

Комментарий по рынку акций

Несмотря на продолжающийся отток капитала из развивающихся рынков, российским площадкам уже три недели подряд удаётся показывать восходящую динамику. После пяти месяцев падения подобная динамика всё же больше похожа на отскок, нежели на полноценный рост и потенциал этого отскока весьма слаб и ограничен. Если взять динамику последних 2-3 лет по индексу ММВБ, то прекрасно видно, что российские площадки продолжают находиться в понижательном тренде, а максимальный потенциал текущего технического отскока пока видится на отметке 1450 пунктов, что всего на 3% выше текущих уровней.

[Продолжение на стр.2](#)

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 348,81	1.97%
FTSE	6 544,94	0.02%
S&P 500	1 680,19	0.31%
Dow Jones Avg	15 464,30	0.02%
EURO STOXX 50	2 674,87	-0.24%

Лидеры роста

	Цена, \$	Δ, День
Фармстандарт	48,17	6,74%
Открытые инвестиции	8,08	4,85%
Ростелеком, ао	3,32	4,97%
Мосэнерго (ТГК-3)	0,04	3,50%
МОЭСК	0,04	3,22%

Лидеры снижения

	Цена, \$	Δ, День
Петропавловск	73,00	-4,58%
Global Ports, GDR	13,55	-3,01%
РАО ЭС Востока, ао	0,0056	-3,06%
МРСК Центра и Приволжья	0,0036	-3,52%
О'Кей, GDR	11,55	-2,04%

Индекс MSCI

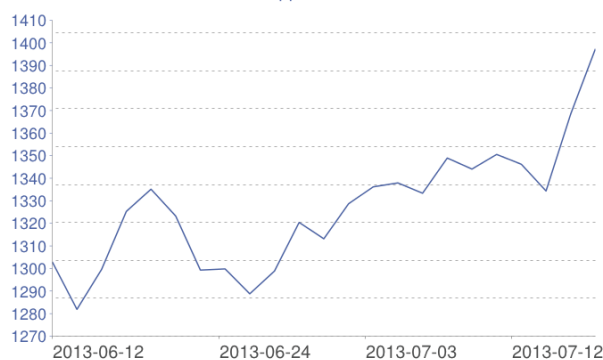
	Значение	Δ, День
MSCI RUSSIA	737,34	2,29%

Основные индикаторы

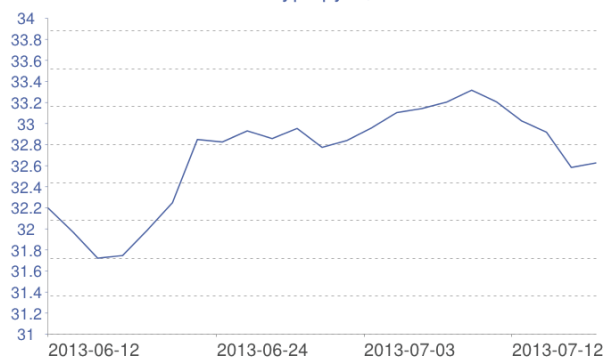
Индекс РТС



Индекс ММВБ



Курс руб/\$



Золото



Обзор рынка

Несмотря на продолжающийся отток капитала из развивающихся рынков, российским площадкам уже три недели подряд удаётся показывать восходящую динамику. После пяти месяцев падения подобная динамика всё же больше похожа на отскок, нежели на полноценный рост и потенциал этого отскока весьма слаб и ограничен. Если взять динамику последних 2-3 лет по индексу ММВБ, то прекрасно видно, что российские площадки продолжают находиться в понижательном тренде, а максимальный потенциал текущего технического отскока пока видится на отметке 1450 пунктов, что всего на 3% выше текущих уровней.

Июль похоже имеет все шансы закрыться на положительной территории, а вот на август прогноз у нас негативный. В текущих условиях заходить в рынок среднесрочным и долгосрочным инвесторам мы уже не рекомендуем, а тем, кто формировал портфели в июне, стоит присмотреться к фиксации прибыли.

