

## Комментарий по рынку акций

В ночь с понедельника на вторник стартует очередной сезон отчётности в США, который и будет в большей степени определять погоду на фондовых площадках. Старт сезона пройдёт с отчёта компании ALCOA, после которого, в 80% случаев американские площадки показывают снижение, в не зависимости от результатов компании. Далее обычно идёт рост под отчётности банков и после этого начинается новая волна снижения. То, что бывает обычно, не факт, что будет всегда, но учитывать эту специфику всё же стоит. От предстоящего сезона отчётности мы не ожидаем сильного позитива, однако ожидания и прогнозы вновь были настолько занижены, что компании в большей степени могут показывать положительные результаты.

[Продолжение на стр.2](#)

### Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 268,59	-0.94%
FTSE	6 375,52	-0.72%
S&P 500	1 631,89	1.02%
Dow Jones Avg	15 135,84	0.98%
EURO STOXX 50	2 596,01	-1.91%

### Лидеры роста

	Цена, \$	Δ, День
ЧТПЗ	0,77	6,58%
Распадская	1,03	4,81%
МРСК Северо-Запада	0,0012	3,43%
Росинтер	3,02	3,40%
КАМАЗ	1,31	3,85%

### Лидеры снижения

	Цена, \$	Δ, День
Петропавловск	78,75	-9,74%
Банк Уралсиб	0,0020	-6,34%
Интегра, GDR	0,28	-6,67%
РАО ЭС Востока, ап	0,0037	-6,78%
Polymetal International	472,40	-6,18%

### Индекс MSCI

	Значение	Δ, День
MSCI RUSSIA	691,86	-0,79%

## Основные индикаторы

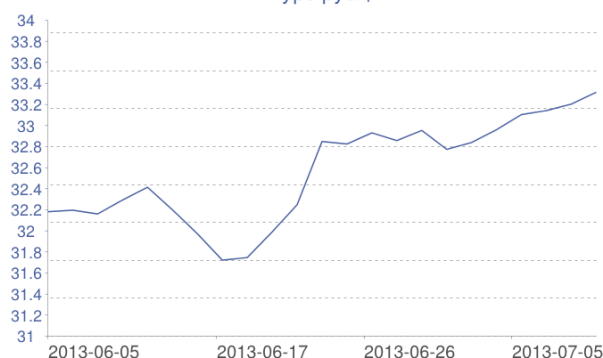
Индекс РТС



Индекс ММВБ



Курс руб/\$



Золото



## Обзор рынка

Прошедшая неделя на мировых финансовых рынках хоть и прошла почти в позитивном ключе, но оставила какое-то двойственное чувство. С одной стороны не очень позитивные данные по экономике Еврозоны продолжают давить на инвесторов, с другой стороны глава ЕЦБ, вновь всех обнадеживает своими заявлениями. По США также картина противоречивая: не слишком позитивные дела в экономике, продолжают пока играть на руку быкам, так как сводят на нет все разговоры о скором сокращении QE-3. На наш взгляд, сокращение действующей программы ФРС обязательно произойдёт уже в этом году, но не раньше сентября-октября, а возможно и ближе к концу года, а до этого фондовые рынки всё же смогут ещё немного подрасти.

За последние дни немного стабилизировалась политическая неопределённость в Португалии, однако надолго или нет пока не известно. Очередной транш помощи Греции по-прежнему находится в подвешенном состоянии. Беспорядки в Греции вроде немного спадают, однако ситуация там по-прежнему нестабильная. В отличие от Греции, беспорядки в Египте играют на руку российским инвесторам, так как благодаря им цены нефть продолжают обновлять локальные максимумы и любое нарастание геополитических рисков только будет подстёгивать рост цен на чёрное золото.

В ночь с понедельника на вторник стартует очередной сезон отчётности в США, который и будет в большей степени определять погоду на фондовых площадках. Старт сезона пройдёт с отчёта компании ALCOA, после которого, в 80% случаев американские площадки показывают снижение, в не зависимости от результатов компании. Далее обычно идёт рост под отчётности банков и после этого начинается новая волна снижения. То, что бывает обычно, не факт, что будет всегда, но учитывать эту специфику всё же стоит. От предстоящего сезона отчётности мы не ожидаем сильного позитива, однако ожидания и прогнозы вновь были настолько занижены, что компании в большей степени могут показывать положительные результаты.

