

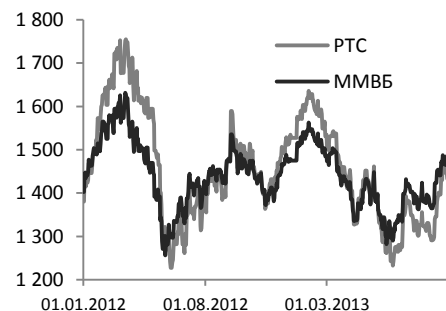
Акции: стратегия на месяц. Октябрь 2013: боковое движение наиболее вероятно.

Наши консервативные предположения относительно движения российского рынка акций в сентябре 2013 г. не подтвердились. Индексы РТС и ММВБ выросли на 10% и 7% соответственно. По нашим ожиданиям, в октябре, скорее всего, мы увидим боковой тренд. Мы полагаем, что при текущем состоянии рынка наилучшая рекомендация – это покупка сильных бумаг, которые в последнее время вели себя лучше рынка. К ним мы относим МТС, Магнит, Новатэк, Mail.ru, Yandex и некоторые другие. Отметим, что данные истории мы рекомендовали к покупке в нашей стратегии на второе полугодие 2013 г., и большинство из них продемонстрировало существенный рост.

Боковое движение в октябре. По нашим ожиданиям, после сравнительно сильного движения рынка в сентябре далее в течение как минимум месяца мы увидим боковое движение. Мы полагаем, что котировки нефти продолжают медленно снижаться, что будет оказывать давление на российский рынок. Вместе с тем, сентябрь показал: рынок достаточно устойчив, и это дает надежду на то, что сильного падения удастся избежать. В этих условиях мы рекомендуем фокусироваться на растущих бумагах, которые мы уже неоднократно рекомендовали к покупке. К ним относятся МТС, Магнит, Новатэк, Mail.ru, Yandex.

США: потолок госдолга. Тем не менее, мы не исключаем и негативного сценария, который может реализоваться в случае нарастания неопределенности с ситуацией вокруг «потолка госдолга» США, если там не договорятся в течение первой недели октября. Чем ближе будет дата 17 октября (крайний срок для решения этого вопроса), тем сильнее будет нервозность на рынках. Это, в свою очередь, может привести снижению американских индексов. Правда, мы полагаем, что в итоге американские политики договорятся, и ничего страшного не произойдет, «потолок» повысят, и глобальный восходящий тренд в фондовых индексах США будет продолжен.

	Пессимистичный сценарий	Базовый сценарий	Оптимистичный сценарий
Вероятность реализации	10%	60%	30%
Ориентиры по индексу ММВБ	1 350	1 450	1 550
изменение к закрытию в ноябре, %	-7,5%	0%	+6%
Акции	Полиметалл Полюс-Золото	МТС, Новатэк Mail.ru Магнит Yandex	Сбербанк Северсталь Новатэк ЛУКОЙЛ



	Index	%, m-o-m	%, y-o-y
Russia			
MICEX	1 458	6,1	-1,0
RTSI	1 430	10,6	-4,2
Developed markets			
Dow Jones	15 133	2,0	12,1
S/P 500	1 694	3,3	16,7
FTSE 100	6 456	-0,2	10,8
DAX	8 647	5,7	18,1
NIKKEI	14 157	1,3	61,9
Emerging markets			
Shanghai	2 175	3,6	4,2
Bovespa	53 100	2,9	-9,4
MEX IPC	41 301	4,4	0,7
Tel Aviv 25	1 272	7,8	3,5
Commodities			
Energy			
Brent	109	-4,3	6,7
WTI	104	-4,0	15,0
Metals			
Gold	1 313	-7,0	-26,7
Silver	22	-11,1	-37,8
Copper	7 279	0,6	-12,6
Nickel	13 750	0,0	-25,5
Aluminium	1 838	0,5	-12,8
Zinc	1 890	-0,9	-9,9
Agriculture			
Corn	441	-7,3	-30,5
Wheat	689	6,4	-20,4
Forex			
USD/RUR	32,1	4,4	-2,9
EUR/USD	0,7	-3,1	-5,1