На дневном графике индекса ММВБ также образовалась небольшая локальная перекупленность, поэтому даже краткосрочные покупки уже опасны. Цена достигла 100 дневной скользящей средней и теперь ближайшая поддержка находится на отметке 1380 пунктов. Следующие сильные сопротивления находятся на отметках 1430 и 1450 пунктов. Если закрытие новой недели произойдёт ниже отметки 1380 пунктов, то это будет свидетельствовать о дальнейшем движении вниз.

Стоит отметить, что причины подобного сильного движения вверх на всех мировых площадках носили больше эмоциональный характер нежели фундаментальный, следовательно, дальнейшим драйвером роста словесные интервенции господина Б. Бернанке уже не будут, по крайней мере в ближайшие два дня.

Если посмотреть на глобальную техническую картину по индексу доллара и по американским трейдерам после обнадеживающих слов председателя ФРС, то прекрасно видно, что сильно она не изменилась в лучшую сторону, а значит ожидания и опасения относительно сворачивания программы QE-3 сильно не спали.

Доходность американских 10-леток лишь не существенно скорректировалась после сильного роста, начавшегося по факту завершения последнего заседания ФРС и совершенно противоположных заявлений его председателя, которые как раз и привели к коррекции на всех фондовых рынках. Сейчас мы видим, что господин Бернанке существенно поменял тон своей риторики, но сильного движения на долгом американском рынке мы так и не увидели. Доходность 10-леток откатилась лишь до 2.54%. Как только будет пробита отметка 3%, то может случиться довольно сильная коррекция на всех фондовых рынках. Удорожание обслуживания своего долга ни как не может играть на руку экономики страны.

Основная валютная пара евро-доллар по итогам прошлой недели, благодаря заявлениям Б.Бернанке вновь сумела отстоять важный технический уровень на отметке 1.28 и прибавила 1.87%. Однако, если в целом посмотреть на глобальную динамику индекса доллара, то прекрасно видно, что он уже более года продолжает находиться в восходящем тренде и последний откат от отметки 85 до 83 сильно картину не изменил. Текущие процентные ставки и ожидания относительно смягчения политики ЕЦБ и ужесточения политики ФРС будут и дальше играть не в пользу европейской валюты. В перспективе нескольких месяцев мы ожидаем увидеть европейскую валюту по отношению к доллару на отметке 1.24-1.25, индекс доллары при этом вновь достигнет максимумов 2008 и 2010 года в районе 88-89.

Пока мировая экономика продолжает трещать по швам, а сильного эффекта от действующей монетарной политики центральных банков по-прежнему нет, рынки продолжают верить и карабкаться вверх лишь на заявлениях чиновников со стороны ЕЦБ, ФРС, Народного банка Китая и банка Японии, но вечно продолжаться это не будет. Главным событием предстоящей недели вновь станет именно двух дневное выступление главы ФРС Б.Бернанке перед конгрессом, которое пройдёт в среду и четверг. Глава Федрезерва выступит с полугодовым докладом по экономике и дальнейшей монетарной политике. Судя по последним противоречивым намёкам Б.Бернанке, эксперты по всему миру теперь гадают, кем именно он предстанет на текущей неделе - "голубем" или "ястребом"? Сейчас гадать это бессмысленно, но тот факт, что рынки давно уже оторвались от реальной экономики и стали заложниками политических игр и интриг, делает любые спекуляции и инвестиции в рискованные активы более опасными и не предсказуемыми.