Пока сохраняется неопределённость в мировых экономике и в ожиданиях инвесторов, самое время обратить внимание на технику. С технической точки зрения российский индекс ММВБ после очередного обновления максимума на дневном графике пошёл в коррекцию. С другой стороны, мы ещё на прошлой неделе утверждали, что если индекс ММВБ покажет две растущие недели подряд, то это полностью изменит текущую негативную модель дальнейшего развития, поэтому пока мы продолжаем смотреть вперёд с оптимизмом и продолжаем удерживать сформированные в июне длинные позиции.

Как видно из недельного графика, максимальный потенциал роста находится на отметке 1450 пунктов. Пока мы закладываемся, что эта отметка может стать максимумом в текущем году и выше индекс мы пока не видим. Распродавать все долгосрочные портфели стоит только при обновлении последнего минимума на недельном графике. Пробой отметки 1250 пунктов по индексу ММВБ может привести к обвальному падению российского фондового рынка.

Фьючерс на индекс РТС, так же, как и сам индекс, чувствует себя немного хуже из-за валютной составляющей, однако продолжает находиться в рамках восходящего канала, следовательно, пока лучше работать от покупки от нижней границы канала или удерживать длинные позиции открытые ранее. Локальной поддержкой пока выступает диапазон 125000-125000 пунктов и только в случае закрытия дня ниже данного диапазона, стоит сокращать или ликвидировать ранее открытые покупки по данному инструменту. Мы в рамках пятницы, после выхода сильных данных по безработице в США открыли по данному инструменту хедж по своему портфелю, но при выходе цены выше отметки 127000 пунктов будем его сбрасывать. Потенциал отскока в рамках восходящего канала находится на отметке 128500 пунктов. Диапазон 128500-131500, как мы уже ни раз отмечали, является сильным сопротивлением и без сильного позитива нам его не пройти, однако если это случится, то можно будет смело начинать говорить о сломе негативных настроений на российском рынке и о локальном дальнейшем росте.

**Календарь событий**

10 июля 2013	Магнит - операционные результаты июня и 1 полугодия 2013 года
11 июля 2013	X5 Retail Group - операционные результаты 1 полугодия 2013 года
18 июля 2013	М.Видео - операционные результаты 1 полугодия 2013 года
18 июля 2013	НЛМК - операционные результаты 2 квартала 2013 года
22 июля 2013	Магнит - финансовые результаты 1 полугодия 2013 года (по данным управленческого учета)
25 июля 2013	Фармстандарт - операционные результаты 1 полугодия 2013 года
02 августа 2013	Группа Черкизово - операционные результаты 1 полугодия 2013 года
13 августа 2013	X5 Retail Group - публикация финансовой отчетности за 1 полугодие 2013 года
28 августа 2013	Фармстандарт - финансовые результаты 1 полугодия 2013 года
11 сентября 2013	Группа Черкизово - финансовые результаты 1 полугодия 2013 года