Наши фавориты – впереди рынка

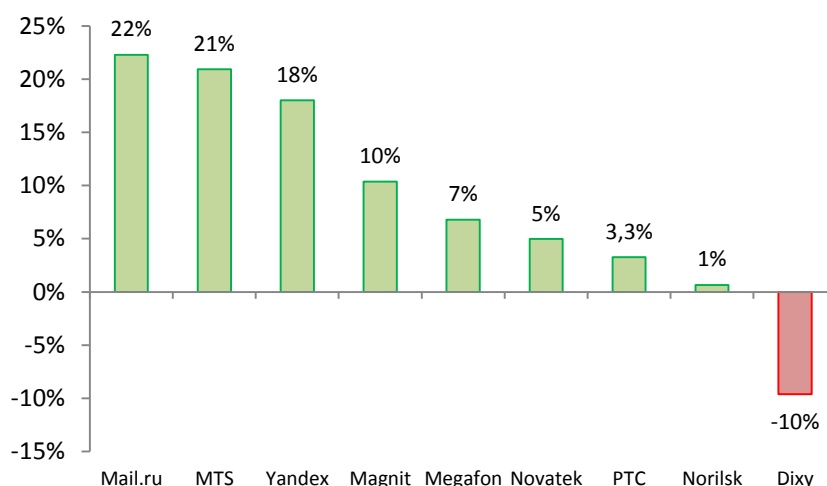
Учитывая текущие условия, мы продолжаем рекомендовать инвесторам делать фокус на растущие истории. Как показывает практика, такие бумаги выглядят наиболее устойчивыми в периоды нисходящего движения рынка, а иногда даже идут против движения индекса. В последнее время подобную динамику показывали акции МТС, Магнита, Новатэка, Mail.ru и Yandex.

Вот уже довольно продолжительное время на рынке напрочь перестала работать стратегия покупки сильно перепроданных акций. Как правило, они не восстанавливаются, а продолжают падать дальше. Растущие бумаги ведут себя по-другому: продолжают наращивать капитализацию.

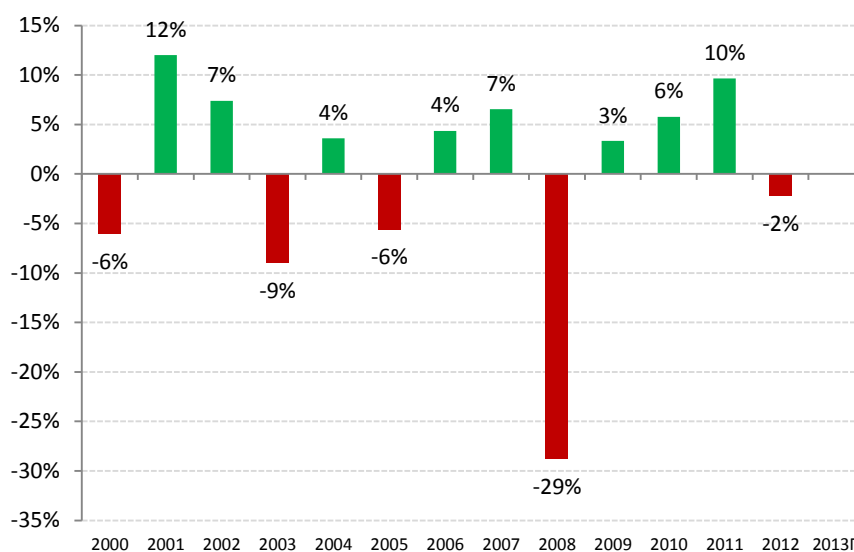
В частности, рекомендованные нами бумаги, в основном относящиеся к растущим, из стратегии на второе полугодие 2013 г. выросли на 1 – 22%. Индекс РТС за это время увеличился на 3,3%. В убытке пока только акции компании DIXY. Доходность в годовом выражении составляет около 45%.