Календарь событий

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
Нефть и Газ											
Газпром	GAZP RX	3,72	3,6%	88 181	Покупать		6,00	61,0%	0,89	2,63	2,36
Роснефть	ROSN RX	7,56	2,6%	80 088					1,48	8,10	6,93
Лукойл	LKOH RX	60,95	1,7%	51 840	Покупать		73,86	21,2%	0,47	3,04	4,71
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,82	0,9%	34 368							5,30
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,66	1,7%	34 368							
Татнефть, ао	TATN RX	6,24	2,4%	13 600							8,72
Татнефть, ап	TATNP RX	3,00	0,4%	443							
Газпром нефть	SIBN RX	3,64	1,2%	17 252					0,58	2,80	3,19
НОВАТЭК	NVTK RX	11,18	2,3%	33 960					5,14	11,56	15,61
Башнефть, ао	BANE RX	61,63	2,1%	11 631							
Башнефть, ап	BANEP RX	32,18	3,1%	1 245							
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 412,33	0,7%	17 132					1,14	2,50	2,61
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	41,15	-0,1%	6 040	Держать		42,18	2,5%	1,99	8,15	15,83
Интегра, GDR	INTE LI	0,27	0,0%	50	Держать		0,38	39,6%			
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	14,72	1,8%	6 202	Держать		19,73	34,1%			
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,56	3,8%	0							
Электроэнергетика											
РусГидро	HYDR RM	0,0168	-0,2%	5 348					1,02	19,01	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0032	0,8%	4 067	Держать		0,0083	158,6%	2,31	4,18	18,38
Интер РАО	IRAO RX	0,0004	-0,6%	4 132					0,27		
ОГК-2	OGKB RX	0,0078	2,5%	867	Покупать		0,04	371,4%	0,43	3,57	3,89
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,08	-1,0%	4 952	Покупать		0,16	101,1%	2,08	5,34	8,85
ОГК-5 (энел)	OGKE RX	0,04	-1,0%	1 426	Держать		0,06	41,4%			8,40
ТГК-1	TGKA RX	0,0002	1,9%	808	Покупать		0,0004	91,6%	1,05	4,04	3,99
ТГК-2, ао	TGKB RX	0,0000	2,6%	64					0,63	593,71	
Мосэнерго (ТГК-3)	MSNG RX	0,04	3,5%	1 411	Покупать		0,07	91,6%	0,30	1,98	5,48
ТГК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	1,0%	196					0,29	2,60	7,49
ТГК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0001	1,8%	115					0,84	92,59	
ТГК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0001	-2,3%	219					0,71		
ТГК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	0,2%	698					0,31	10,13	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,29	-2,7%	1 396					0,78	3,23	4,51
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0056	-3,1%	242					0,48	21,28	
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0039	-0,6%	8							
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,03	1,0%	1 927	Покупать		2,83	8 309,2%	0,66	3,67	2,97
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0012	1,6%	114	Держать		0,0020	68,2%			9,70
МРСК Центра	MRKC RX	0,0109	-1,4%	459	Покупать		0,03	199,7%	0,58	2,68	3,40
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	0,0036	-3,5%	410	Покупать		0,0140	284,9%			
МОЭСК	MSRS RX	0,04	3,2%	1 856	Покупать		2,42	6 249,5%	0,85	2,45	3,19
МРСК Волги	MRKV RX	0,0018	0,5%	319	Покупать		0,0063	254,4%			
МРСК Юга	MRKY RX	0,0011	3,8%	55							
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0025	-2,3%	238					0,28	2,80	9,12
МРСК Урала	MRKU RX	0,0052	3,0%	456	Покупать		0,0136	161,0%			
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,15	1,4%	170					0,85	4,16	38,06
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,38	-0,8%	35							
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,55	1,3%	31							
Металлургия и горнодобыча											
ВСМПО	VSMO RX	178,56	1,1%	2 059							
НорНикель	GMKN RX	145,37	1,0%	23 005					2,22	5,44	10,60
Северсталь	CHMF RM	7,21	0,7%	6 039					0,73	5,00	11,80
ММК	MAGN RM	0,24	0,4%	2 710					0,64	4,97	
НЛМК	NLMK RM	1,40	0,0%	8 400					0,98	6,55	18,23
ЧЦЗ	CHZN RM	3,39	-0,5%	184					0,28	2,50	11,31
Мечел, ао	MTLR RM	2,98	1,2%	1 241					1,00	52,83	
Мечел, ап	MTLRP RM	1,72	2,6%	239							
ЧТПЗ	CHEP RX	0,82	3,0%	386					0,94	5,42	6,89
High River Gold Mines	HRG CN	1,34	0,7%	1 123					1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	1,80	0,0%	681					1,19	3,03	33,52
Распадская	RASP RX	1,05	-1,4%	739					2,12	8,51	
АЛРОСА	ALRS RX	1,04	-0,7%	7 626					2,43	6,18	9,27
ТМК	TRMK RM	2,44	0,6%	2 291					0,87	5,81	7,62
Uranium One	UUU CN	2,64	-0,7%	2 523					4,44	29,72	87,94
Машиностроение											
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,31	-0,3%	569					0,26	5,11	0,80
ГАЗ, ао	GAZA RX	30,00	-15,5%	556					0,40	3,80	1,97
КАМАЗ	KMAZ RX	1,30	3,3%	920					0,36	4,24	5,23
Sollers	SVAV RX	22,33	0,5%	765					0,61	4,78	4,26
ОАК	UNAC RX	0,0036	-2,4%	788					1,08	10,15	
Мостотрест	MSTT RX	4,24	0,3%	1 197					0,32	3,41	9,02