## Итоги торгов

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ День	МСар, \$ млн	Рек.	Целевая цена, \$	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
<b>Нефть и Газ</b>										
Газпром	GAZP RX	3,41	0,5%	80 783				0,85	2,51	2,21
Роснефть	ROSN RX	6,88	-0,4%	72 903				1,42	7,78	6,44
Лукойл	LKOH RX	57,49	-0,9%	48 902				0,44	2,88	4,44
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,76	-1,5%	31 700						4,99
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,61	-0,7%	31 700						
Татнефть, ао	TATN RX	5,85	-0,7%	12 747	Держать	6,04	3,3%			8,35
Татнефть, ап	TATNP RX	2,88	0,5%	425						
Газпром нефть	SIBN RX	3,54	-0,2%	16 774				0,56	2,73	3,10
НОВАТЭК	NVTK RX	10,69	-0,3%	32 444				5,02	11,31	15,23
Башнефть, ао	BANE RX	56,94	-0,5%	10 745						
Башнефть, ап	BANEP RX	29,72	1,2%	1 150						
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 352,00	2,3%	16 703				1,14	2,49	2,60
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	39,31	-0,4%	5 770	Покупать	42,49	8,1%	1,90	7,80	15,12
Интегра, GDR	INTE LI	0,28	-6,7%	52	Держать	0,45	59,6%			
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	15,08	-0,5%	6 354	Держать	19,65	30,3%			
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,15	4,5%	0						
<b>Электроэнергетика</b>										
РусГидро	HYDR RM	0,0157	-1,0%	4 995				0,99	18,50	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0031	-0,8%	3 958	Держать	0,0083	165,7%	2,31	4,17	18,27
Интер РАО	IRAO RX	0,0004	-0,6%	4 046				0,27		
ОГК-2	OGKB RX	0,0073	0,6%	811	Покупать	0,04	403,6%	0,42	3,47	3,71
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,07	-0,6%	4 617	Покупать	0,16	115,7%	1,97	5,08	8,43
ОГК-5 (энел)	OGKE RX	0,04	0,5%	1 393	Держать	0,06	44,8%			8,38
ТГК-1	TGKA RX	0,0002	0,9%	775	Покупать	0,0004	99,3%	1,04	4,01	3,92
ТГК-2, ао	TGKB RX	0,0000	-0,7%	62				0,63	592,86	
Мосэнерго (ТГК-3)	MSNG RX	0,03	0,5%	1 319	Покупать	0,07	104,9%	0,29	1,89	5,23
ТГК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	-0,9%	192				0,29	2,59	7,48
ТГК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0001	0,4%	111				0,84	92,39	
ТГК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0001	1,5%	223				0,72		
ТГК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	-1,5%	690				0,31	10,19	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,29	-1,7%	1 389				0,79	3,27	4,58
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0051	-3,4%	221				0,48	21,11	
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0037	-6,8%	8						
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,03	0,6%	1 916	Покупать	2,83	8 356,2%	0,66	3,68	3,02
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0012	3,4%	114	Держать	0,0020	68,3%			9,89
МРСК Центра	MRKC RX	0,0108	-0,3%	455	Покупать	0,03	202,5%	0,58	2,69	3,44
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	0,0037	-0,4%	419	Покупать	0,0140	276,7%			
МОЭСК	MSRS RX	0,04	0,2%	1 808	Покупать	2,42	6 419,0%	0,85	2,44	3,18
МРСК Волги	MRKV RX	0,0017	1,1%	307	Покупать	0,0063	268,0%			
МРСК Юга	MRKY RX	0,0010	1,5%	52						
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0025	-2,1%	234				0,28	2,80	9,14
МРСК Урала	MRKU RX	0,0050	-0,5%	434	Покупать	0,0136	174,1%			
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,14	0,8%	161				0,85	4,13	36,77
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,37	-0,0%	34						
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,50	2,2%	28						
<b>Металлургия и горнодобыча</b>										
ВСМПО	VSMO RX	174,26	-0,1%	2 009						
НорНикель	GMKN RX	138,40	-1,4%	23 826				2,29	5,59	10,09
Северсталь	CHMF RM	6,79	-1,0%	5 685				0,69	4,78	11,10
ММК	MAGN RM	0,23	-0,8%	2 604				0,62	4,82	
НЛМК	NLMK RM	1,34	-0,5%	8 001				0,94	6,28	17,36
ЧЦЗ	CHZN RM	3,27	-0,3%	177				0,28	2,43	11,14
Мечел, ао	MTLR RM	2,91	-0,7%	1 211				0,98	51,70	
Мечел, ап	MTLRP RM	1,63	0,9%	227						
ЧТПЗ	CHEP RX	0,77	6,6%	365				0,93	5,40	6,66
High River Gold Mines	HRG CN	1,31	0,7%	1 104				1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	1,90	0,1%	718				1,22	3,11	35,39
Распадская	RASP RX	1,03	4,8%	727				2,08	8,36	
АЛРОСА	ALRS RX	1,02	-0,1%	7 516				2,44	6,21	9,33
ТМК	TRMK RM	2,37	-1,8%	2 218				0,85	5,67	7,38
Uranium One	UUU CN	2,60	0,4%	2 487				4,38	29,27	86,58
<b>Машиностроение</b>										
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,31	2,9%	567				0,26	5,14	0,81
ГАЗ, ао	GAZA RX	30,00	-15,5%	556				0,40	3,80	1,97
КАМАЗ	KMAZ RX	1,31	3,9%	927	Держать	1,81	37,7%	0,37	4,33	5,38
Sollers	SVAV RX	22,22	0,7%	761				0,61	4,83	4,33
ОАК	UNAC RX	0,0035	-2,4%	772				1,08	10,15	
Мостотрест	MSTT RX	4,14	0,5%	1 169	Покупать	7,38	78,1%	0,32	3,40	9,00