Отметим, что исторически в октябре российский рынок акций, начиная с 2000 года, рос в 62% случаев

Изменение котировок фаворитов нашей стратегии, начиная с июля 2013 г.



Динамика фондового рынка РФ в октябре (2000-2012 гг.)



Техническая картина указывает на небольшую коррекцию

С точки зрения теханализа российский фондовый рынок находится на пороге небольшой коррекции в область 1370 пунктов по индексу РТС. Если будет пробит этот уровень, дальше рынок может устремиться к мощной поддержке в районе 1200 пунктов, однако, на наш взгляд, этого не произойдет. Рынок в сентябре выглядел сильно на фоне дешевающей нефти, поэтому мы полагаем, что запаса прочности должно хватить как минимум на то, чтобы остаться в боковике.



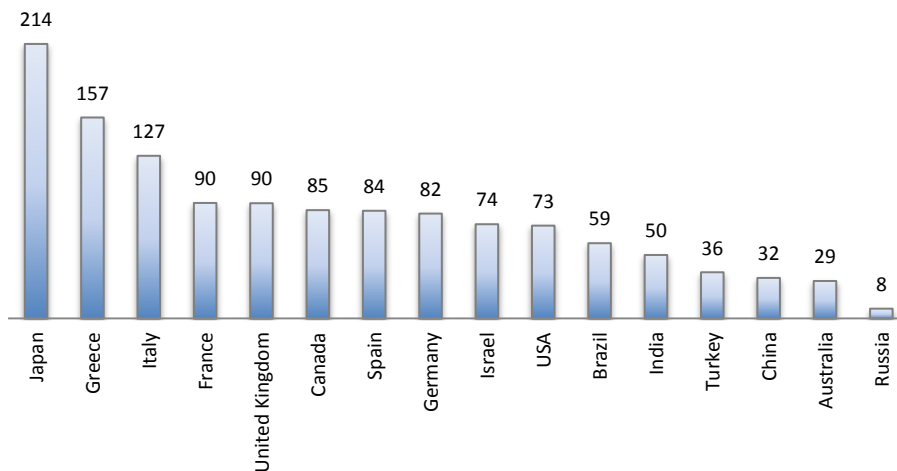
Источник: Bloomberg

США: ситуация вокруг «потолка госдолга» может заставить понервничать

В сентябре в США закончился очередной финансовый год. Однако бюджет страны до сих пор не принят, а американские политики несколько не приблизились к решению проблемы по увеличению «потолка» государственного долга страны. «Потолок» составляет \$16,4 трлн и будет достигнут 17 октября. Что будет дальше, если «потолок» не будет увеличен, однозначно ответить сложно.

В случае, если «потолок» не будет увеличен, США ждет технический дефолт по государственным облигациям. С другой стороны, такой поворот событий сейчас никому не выгоден: ни демократам, ни республиканцам. Мы уверены, что все споры – это чисто политические игры, и компромисс в итоге будет найден. Тем более, что повышение «потолка» не будет критичным для экономики страны: в настоящее время соотношение государственного долга к ВВП страны у США составляет около 73%, что существенно ниже, чем, к примеру, у Японии (214%) или некоторых стран Евросоюза. Отметим, что у России в этом списке самое небольшое соотношение – всего 8%.

