда США, вышедшую в конце прошлой недели. На самом деле нет ничего ужасного в том, что ставка безработицы в июне осталась неизменной (8,2%), а количество новых рабочих мест выросло на 84 тыс., против ожиданий 100 тыс. Ведь майские данные пересмотрены в сторону повышения с 69 тыс. до 77 тыс. Однако из-за того, что индекс S&P-500 с двух попыток так и не смог пройти выше сопротивления на 1375 п., при этом выхода из среднесрочного нисходящего тренда так и не случилось, биржевые инвесторы

Полный текст на 2 стр.

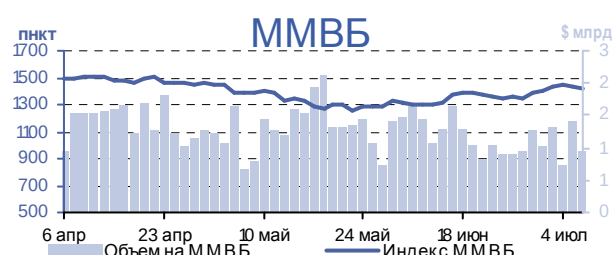
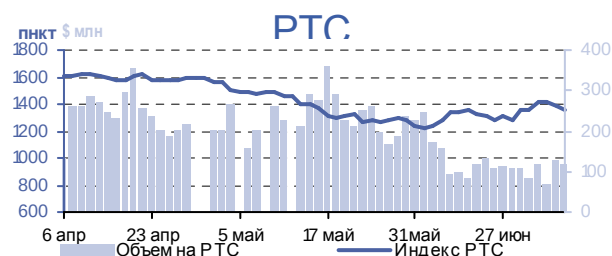
Значение основных индексов

	Значение	Δ, день	Δ, нед	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс РТС	1 357,71	-2,19%	0,53%	6,28%	-31,32%
Индекс ММВБ	1 414,28	-1,50%	1,93%	7,70%	-18,74%
FTSE	5 662,63	-0,53%	1,64%	5,17%	-6,47%

Главные новости

- Дождутся ли oferty акционеры Иркутскэнерго

Основные индикаторы

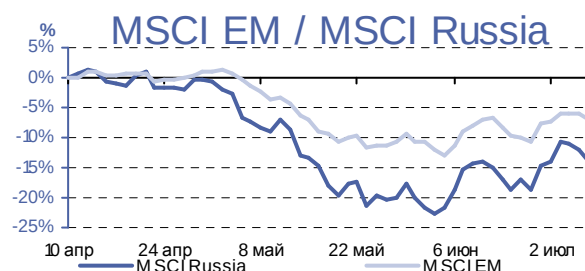


Лидеры снижения

	Цена	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
ОАО Группа ЛСР	17,2000	-2,99%	7,50%	-29,19%
Сбербанк	2,7250	-2,85%	16,95%	0,00%
Лукойл	55,6000	-2,46%	3,63%	-3,64%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, день	Δ, мес	Δ, ytd
Индекс MSCI EM	946,01	-0,96%	4,81%	-18,98%
Индекс MSCI BRAZIL	2586,13	-1,44%	1,82%	-28,96%
Индекс MSCI RUSSIA	729,83	-2,43%	5,71%	-29,85%
Индекс MSCI INDIA	378,08	-1,14%	5,75%	-27,23%
Индекс MSCI CHINA	54,55	0,02%	4,43%	-18,12%



Обзор рынка

В пятницу почти все мировые фондовые индексы завершили торги снижением. Это можно было бы списать на недостаточно сильную статистику по рынку труда США, вышедшую в конце прошлой недели. На самом деле нет ничего ужасного в том, что ставка безработицы в июне осталась неизменной (8,2%), а количество новых рабочих мест выросло на 84 тыс., против ожиданий 100 тыс. Ведь майские данные пересмотрены в сторону повышения с 69 тыс. до 77 тыс. Однако из-за того, что индекс S&P-500 с двух попыток так и не смог пройти выше сопротивления на 1375 п., при этом выхода из среднесрочного нисходящего тренда так и не случилось, биржевые «медведи» полностью контролировали ситуацию на биржах.