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ День	MCap, \$ млн	Рек.	Целевая цена, \$	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
<b>Потребительский сектор</b>										
Магнит	MGNT RX	211,15	-2,8%	19 967				1,49	14,43	24,72
X5 Retail Group	FIVE LI	17,87	-2,1%	4 853	Держать	23,80	33,2%	0,53	7,70	
Дикси	DIXY RX	14,02	-2,8%	1 749	Покупать	17,60	25,5%	0,55	9,46	53,84
О'Кей, GDR	OKEY LI	11,50	0,4%	3 094				0,96	11,95	22,03
М.видео	MVID RX	7,61	0,2%	1 369	Покупать	12,30	61,5%			
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,75	0,8%	79				0,72		
Росинтер	ROST RX	3,02	3,4%	49				0,24	4,08	
Группа Черкизово	GCHE RX	15,06	-0,6%	662				0,91		3,51
Русагро, GDR	AGRO LI	5,10	1,0%	608				1,19	5,77	0,99
Разгуляй	GRAZ RX	0,35	2,4%	66						
Русское море	RSEA RM	0,91	3,3%	72				0,37	95,28	
Синергия	SYNG RX	16,42	-1,0%	421				0,77		6,34
Фармстандарт	PHST RX	66,63	0,3%	2 518				1,41	5,52	8,06
Верофарм	VRPH RX	21,44	0,8%	214				1,76	5,62	7,05
Протек	PRTK RX	1,21	-1,9%	637				0,12	3,59	7,63
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	8,85	1,7%	565				1,16	2,62	2,51
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	17,50	1,7%	1 849				1,96	6,06	6,49
<b>Телекоммуникации</b>										
Mail.ru	MAIL LI	28,30	1,1%	5 918	Покупать	38,28	35,3%	7,39	17,13	4,78
МТС	MTSS RM	7,84	1,1%	16 195				1,75	3,98	16,77
Вымпелком	VIP US	9,97	1,8%	17 515				1,72	4,04	6,12
Ростелеком, ао	RTKM RM	3,12	-0,5%	9 173				1,59	4,27	8,55
Ростелеком, ап	RTKMP RM	2,25	-1,2%	547						
СТС Медиа	CTCM US	11,98	0,1%	1 895				2,18	6,99	12,22
Яндекс	YNDX US	27,55	0,2%	9 065				8,93	20,40	34,31
IBS Group, GDR	IBSG GR	24,18	0,3%	535				0,70	7,63	13,57
<b>Транспорт</b>										
Globaltrans	GLTR LI	13,60	0,3%	2 431	Покупать	20,28	49,1%	1,65	5,30	8,73
Аэрофлот	AFLT RM	1,74	-0,2%	1 935	Покупать	2,09	19,8%	0,46	5,27	8,26
НМТП	NMTP RM	0,09	-0,2%	1 786				3,63		18,32
Трансконтейнер	TRCN RM	88,54	0,0%	1 230				1,33	4,80	8,02
Global Ports, GDR	GLPR LI	13,66	1,2%	2 140				4,73	10,38	59,54
FESCO	FESH RX	0,15	-1,9%	450				0,91	4,98	
<b>Банковский сектор</b>										
Сбербанк, ао	SBER RM	2,80	-0,8%	60 432	Покупать	4,00	42,9%			5,91
Сбербанк, ап	SBERP RM	2,12	-0,2%	2 118						
ВТБ	VTBR RM	0,0014	0,4%	18 493						6,31
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	11,27	0,0%	268						4,17
Банк Возрождение, ап	VZRZP RX	3,97	0,5%	5						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	1,29	2,4%	388						5,73
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0020	-6,3%	584						
РОСБАНК	ROSB RM	2,29	-1,1%	3 546						14,01
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	1,90	-4,5%	740						
Народный банк Казахстана	HSBK LI	7,08	-2,7%	1 970						
<b>Химия и Нефтехимия</b>										
Уралкалий	URKA RX	6,61	0,2%	19 414	Держать	8,65	30,9%	5,45	9,31	12,33
Фосагро	PHOR RX	34,66	0,4%	4 489				1,78	5,42	6,96
Акрон	AKRN RX	37,07	-0,5%	1 503				1,16	3,87	4,41
<b>Прочие</b>										
АФК Система	AFKS RX	0,86	-0,1%	8 280				0,70	2,95	8,76
<b>Недвижимость</b>										
AFI Development	AFRB LN	0,59	-2,5%	613				8,10	16,18	
Группа компаний ПИК	PIKK RX	2,03	-1,7%	1 338				1,26	7,54	10,53
Группа ЛСР	LSRG RX	16,51	-2,7%	1 701				1,41	6,99	10,76
Эталон, GDR	ETLN LI	3,70	-1,3%	1 081				1,32	5,67	7,23
Открытые инвестиции	OPIN RX	7,45	-0,8%	113				1,44		3,51
RGI International	RGI LN	2,16	0,0%	349						

Источник: Bloomberg, ИК "Проспект"  
Целевая цена и Рекомендация: Электрoэнергетика и Потребительский сектор - ИК "Проспект", остальное - консенсус.

