

Комментарий по рынку акций

Глобальный внешний фон пока сохраняется нейтральным (умеренно позитивным) и старт текущей недели вновь пройдёт в умеренно позитивном ключе. С точки зрения техники, и на американских и на российских площадках сейчас очень важный момент неопределённости. И именно в такие моменты точно не стоит входить в рынок с покупками, даже несмотря на возможный рост. Мы ожидаем увидеть нейтральное открытие торгов на этой неделе и на российских площадках, однако закладываемся, что неделя будет закрыта на отрицательной территории.

[Продолжение на стр.2](#)

Значения основных индексов

	Значение	Δ, День
Индекс РТС	1 382,33	0,36%
FTSE	6 630,67	-0,06%
S&P 500	1 692,09	0,16%
Dow Jones Avg	15 543,74	-0,03%
EURO STOXX 50	2 716,17	-0,07%

Лидеры роста

	Цена, \$	Δ, День
Петропавловск	91,75	11,21%
ТГК-9 (КЭС)	0,0001	6,19%
МРСК Юга	0,0014	4,73%
МРСК Северо-Запада	0,0015	4,43%
Северсталь	7,66	4,16%

Лидеры снижения

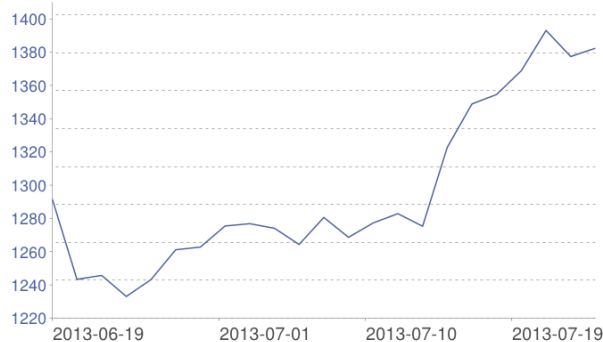
	Цена, \$	Δ, День
Raven Russia	70,00	-2,78%
МРСК холдинг, ао	0,04	-2,47%
Global Ports, GDR	12,65	-1,17%
МРСК Урала	0,0049	-1,80%
Сургутнефтегаз, ао	0,81	-1,30%

Индекс MSCI

	Значение	Δ, День
MSCI RUSSIA	759,23	0,48%

Основные индикаторы

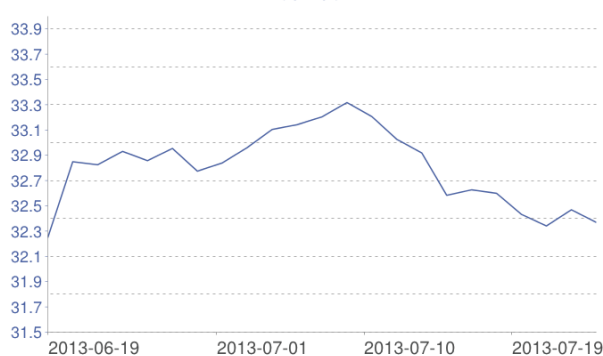
Индекс РТС



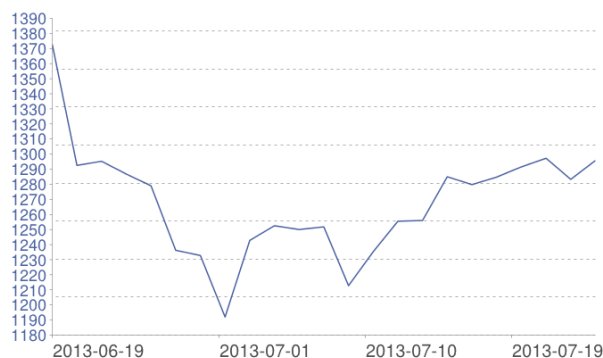
Индекс ММВБ



Курс руб/\$



Золото



Обзор рынка

Глобальный внешний фон пока сохраняется нейтральным (умеренно позитивным) и старт текущей недели вновь пройдет в умеренно позитивном ключе. С точки зрения техники, и на американских и на российских площадках сейчас очень важный момент неопределенности. И именно в такие моменты точно не стоит входить в рынок с покупками, даже несмотря на возможный рост. Мы ожидаем увидеть нейтральное открытие торгов на этой неделе и на российских площадках, однако закладываемся, что неделя будет закрыта на отрицательной территории.