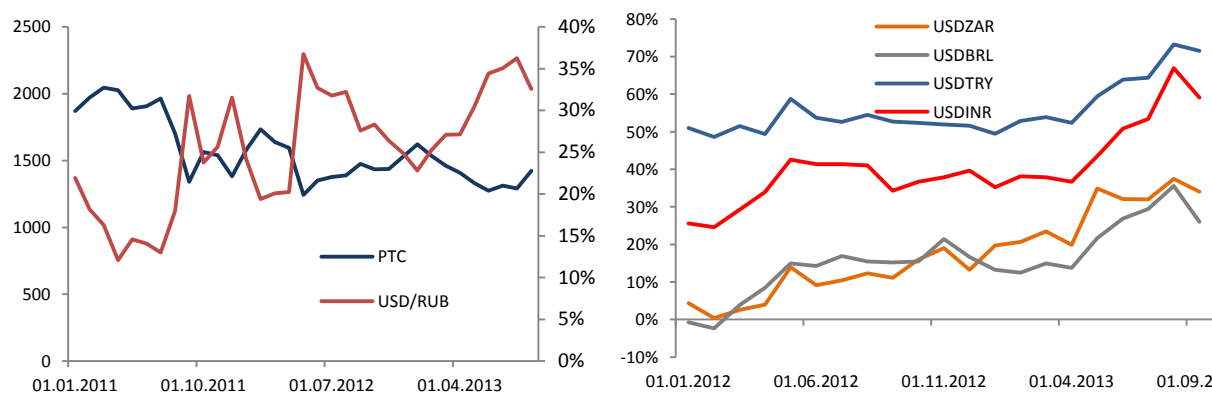
Соотношение госдолга к ВВП, %



Источник: Bloomberg

Пока события вокруг госдолга и бюджета США сравнительно слабо влияют на фондовые индексы. Основные потери понес доллар, по отношению к которому укрепились валюта развивающихся стран. В частности, российский рубль в сентябре укрепился относительно американской валюты на 2,7%.

Мы ожидаем успешного завершения переговоров относительно госдолга США в течение первых двух недель октября. Однако, чем дольше будут продолжаться дебаты и чем ближе будет дата преодоления планки долга (17 октября), тем больше напряженности и нервозности будет на рынках, что может вылиться в снижение котировок.



Источник: Bloomberg

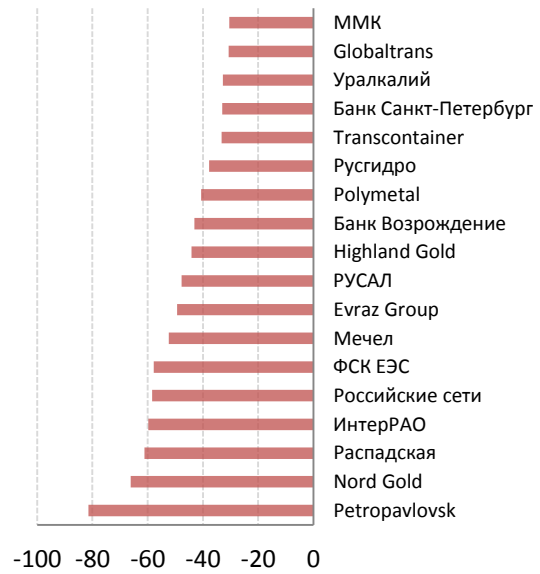
Наиболее важная статистика в октябре 2013

9 октября	
Промышленное производство	Великобритания
Промышленное производство Германии	Еврозона
10 октября	
Процентная ставка	Великобритания
Изменение числа занятых от ADP	США
11 октября	
Безработица	США
Розничные продажи	США
14 октября	
Индекс потребительских цен	Китай
Промышленное производство	Еврозона
15 октября	
Индекс потребительских цен	Великобритания
Индекс экономических настроений Германии	Еврозона
16 октября	
Безработица	Великобритания
Индекс потребительских цен	Еврозона
Индекс потребительских цен	США
17 октября	
Розничные продажи	Великобритания
Индекс экономических настроений Германии	Еврозона
18 октября	
ВВП	Китай
24 октября	
Индекс деловой активности в произв. секторе	Китай