Что-то подобное можно было видеть и на валютном рынке. Несмотря на понижение ставки рефинансирования со стороны до 0,75%, стоимость внешнего кредитования для Испании находится возле критического уровня 7%, а по Италии более 6%. Это говорит о том, что инвесторам явно не хватает свежих политических и монетарных решений для того, чтобы поверить в стабилизацию ситуации в экономике еврозоне. На этом фоне пара EUR/USD сегодня утром обновила двухгодичные минимумы (1,2230).

Открытие торгов на российском рынке акций в понедельник мы ожидаем увидеть в нейтрально-негативной зоне. Из-за того, что в пятницу покупатели были откровенно слабы, закрытие сессии состоялось вблизи дневных минимумов. Думаю, этот фактор будет оказывать давление на настроения игроков в первой половине торгов в понедельник. Общее положение нашего рынка акций можно охарактеризовать так: в конце июня – начале июля на биржах был новостной повод для роста (саммит ЕС, заседание ЕЦБ и БА), сейчас эти факторы отыграны и идет фиксация прибыли. Насколько в целом оправданы текущие ценовые уровни акций, позволит понять начало сезона квартальной корпоративной отчетности в Штатах. Традиционно первый квартальный релиз с понедельника на вторник представит Alcoa. В связи с этим, после утренней и дневной волатильности рынок уйдет в боковик, вплоть до публикации данных по прибыли от этого алюминиевого гиганта.

В понедельник Еврогруппа проведет очередное совещание, которое будет посвящено экономическим реформам в Греции и программе финансовой помощи Испании. Сегодня также министры финансов еврозоны соберутся в Брюсселе для выработки мероприятий по борьбе с кризисом. В 10-00 Германия опубликует данные по торговому балансу за май. В 12-30 в еврозоне выходит индекс инвестиционного доверия Sentix за июль. В 16-30 глава ЕЦБ Марио Драги выступает с речью в Европарламенте. В 23-00 в США выходит статистика по объемам потребительского кредитования