По индексу ММВБ мы сейчас видим консолидацию вблизи 200 дневной скользящей средней и это очень важный момент. Её пробой и выход вверх означает смену среднесрочного тренда, что обычно приводит к движению в 7-10% в сторону локального тренда последних 3-4 недель. С другой стороны эта 200-ка является и важным уровнем сопротивления, где крупные игроки могут вполне начать фиксировать свои длинные позиции. Рынок может ещё немного взлететь на выносе шортов, но их в рынке сейчас не так уж и много, поэтому в серьёзный рост верится с трудом.

А вот на недельном таймфрейме мы все видим одну и ту же картину и крупные игроки её тоже видят. Разница только в том, что умные деньги уже знают пробьём мы отметку 1450 или нет, а мы с вами пока только сидим и гадаем. Как часто бывает на практике, если есть сильный уровень и все его видят, то цена или не доходит до него с первого раза или наоборот пробивает его, но первый пробой в 90% случаев обычно делают ложным.

Что же касается американского рынка, то крупные игроки на текущих уровнях уже ничего не формируют, но пока и не выходят, они просто уже не первый день сидят в длинных позициях и наблюдают за всем этим мировым цирком и за тем, как слова М. Драги и Б. Бернанке толкают рынки вверх. Пока наглядно видно, что нет пока даже намёков на фиксацию длинных позиций. Появятся они тогда, когда мы увидим хорошие широкую консолидацию в течение 1-2-х недель, или обвальное падение более 2-3% за одну торговую сессию, с закрытием дня на минимуме.

Обычно на фиксацию сформированных позиций у умных денег уходит от нескольких дней до нескольких недель, поэтому быстро рынки не разворачиваются.

Котировки нефти продолжают находиться на довольно хороших отметках, однако цена сейчас находится ровно по середине нисходящего клина, поэтому это не лучший момент для открытия позиций. Уровень сопротивления в рамках данной технической картины находится на отметке 115 долларов, а уровень поддержки на отметке 100.

Посмотрим на динамику основной валютной пары евро-доллар, которая не смотря, на все проблемы в экономике, темпы роста которой постоянно понижаются, и которая даже не смотря на снижение ЕЦБ процентных ставок, до исторического минимума, по-прежнему уже год находится в боковом диапазоне, выход из которого уже в этом году на мой взгляд состоится вниз. Если в сентябре или октябре ЕЦБ всё же запустит "печатный станок", то выход вниз будет однозначно.

В то же время индекс доллара уже почти год находится в небольшом восходящем тренде и это при том, что QE-3 в размере 85\$ млрд. продолжает действовать и это один из опережающих негативных намёков. Почему же доллар уже как год перестал слабеть по отношению ко всем валютам при своих то нулевых ставках и всей этой накачки ликвидности? Да потому что ожидания и ещё раз ожидания смещаются совсем в другую сторону и как бы дядя Бенья не кормил всех завтраками и не успокаивал, QE-3 всё равно начнут скоро сокращать и крупные инвесторы это прекрасно знают и понимают.

Посмотрим на доходность американских облигаций, и здесь мы видим, как те же негативные намёки зарождаются для среднесрочной перспективы. Доходность облигаций тоже существенно подскочила и не смотря на весь оптимизм от выступления Бернанке не хочет спадать. Опять же связано это с теми же ожиданиями.

На текущей неделе стоит присматриваться к открытию коротких позиций вблизи текущих значений или чуть выше на 1-1.5% со стопами буквально в 2-3% по индексам.