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ День	MCap, \$ млн	Рек.	Целевая цена, \$	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	227,07	2,5%	21 472				1,60	15,47	26,58
X5 Retail Group	FIVE LI	17,30	-1,7%	4 698	Держать	23,80	37,6%			
Дикси	DIXY RX	15,00	-0,7%	1 871	Покупать	17,60	17,4%	0,57	9,77	56,38
О'Кей, GDR	OKEY LI	11,55	-2,0%	3 108				0,95	11,74	21,67
М.видео	MVID RX	7,78	0,4%	1 399	Покупать	12,30	58,1%			
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,82	1,4%	86				0,73		
Росинтер	ROST RX	3,13	-1,7%	51				0,25	4,12	
Группа Черкизово	GCHE RX	15,51	0,2%	682				0,93		3,61
Русагро, GDR	AGRO LI	5,05	0,0%	602				1,16	5,61	0,95
Разгуляй	GRAZ RX	0,36	-0,7%	69						
Русское море	RSEA RM	0,94	2,0%	75				0,38	95,77	
Синергия	SYNG RX	17,37	-0,3%	446				0,79		6,57
Фармстандарт	PHST RX	48,17	6,7%	1 821				0,93	3,65	5,71
Верофарм	VRPH RX	20,84	-1,9%	208				1,69	5,40	6,71
Протек	PRTK RX	1,26	1,6%	662				0,13	3,67	7,77
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	8,60	-1,0%	549				1,14	2,56	2,44
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	17,20	-0,6%	1 817				1,94	5,99	6,38
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	30,33	1,4%	6 342				8,02	18,59	5,13
МТС	MTSS RM	8,35	2,1%	17 246				1,84	4,19	17,86
Вымпелком	VIP US	10,38	2,2%	18 235				1,75	4,12	6,37
Ростелеком, ао	RTKM RM	3,32	5,0%	9 773				1,63	4,38	8,92
Ростелеком, ап	RTKMP RM	2,37	2,7%	575						
СТС Медиа	CTCM US	12,41	0,1%	1 963				2,26	7,26	12,66
Яндекс	YNDX US	30,75	1,2%	10 118				9,85	22,52	37,50
IBS Group, GDR	IBSG GR	24,29	-0,6%	537				0,70	7,67	13,63
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	12,60	-0,8%	2 252	Покупать	20,01	58,8%	1,56	5,03	8,09
Аэрофлот	AFLT RM	1,77	-0,2%	1 969				0,47	5,37	8,41
НМТП	NMTP RM	0,09	-1,0%	1 782				3,66		18,28
Трансконтейнер	TRCN RM	91,95	1,7%	1 278				1,35	4,87	8,15
Global Ports, GDR	GLPR LI	13,55	-3,0%	2 123				4,69	10,31	59,06
FESCO	FESH RX	0,15	0,8%	457				0,93	5,07	
Банковский сектор										
Сбербанк, ао	SBER RM	3,02	3,3%	65 198						6,25
Сбербанк, ап	SBERP RM	2,29	2,7%	2 288						
ВТБ	VTBR RM	0,0014	0,1%	18 686						6,24
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	11,35	-0,5%	270						4,11
Банк Возрождение, ап	VZRZP RX	4,08	0,7%	5						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	1,37	2,1%	501						5,95
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0021	-2,9%	610						
РОСБАНК	ROSB RM	2,29	-0,5%	3 546						13,72
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	1,85	0,0%	721						
Народный банк Казахстана	HSBK LI	6,90	0,0%	1 920	Покупать	10,20	47,8%			
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	6,66	0,1%	19 558				5,49	9,39	12,43
Фосагро	PHOR RX	37,37	2,9%	4 840				1,86	5,66	7,35
Акрон	AKRN RX	37,59	0,5%	1 524	Покупать	54,21	44,2%	1,15	3,85	4,38
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	0,88	0,4%	8 463				0,71	3,02	8,95
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,63	0,8%	660				8,48	16,94	
Группа компаний ПИК	PIKK RX	2,18	-2,1%	1 438				1,29	7,75	11,08
Группа ЛСР	LSRG RX	18,05	0,5%	1 859				1,50	7,44	11,77
Эталон, GDR	ETLN LI	3,83	-1,3%	1 118				1,34	5,75	7,33
Открытые инвестиции	OPIN RX	8,08	4,9%	123				1,50		3,80
RGI International	RGI LN	2,15	-0,7%	347						