Электроэнергетика

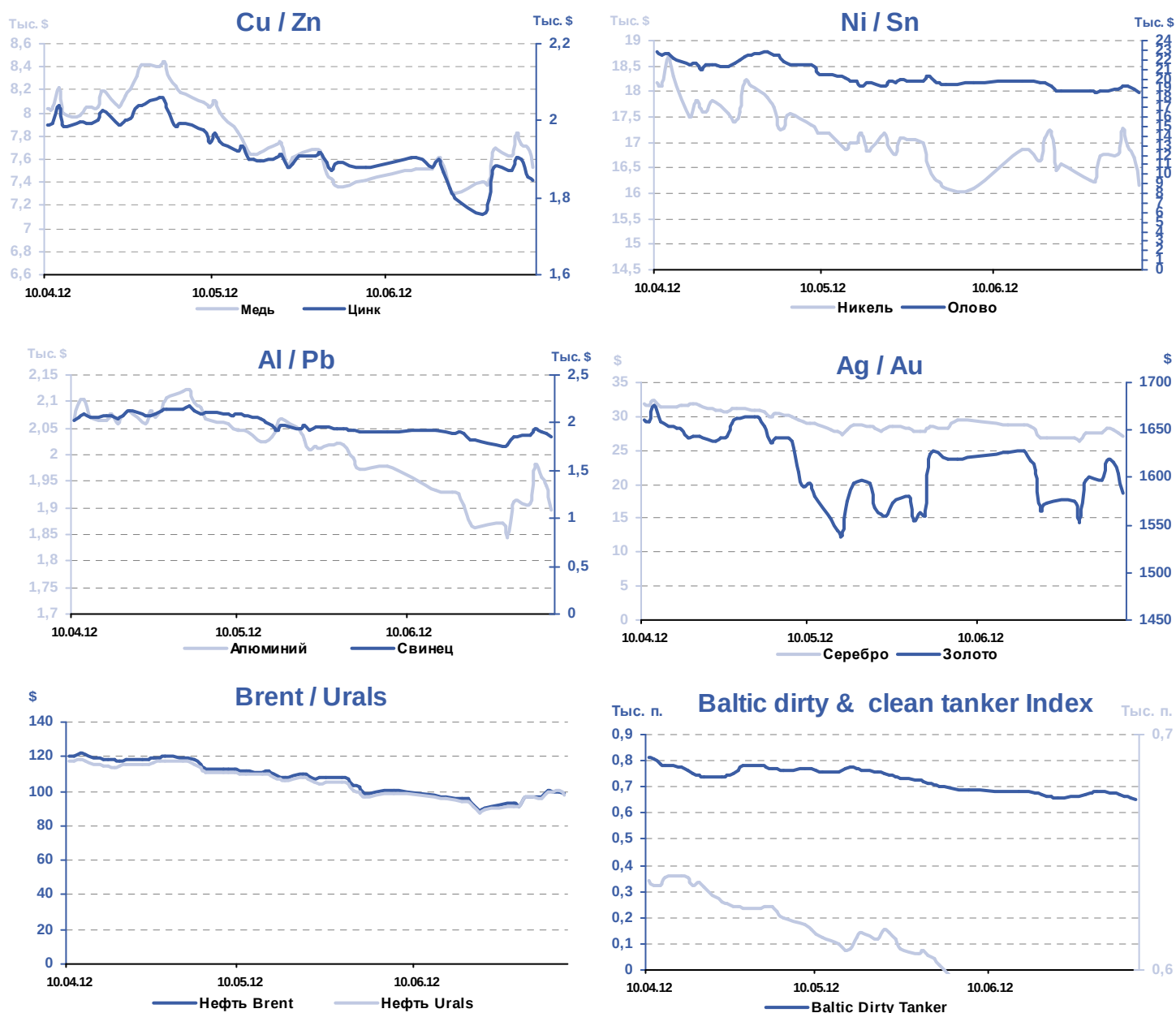
Сегодня в газете "Коммерсант" была опубликована вторая возможная версия схемы по обмену активами между Евросибэнерго, Русгидро, ИнтерРао и Роснефтегазом, которая будет обсуждаться на первом заседании комиссии по ТЭК 9-10 июня. Так, в рамках обмена Роснефтегаз выкупает акций Русгидро на 85 млрд. руб. по номинальной стоимости, т.е. 1 рублю за акцию, что соответствует 29% акций. Параллельно, произойдет обмен между Интеррао и Русгидро. В обмен на 40% Иркутскэнерго и порядка 1,7% собственных акций, ИнтерРао получит денежные средства в размере 31 млрд. руб. и собственные акции в размере 5,28%. А дальше по идее должна быть выставлена оферта акционерам Иркутскэнерго, как минимум по цене полугодовой скользящей средней, которая на текущий момент времени находится на уровне 16,8 рублей за акцию. В конце же комбинации, произойдет обмен акций Иркутскэнерго на акции холдинга Евросибэнерго, который может провести IPO в 2013-2014 годах.

На этой идее акции Иркутскэнерго растут уже 2 дня, прибавив порядка 12%. Мы считаем, что идея не безрисковая, так как есть способы и не выставлять оферту миноритариям. Более вероятной представляется оферта миноритариям со стороны Евросибэнерго. А посему, мы рекомендуем покупать бумаги, но только на значимых провалах, когда полугодовая скользящая средняя максимально далека от цены покупки.

Что касается остальных интересантов комбинации, то выиграет ИнтерРао, так как компания получит живые деньги вместо неликвидного актива. Однако, как и писалось ранее, эти деньги будут потрачены на другие ненужные активы зарубежом, в частности в Турции. То есть миноритарии компании мало, что выиграют. Что касается пакета казначейских акций, который после сделки увеличится почти до 20%, то он вероятно будет активно использоваться в рамках сделок M&A в сбытовом сегменте и теплогенерации.