Календарь событий

23 июля 2013	Магнит - финансовые результаты 1 полугодия 2013 года (по данным управленческого учета)
24 июля 2013	Дикси - операционные результаты 1 полугодия 2013 года
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	4,01	-0,5%	94 845				0,93	2,75	2,52
Роснефть	ROSN RX	7,52	-0,5%	79 714				1,47	8,05	6,84
Лукойл	LKOH RX	62,37	0,9%	53 052				0,48	3,11	4,82
Сургутнефтегаз, ао	SNGS RX	0,81	-1,3%	34 007	Покупать	1,15	42,1%			5,21
Сургутнефтегаз, ао	SNGSP RX	0,65	-1,9%	34 007						
Татнефть, ао	TATN RX	6,53	0,4%	14 224						9,05
Татнефть, ап	TATNP RX	3,05	-0,1%	450						
Газпром нефть	SIBN RX	3,84	-0,2%	18 190				0,60	2,92	3,36
НОВАТЭК	NVTK RX	11,24	-0,1%	34 139				5,12	11,53	15,57
Башнефть, ао	BANE RX	61,60	-0,3%	11 625						
Башнефть, ап	BANEP RX	33,37	1,4%	1 290						
Транснефть, ап	TRNFP RX	2 530,55	-0,3%	17 971				1,17	2,57	2,72
Eurasia Drilling, GDR	EDCL LI	42,03	1,3%	6 169	Держать	43,04	2,4%	2,03	8,31	16,17
Интегра, GDR	INTE LI	0,27	0,0%	50	Держать	0,38	39,6%			
КазМунайГаз, GDR	KMG LI	14,70	-0,3%	6 193	Держать	19,86	35,1%			
Dragon Oil (Туркменистан)	DGO LN	9,15	-4,3%	0	Покупать	12,20	33,3%			
Электроэнергетика										
РусГидро	HYDR RM	0,0177	1,2%	5 635				1,04	19,51	
ФСК ЕЭС	FEES RX	0,0038	-0,7%	4 803	Держать	0,0083	119,0%	2,48	4,47	21,54
Интер РАО	IRAO RX	0,0004	-0,6%	4 165				0,27		
ОГК-2	OGKB RX	0,0082	-0,6%	910	Покупать	0,04	349,2%	0,44	3,66	4,05
ОГК-4 (Еон)	EONR RX	0,08	1,3%	4 962	Покупать	0,16	100,8%	2,06	5,31	8,80
ОГК-5 (энел)	OGKE RX	0,04	0,4%	1 481	Держать	0,06	36,1%			8,66
ТТК-1	TGKA RX	0,0002	-0,9%	783	Покупать	0,0004	97,3%	1,04	3,98	3,84
ТТК-2, ао	TGKB RX	0,0000	1,1%	64				0,63	592,99	
Мосэнерго (ТТК-3)	MSNG RX	0,04	1,5%	1 455	Покупать	0,07	85,8%	0,31	2,02	5,61
ТТК-4 (квадра), ао	TGKD RX	0,0001	0,6%	201				0,29	2,62	7,62
ТТК-5 (КЭС), ао	TGKE RX	0,0001	1,0%	116				0,84	92,58	
ТТК-6 (КЭС)	TGKF RX	0,0001	2,4%	220				0,71		
ТТК-9 (КЭС)	TGKI RX	0,0001	6,2%	726				0,31	10,30	
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,29	-1,6%	1 404				0,78	3,22	4,50
РАО ЭС Востока, ао	VRAO RX	0,0056	3,1%	244				0,48	21,28	
РАО ЭС Востока, ап	VRAOP RX	0,0040	2,3%	8						
МРСК холдинг, ао	MRKH RX	0,04	-2,5%	2 168	Покупать	2,83	7 371,7%	0,67	3,73	3,32
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0015	4,4%	148	Держать	0,0020	29,2%			12,53
МРСК Центра	MRKC RX	0,0124	1,4%	523	Покупать	0,03	163,0%	0,60	2,81	3,85
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	0,0038	1,3%	430	Покупать	0,0140	267,2%			
МОЭСК	MSRS RX	0,04	0,4%	1 920	Покупать	2,42	6 040,3%	0,86	2,48	3,28
МРСК Волги	MRKV RX	0,0019	1,3%	342	Покупать	0,0063	230,7%			
МРСК Юга	MRKY RX	0,0014	4,7%	68						
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0027	0,2%	255				0,29	2,90	9,70
МРСК Урала	MRKU RX	0,0049	-1,8%	432	Покупать	0,0136	175,0%			
Ленэнерго, ао	LSNG RX	0,16	2,8%	182				0,86	4,21	40,39
Ленэнерго, ап	LSNGP RX	0,38	-0,8%	35						
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,62	2,9%	35						
Металлургия и горнодобыча										
ВСМПО	VSMO RX	178,88	-0,2%	2 062						
НорНикель	GMKN RX	144,80	-0,3%	22 914				2,22	5,43	10,56
Северсталь	CHMF RM	7,66	4,2%	6 418				0,76	5,20	12,54
ММК	MAGN RM	0,26	1,5%	2 901				0,67	5,15	
НЛМК	NLMK RM	1,48	2,0%	8 887	Держать	1,87	26,1%	1,02	6,83	19,29
ЧЦЗ	CHZN RM	3,36	0,6%	182				0,28	2,44	11,15
Мечел, ао	MTLR RM	3,00	-1,3%	1 249				1,00	53,23	
Мечел, ап	MTLRP RM	1,70	0,2%	235				3,80		1,14
ЧТПЗ	CHEP RX	0,79	2,0%	372				0,93	5,39	6,60
High River Gold Mines	HRG CN	1,34	0,7%	1 126				1,92	3,88	6,62
Nord Gold	NORD LI	1,76	-2,2%	665				1,18	3,00	32,78
Распадская	RASP RX	1,06	-0,7%	748				2,15	8,61	
АЛРОСА	ALRS RX	1,02	-0,1%	7 527				2,39	6,09	9,08
ТМК	TRMK RM	2,62	1,4%	2 455				0,90	6,01	8,16
Uranium One	UUU CN	2,66	0,0%	2 548				4,49	30,03	88,83
Машиностроение										
АвтоВАЗ	AVAZ RM	0,32	0,5%	577				0,26	5,12	0,80
ГАЗ, ао	GAZA RX	32,80	9,3%	607				0,41	3,94	2,16
КАМАЗ	KMAZ RX	1,28	0,0%	907				0,36	4,18	5,11
Sollers	SVAV RX	21,63	0,5%	741				0,59	4,66	4,09
ОАК	UNAC RX	0,0036	-2,4%	794				1,08	10,15	
Мостотрест	MSTT RX	4,27	1,0%	1 204	Покупать	7,59	78,0%	0,32	3,40	9,01