Лидеры за 12 месяцев



Аутсайдеры за 12 месяцев

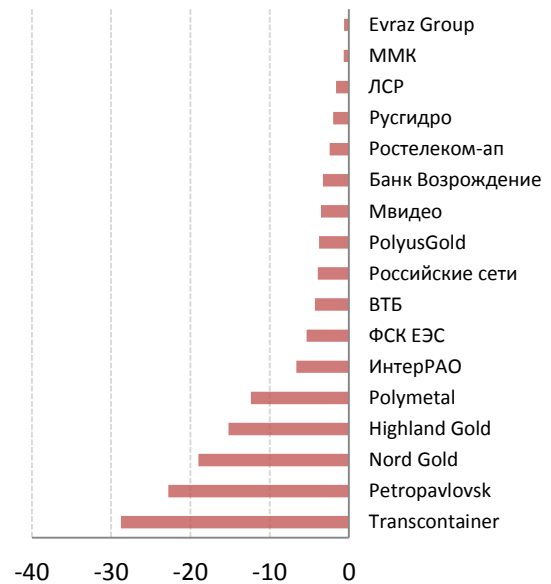


Источник: MICEX, расчеты компании «Московские партнеры»

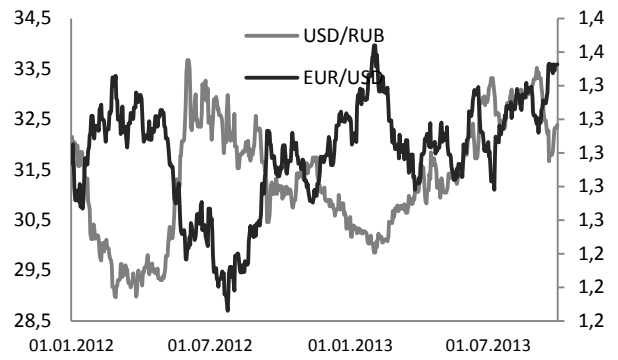
Лидеры сентября 2013



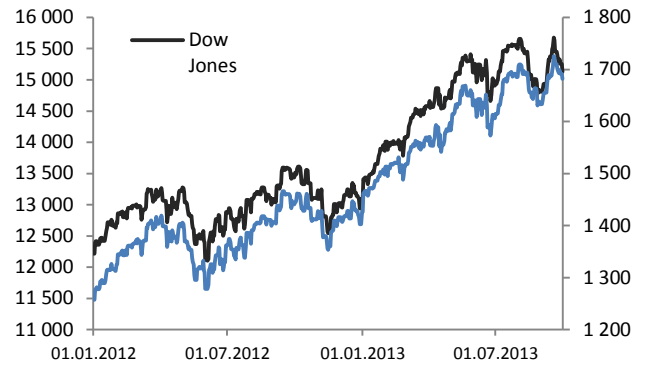
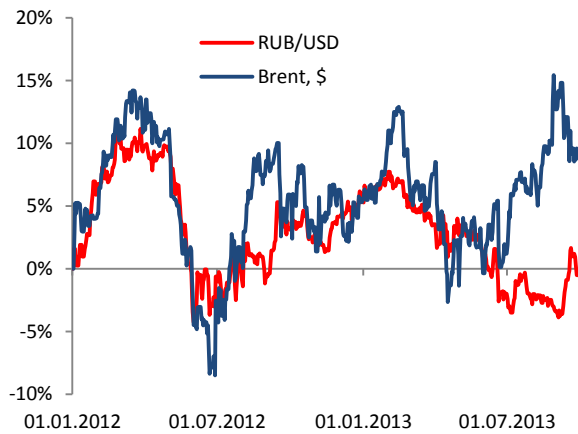
Аутсайдеры сентября 2013