Потерпевшими же в сделке, пожалуй, можно признать миноритариев Русгидро, ведь допэмиссия, хоть и проходит по цене выше рыночной, но при этом сильно ниже справедливой цены, вычисленной нами. Это может быть сигналом к тому, что будущие допэмиссии в пользу государства будут исходить из более низкой оценки, что создаст дополнительный риск размытия доли миноритариев.

Commodities



Основные товары, SPOT (LSE, NYSE)

	Значение	Δ за день, %	Δ за нед, %	Δ за мес, %	Δ ytd, %
Медь, \$/t	7 531,00	-2,13%	-2,00%	1,63%	-22,68%
Цинк, \$/t	1 844,00	-0,54%	-1,76%	-1,81%	-23,55%
Никель, \$/t	16 150,00	-3,29%	-3,47%	0,31%	-32,43%
Олово, \$/t	18 500,00	-2,12%	-1,46%	-5,61%	-32,82%
Алюминий, \$/t	1 896,00	-2,42%	-0,78%	-4,19%	-26,82%
Свинец, \$/t	1 860,00	-1,43%	-0,05%	-2,52%	-31,64%
Серебро, \$/oz	27,11	-2,02%	-1,34%	-7,92%	-25,61%
Золото, \$/oz	1 583,75	-1,30%	-0,85%	-2,20%	3,35%
Нефть Brent, \$/	98,20	-1,49%	1,24%	-2,51%	-17,07%
Нефть Urals, \$/	98,12	-1,96%	1,48%	-0,66%	-16,74%

Российский рынок акций

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ PTC	Δ ММВБ	Объем на PTC, \$	Объем на ММВБ, \$	Капитализация, m\$
ОАО ТНК-ВР Холдинг	TNBP	2,355		0,00%	15 308		35 318
Нефть и газ							
Башнефть	BANE	47,550		0,00%	47 550		8 075
Газпром	GAZP	4,930	0,00%	0,00%	246 500		116 710
Лукойл	LKOH	55,600	-2,46%	0,00%	557 500		47 291
Транснефть, п.	TRNFP	1470,770	0,00%	0,00%	16 178		2 287
Машиностроение							
Северсталь-авто	SVAV	12,969	0,00%	0,00%	4 928		444
Металлургия							
Северсталь	CHMF	11,978	0,00%	0,00%	20 710		12 070
Банки							
Сбербанк	SBER	2,725	-2,85%	0,00%	2 815 312		58 824
Потребительский рынок							
Дикси	DIXY	10,000		0,00%	100 000		1 248
Магнит	MGNT	110,000		0,00%	55 000		10 402
Нефтехимия и нефтепереработка							
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0,900	0,00%	0,00%	45 000		1 450
Уголь							
Распадская	rasp	2,510	0,00%	0,00%	71 215		1 960