## Российские ADR/GDR

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ, День
Газпром	OGZD LI	6,8	0,1%
Роснефть	ROSN LI	6,8	-1,0%
Лукойл	LKOD LI	57,5	-0,9%
Газпром нефть	GAZ LI	17,5	-0,5%
НОВАТЭК	NVTK LI	119,4	-1,3%
НорНикель	MNOD LI	13,8	-2,0%
Мечел, пр	MTL/P US	0,8	-1,3%
НЛМК	NLMK LI	13,3	-1,4%
ТМК	TMKS LI	11,4	2,7%
ММК	MMK LI	3,0	-0,5%
Северсталь	SVST LI	6,8	-1,2%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,3	-8,3%
Русал	RUALR RX	3,9	-6,8%
МТС	MBT US	19,0	2,4%
Мегафон	MFON LI	31,6	1,7%
Ростелеком	RKMD LI	18,0	6,8%
РусГидро	HYDR LI	1,5	-1,4%
НМТП	NCSP LI	6,9	-1,8%
Трансконтейнер	TRCN LI	13,6	0,0%
Магнит	MGNT LI	53,5	-3,4%
Фармстандарт	PHST LI	20,4	-3,4%
Группа Черкизово	CHE LI	10,2	0,4%
ВТБ	VTBR LI	2,8	0,2%
Уралкалий	URKA LI	32,9	-0,5%
Фосагро	PHOR LI	11,6	0,3%
AFI Development	AFID LI	0,6	0,0%
Группа компаний ПИК	PIK LI	2,1	0,0%
Группа ЛСР	LSRG LI	4,3	-2,5%
АФК Система	SSA LI	19,8	-0,8%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	7,5	-2,4%
Татнефть	ATAD LI	35,6	-0,6%
Мечел	MTL US	2,8	1,1%
Mail.ru	MAIL LI	28,3	1,1%
Globaltrans	GLTR LI	13,6	0,3%
Сбербанк	SBER LI	11,4	1,3%

## Аналитическая служба «Ай Ти Инвест - Проспект»

Ольга Самарец  
Потребительский сектор

Василий Олейник  
Рыночная ситуация

Солодин Дмитрий  
Технический анализ

Егишянц Сергей  
Макроэкономика, мировые рынки

## Трейдинг

Зуев Дмитрий  
[zouev@prsp.ru](mailto:zouev@prsp.ru)

Кузнецова Ирина  
[kuznetsova@prsp.ru](mailto:kuznetsova@prsp.ru)

Габидуллин Наиль  
[ngabidullin@prsp.ru](mailto:ngabidullin@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](http://www.prsp.ru)

[www.itinvest.ru](http://www.itinvest.ru)

[www.prospect.com.ua](http://www.prospect.com.ua)

Представленная выше информация базируется на данных источников, которые, по мнению Брокерской группы <Ай-Ти-Инвест - Проспект>, являются достоверными. Тем не менее, ни Брокерская группа <Ай Ти Инвест - Проспект>, ни какое-либо лицо, причастное к составлению, подготовке, выпуску настоящего обзора, не принимают на себя никакой ответственности в отношении точности и/или полноты всей информации, содержащейся в обзоре. Любая информация и любые суждения, содержащиеся в данном обзоре, могут быть изменены без предупреждения.

Содержание данного аналитического обзора может использоваться исключительно в информационных целях. Информация, содержащаяся в обзоре, не должна расцениваться как публичная оферта, просьба, приглашение или предложение приобрести или продать какие-либо ценные бумаги, другие финансовые инструменты или услуги.

Риск наступления негативных последствий в результате использования представленных выше рекомендаций, мнений, суждений и утверждений, в полном объеме несет сам адресат информации. Брокерская группа <Ай Ти Инвест - Проспект> не несет ответственности за какие-либо убытки (прямые или косвенные) в форме реального ущерба и упущенной выгоды, возникшие в результате использования вышеизложенных сведений и материалов.

Брокерская группа <Ай Ти Инвест - Проспект> и ее сотрудники, включая тех, кто принимал участие в подготовке данного обзора, могут иметь позиции, а также покупать и продавать ценные бумаги упомянутых в отчете компаний.

Все права на данный аналитический отчет принадлежат Брокерской группе <Ай Ти Инвест - Проспект>. Перепечатка целиком или отдельными частями без письменного разрешения Брокерской группы <Ай Ти Инвест - Проспект> не допускается.