Эмитент	Тикер	Цена закрытия, \$	Δ День	МСар, \$ млн	Рек.	Целевая цена, \$	Потенциал	EV/S	EV/EBITDA	P/E
Потребительский сектор										
Магнит	MGNT RX	237,75	3,0%	22 482				1,67	16,15	27,83
X5 Retail Group	FIVE LI	17,00	0,6%	4 617	Держать	23,80	40,0%			
Дикси	DIXY RX	14,94	-0,2%	1 864	Покупать	17,60	17,8%	0,56	9,69	55,74
О'Кей, GDR	OKEY LI	12,80	3,9%	3 444				1,03	12,80	23,83
М.видео	MVID RX	8,20	-0,2%	1 474	Покупать	12,30	50,0%			
Аптечная сеть 36.6	APTK RX	0,82	0,6%	86				0,72		
Росинтер	ROST RX	3,26	1,3%	53				0,25	4,21	
Группа Черкизово	GCHE RX	15,29	-1,2%	672				0,93		3,56
Русагро, GDR	AGRO LI	5,50	5,3%	655				1,19	5,80	1,03
Разгуляй	GRAZ RX	0,37	-0,1%	70						
Русское море	RSEA RM	0,96	1,2%	76				0,38	96,23	
Синергия	SYNG RX	16,01	-0,3%	399				0,73		6,00
Фармстандарт	PHST RX	51,83	0,3%	1 959				1,01	3,96	6,09
Верофарм	VRPH RX	21,47	2,3%	215				1,72	5,50	6,86
Протек	PRTK RX	1,23	0,1%	648				0,12	3,53	7,54
Авангардко (Украина), GDR	AVGR LI	8,26	-2,8%	528				1,10	2,49	2,34
Мироновский хлебопродукт	MHPC LI	17,70	-0,4%	1 870				1,98	6,11	6,56
Телекоммуникации										
Mail.ru	MAIL LI	31,46	0,7%	6 578	Покупать	38,31	21,8%	8,37	19,41	5,32
МТС	MTSS RM	8,34	0,0%	17 228				1,84	4,20	17,84
Вымпелком	VIP US	10,45	0,8%	18 358				1,76	4,13	6,41
Ростелеком, ао	RTKM RM	3,57	-0,2%	10 497				1,69	4,55	9,51
Ростелеком, ап	RTKMP RM	2,40	-0,8%	582						
СТС Медиа	CTCM US	12,43	-1,2%	1 966				2,26	7,27	12,68
Яндекс	YNDX US	31,20	1,1%	10 266				9,93	22,70	37,75
IBS Group, GDR	IBSG GR	24,71	1,7%	546				0,71	7,79	13,85
Транспорт										
Globaltrans	GLTR LI	12,93	2,1%	2 311				1,59	5,12	8,30
Аэрофлот	AFLT RM	1,76	-0,1%	1 958				0,47	5,37	8,36
НМТП	NMTP RM	0,09	0,1%	1 747				3,64		17,92
Трансконтейнер	TRCN RM	95,77	0,4%	1 331				1,39	5,01	8,42
Global Ports, GDR	GLPR LI	12,65	-1,2%	1 982				4,41	9,69	55,14
FESCO	FESH RX	0,15	-1,0%	457				0,93	5,09	
Банковский сектор										
Сбербанк, ао	SBER RM	3,09	1,5%	66 645	Покупать	4,12	33,3%			6,33
Сбербанк, ап	SBERP RM	2,34	0,7%	2 339						
ВТБ	VTBR RM	0,0015	0,2%	18 819						6,24