Источник: PTC, Bloomberg

Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Акции в АДР	Валюта торгов	Цена закрытия	Изменение, %	Объем, к\$
Аэрофлот	AETG		EUR	110,000	0,00%	
Башнефть	AK6		EUR	188,000	0,00%	
ALPHABANKSPONSADR	ALBKY		USD	0,418	26,67%	0,04
ТГК-3	AOMD		USD	4,100	0,00%	
Татнефть	ATAD		USD	36,000	-1,64%	19 002,39
АвтоВАЗ	AVVG		EUR	1,915	4,13%	
Башинформсвязь	BYZ		EUR	0,003	0,00%	
X5	FIVE		USD	22,940	-0,26%	11 047,41
Газпром	GAZ		EUR	7,638	-1,81%	646,02
ГолденТелеком	GLDN	1	USD	0,018	9,09%	0,09
Кузбассэнерго	KUW		EUR	2,300	74,24%	0,03
Kazakhtelecom	KZTA		EUR	3,500	0,00%	
Казаньоргсинтез	KZZ		EUR	0,501	0,00%	
Лукойл	LKOD		USD	55,600	-1,42%	107 422,30
Лукойл	LUK		EUR	45,004	-0,81%	274,42
Лукойл	LUKOY	1	USD	55,800	-0,71%	1 757,12
МТС	MBT	5	USD	17,230	-1,03%	37 394,36
МТС	MKY	5	EUR	13,960	-0,25%	
ТГК-3	MRO		EUR	3,310	-1,19%	6,37
Мечел	MTL	3	USD	6,220	-5,61%	9 851,52
НорНикель	NILSY	1	USD	16,329	-0,25%	176,28
НорНикель	NNIA		EUR	13,240	-0,41%	46,26
НОВАТЭК	NVTK	1	USD	106,900	-4,98%	65 310,84
Nizhnednepr.tubeRoll.Plant	NYZ		EUR	1,520	0,00%	
Нижнекамскнефтехим	OAO		EUR	6,700	0,00%	
Газпром	OGZD		USD	9,430	-1,77%	200 289,80
ОМЗ	OMZD		USD	1,000	0,00%	
ПриморскоеМП	PSK		EUR	4,500	0,00%	
Ростелеком	RKMD		USD	21,750	-0,87%	78,52
Ростелеком	RTL		EUR	17,750	3,14%	8,44
Газпромнефть	SCF		EUR	19,000	1,33%	12,33
Сургутнефтегаз	SGN		EUR	6,841	-1,88%	3,79
Сургутнефтегаз	SGNY		EUR	4,771	3,81%	6,81
Сургутнефтегаз	SGTPY		USD	5,890	-1,01%	120,65
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	USD	8,510	-3,30%	101,50
АФКСистема	SSA	1	USD	18,600	-3,38%	6 487,05
SunInterbrewLtd	SUG		EUR	8,834	0,00%	
SunInterbrewLtdpr.	SUGA		EUR	2,509	-0,99%	
СТЗ	SVY		EUR	28,000	0,00%	
Ukrnafta	UKAA		EUR	104,550	-0,43%	
Вымпелком	VIP	1	EUR	7,780	-1,77%	14 930,65
ВТБ	VTBR		USD	3,393	-5,14%	71 693,24
Возрождение	VZY		EUR	11,250	0,00%	

Источник: Bloomberg

Аналитическая служба «Ай Ти Инвест - Проспект»

Александр Потавин
Начальник отдела, рыночный анализ

Ольга Самарец
Потребительский сектор

Солодин Дмитрий
Ситуационный анализ

Егишянц Сергей
Макроэкономика, мировые рынки

Наумов Александр
электроэнергетика

Трейдинг

+ 7 (495) 937 33 63

Лобанов Александр
Начальник отдела
lobjr@prospect.com.ru

Билялов Энвер
bilyalov@prospect.com.ru

Хмельник Михаил
hnp@prospect.com.ru

Кузнецова Ирина
kuznetsova@prospect.com.ru

Бохин Александр
abokhin@prsp.ru

Зуев Дмитрий
zouev@prospect.com.ru

Сильвестров Кирилл
ksilvestrov@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

Представленная информация базируется на достоверных источниках.

Тем не менее, содержание данного аналитического обзора может использоваться только в информационных целях.

ОАО "ИК "Проспект" и ОАО "ИК "Ай Ти Инвест" не несут ответственности за точность предоставленных данных.

Данный документ не является предложением на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг.

Он также не является рекомендацией на покупку или продажу ценных бумаг, упомянутых в отчете.

Компании и ее сотрудники, включая тех, кто готовил этот отчет, могут иметь позиции, а также покупать и продавать ценные бумаги упомянутых в отчете компаний. Инвестирование в странах СНГ является исключительно рискованным, поэтому инвесторы должны самостоятельно тщательно проработать свое решение.

Все права на данный аналитический отчет принадлежат Брокерской группе "Ай Ти Инвест - Проспект".

Перепечатка целиком или отдельными частями без ссылки на компании не допускается.