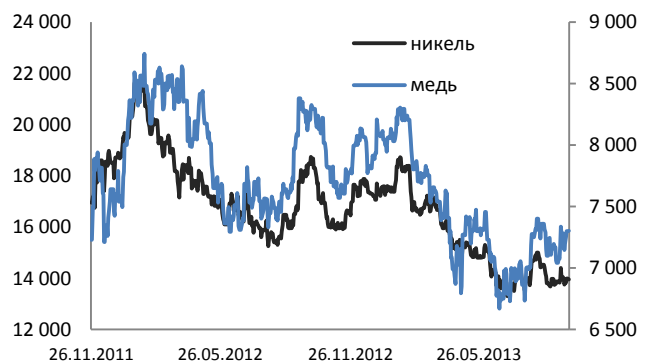
Источник: MICEX, расчеты компании «Московские партнеры»



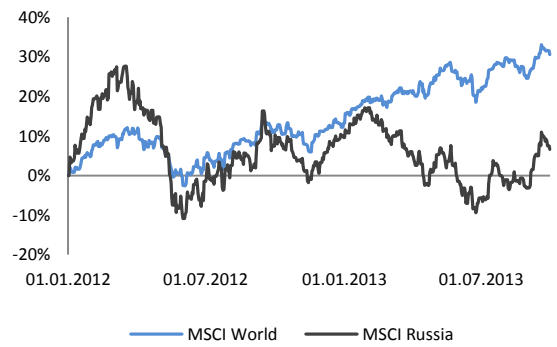
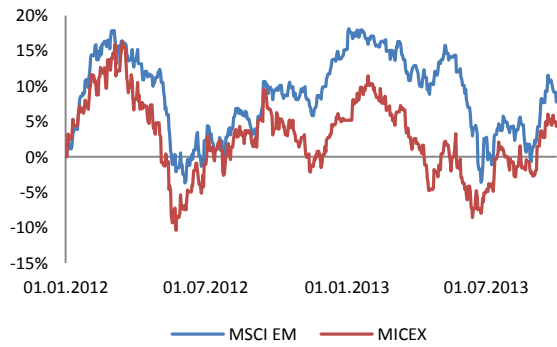
Источник: Bloomberg, расчеты компании «Московские партнеры»



Источник: Bloomberg, расчеты компании «Московские партнеры»

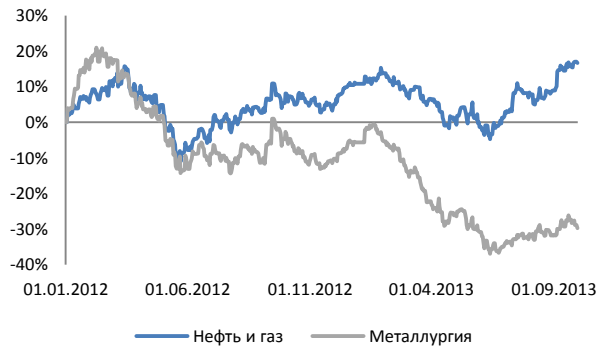


Источник: Bloomberg, расчеты компании «Московские партнеры»



Источник: Bloomberg, расчеты компании «Московские партнеры»

Отраслевые индексы ММВБ



Источник: Bloomberg, расчеты компании «Московские партнеры»



Источник: Bloomberg, расчеты компании «Московские партнеры»