Банк Возрождение, ао	VZRZ RX	12,51	3,9%	297						4,50
Банк Возрождение, ап	VZRZP RX	4,10	0,5%	5						
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB RX	1,43	0,6%	523	Держать	1,80	25,8%			6,16
Банк Уралсиб	USBN RX	0,0020	-1,5%	596						
РОСБАНК	ROSB RM	2,16	-0,2%	3 355						12,88
Казкоммерцбанк, GDR	KKB LI	1,85	-0,5%	721						
Народный банк Казахстана	HSBK LI	7,02	-0,4%	1 953						
Химия и Нефтехимия										
Уралкалий	URKA RX	6,65	0,7%	19 529				5,49	9,38	12,41
Фосагро	PHOR RX	37,59	-1,3%	4 867				1,86	5,65	7,33
Акрон	AKRN RX	38,05	-0,2%	1 542				1,15	3,86	4,40
Прочие										
АФК Система	AFKS RX	0,85	0,5%	8 238				0,71	3,00	8,71
Недвижимость										
AFI Development	AFRB LN	0,59	-0,4%	621				8,16	16,31	
Группа компаний ПИК	PIKK RX	2,20	-0,5%	1 454				1,29	7,76	11,11
Группа ЛСР	LSRG RX	19,07	1,5%	1 965				1,56	7,73	12,44
Эталон, GDR	ETLN LI	3,87	0,8%	1 130	Покупать	5,91	52,8%	1,34	5,76	7,35
Открытые инвестиции	OPIN RX	8,11	1,8%	123				1,51		3,82
RGI International	RGI LN	2,15	0,0%	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	8,0	-0,4%
Роснефть	ROSN LI	7,5	-0,3%
Лукойл	LKOD LI	62,2	0,8%
Газпром нефть	GAZ LI	18,9	-0,2%
НОВАТЭК	NVTK LI	124,8	0,2%
НорНикель	MNOD LI	14,5	0,0%
Мечел, пр	MTL/P US	0,8	-0,6%
НЛМК	NLMK LI	14,8	1,7%
ТМК	TMKS LI	13,1	4,5%
ММК	MMK LI	3,4	2,4%
Северсталь	SVST LI	7,7	4,2%
ЧЦЗ	CHZN LI	3,2	-2,0%
Русал	RUALR RX	3,9	-6,8%
МТС	MBT US	20,1	0,0%
Мегафон	MFON LI	32,8	-0,6%
Ростелеком	RKMD LI	21,5	0,7%
РусГидро	HYDR LI	1,7	1,7%
НМТП	NCSP LI	7,0	1,8%
Трансконтейнер	TRCN LI	13,6	0,0%
Магнит	MGNT LI	57,6	2,9%
Фармстандарт	PHST LI	11,3	-8,3%
Группа Черкизово	CHE LI	10,2	-1,8%
ВТБ	VTBR LI	2,9	0,6%
Уралкалий	URKA LI	33,1	0,9%
Фосагро	PHOR LI	12,3	-2,4%
AFI Development	AFID LI	0,6	1,7%
Группа компаний ПИК	PIK LI	2,2	2,1%
Группа ЛСР	LSRG LI	4,5	5,4%
АФК Система	SSA LI	20,2	0,7%
Сургутнефтегаз	SGGD LI	8,1	-1,0%
Татнефть	ATAD LI	39,1	-0,2%
Мечел	MTL US	3,0	-0,3%
Mail.ru	MAIL LI	31,5	0,7%
Globaltrans	GLTR LI	12,9	2,1%
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.