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	7,4	3,0%
Роснефть	ROSN LI	7,5	2,1%
Лукойл	LKOD LI	60,8	1,3%
Газпром нефть	GAZ LI	18,0	0,3%
НОВАТЭК	NVTK LI	124,0	2,5%
НорНикель	MNOD LI	14,4	0,6%
Мечел, пр	MTL/P US	0,8	-1,2%
НЛМК	NLMK LI	14,0	0,0%
ТМК	TMKS LI	11,2	1,9%
ММК	MMK LI	3,2	1,9%
Северсталь	SVST LI	7,2	0,3%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,4	2,4%
Русал	RUALR RX	3,9	-6,8%
МТС	MBT US	20,1	2,5%
Мегафон	MFON LI	33,6	2,9%
Ростелеком	RKMD LI	19,9	3,9%
РусГидро	HYDR LI	1,6	-0,7%
НМТП	NCSP LI	6,9	-1,4%
Трансконтейнер	TRCN LI	13,6	0,0%
Магнит	MGNT LI	55,5	1,8%
Фармстандарт	PHST LI	11,9	6,8%
Группа Черкизово	CHE LI	10,3	1,0%
ВТБ	VTBR LI	2,9	0,0%
Уралкалий	URKA LI	33,2	-0,3%
Фосагро	PHOR LI	12,5	3,3%
AFI Development	AFID LI	0,6	1,6%
Группа компаний ПИК	PIK LI	2,2	0,2%
Группа ЛСР	LSRG LI	4,0	-1,2%
АФК Система	SSA LI	21,1	2,2%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,1	0,4%
Татнефть	ATAD LI	37,2	0,6%
Мечел	MTL US	2,9	-4,0%
Mail.ru	MAIL LI	30,3	1,4%
Globaltrans	GLTR LI	12,6	-0,8%
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

Кузнецова Ирина
kuznetsova@prsp.ru

Габидуллин Наиль
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

www.itinvest.ru

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.