Russian stocks	Цена, \$	Mcap, \$ mn	EV, \$	Консенсус-цена, \$	Потенциал роста, %	P/E		EV/EBITDA	
						2012E	2013E	2012E	2013E
Нефть и газ									
ГАЗПРОМ	4,5	105 817	144 815	6,3	41%	3,1	3,4	2,7	2,8
Роснефть	8,1	86 157	148 063	8,5	4%	6,9	6,9	5,6	5,3
Сургутнефтегаз	0,9	31 035	21 897	1,1	31%	4,8	5,6	2,5	2,7
ЛУКОЙЛ	63,1	53 712	60 476	78,7	25%	5,1	5,0	3,2	2,9
Газпромнефть	4,5	21 253	838 007	5,4	21%	0,1	0,1	3,1	3,0
НОВАТЭК	11,7	35 434	39 447	14,2	21%	12,9	11,3	10,1	9,2
Транснефть-ап	2 590	18 396	27 396	2 308,4	-11%	3,4	3,1	2,4	2,7
Металлы и добыча									
Норильский никель	148	23 491	28 686	178,5	20%	9,9	8,8	6,4	6,2
РУСАЛ	1	15 700	14 467	1,4	37%	79,9	29,9	16,5	14,9
НЛМК	1,6	9 873	13 302	2,0	20%	20,1	15,1	7,7	7,2
Северсталь	8,7	7 328	11 256	11,1	27%	15,3	9,8	6,1	5,4
ММК	0,2	2 772	5 995	0,3	29%	-17,2	50,8	5,3	4,7
Мечел	3,2	1 330	11 332	5,0	56%	-3,2	33,2	10,2	8,7
Распадская	1,0	691	1 149	1,6	63%	-12,3	49,1	9,3	5,6
Evgaz Group	1,1	1 677	10 245	1,5	28%	-9,1	72,6	6,2	5,5
ТМК	2,6	2 444	6 170	7,2	177%	8,4	6,4	5,8	5,3
Polymetal	5,9	2 304	5 407	6,1	3%	12,8	7,8	8,2	8,0
Polyus Gold int.	1,7	5 291	9 688	1,8	0%	13,6	12,9	10,6	10,8
								P/Book 12	P/Book 13
Банки									
Сбербанк	3,1	66 012		4,0	32%	5,9	5,4	1,3	1,1
ВТБ	0,0013	17 254		0,0100	650%	6,4	5,2	0,8	0,7
Энергетика									
ФСК ЕЭС	0,003	3 954	9 797	0,012	276%	5,4	4,5	3,6	3,3
РусГидро	0,017	5 321	9 694	0,022	32%	5,0	4,5	4,2	3,9
МРСК Холдинг	0,030	4 896	25 830	0,130	328%	5,6	4,2	5,0	4,1
Телекоммуникации									
МТС	10,1	20 858	26 003	10,5	4%	10,6	10,2	4,8	4,6
Ростелеком	3,3	9 797	15 469	4,1	22%	10,0	8,9	4,1	4,0
АФК Система	1,1	10 348	26 563	1,6	53%	5,6	5,8	3,0	2,9
Потребительский сектор									
Магнит	255,8	24 185	25 769	302,4	18%	24,2	20,2	13,4	11,1
М.Видео	8,5	1 528	1 424	11,0	30%	9,7	8,7	5,0	4,4
ДИКСИ Групп	13,8	1 721	2 537	17,4	26%	24,1	15,0	6,7	5,2
X5 Retail Group	16,8	4 560	8 094	21,2	26%	17,7	13,6	6,7	5,9
Удобрения									
Уралкалий	5,3	15 469	18 257	4,6	-13%	14,2	17,6	9,6	10,7
Акрон	31,2	1 265	2 268	51,4	65%	4,3	5,2	4,4	4,8
ФосАгро	10,1	3 920	5 992	13,5	34%	9,3	8,0	6,7	6,7
Недвижимость									
ЛСР	17,3	1 783	96 138			0,3	0,2	6,3	5,0
ПИК	2,0	1 306	2 063	3,0	52%	8,8	5,9	5,4	4,7
AFI Development	0,595	633	1 024	1,2	102%	15,5	15,9	11,4	11,9
Мостотрест	4,5	1 262	1 857	6,6	47%	8,8	7,3	5,4	4,7
Транспорт									
Аэрофлот	1,7	1 909	3 846	2,1	22%	5,8	5,1	4,5	3,8
Глобалтранс	14,7	2 627	3 683	19,0	29%	10,9	10,1	5,5	5,2
Трансконтейнер	8,55	1 188	1 188	12,3	44%	7,2	6,3	3,5	3,1

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.