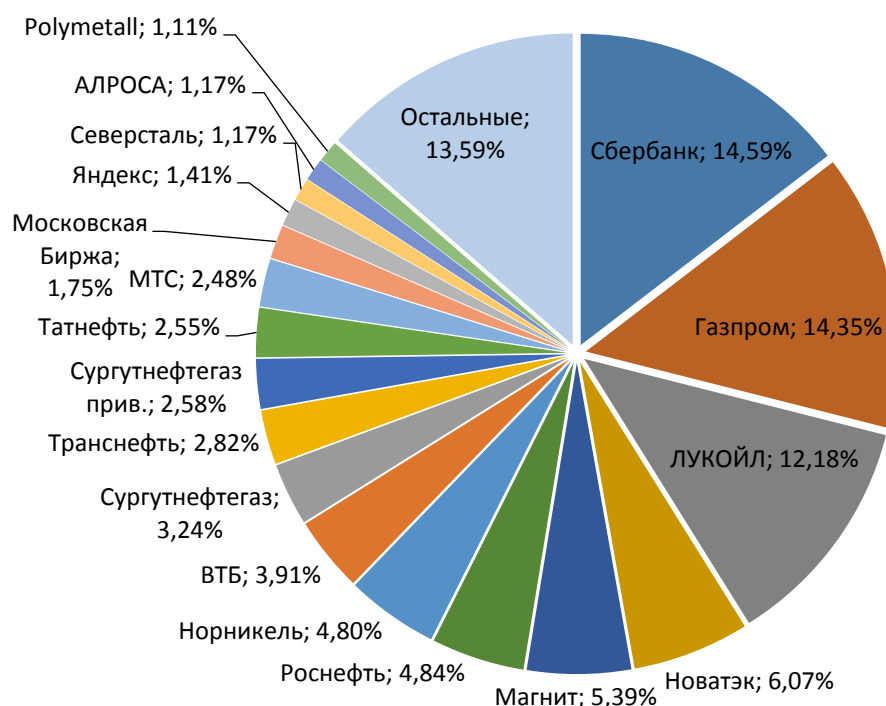


Обзор рынка 27.07.2016

Текущая структура индекса ММВБ:



Большинство эмитентов с весом более 5% уже заметно подросли, что и вызвало сильнейший подъем индекса с начала года. Но будет ли индекс в ближайших месяцах идти вверх за счет основных своих компонентов? Склоняюсь к тому, что за счет 5 компаний, вес которых более 50% в ММВБ, боковик продолжится некоторое время.

Сбербанк. Аномалия с превышением балансовой стоимостью над рыночной устранена и дальнейший рост зависит от эффективности бизнеса компании. Судя по недавней отчетности за полугодие, все довольно неплохо и падения до уровня 2015г. маловероятно. С другой стороны, многим уже начинает приходить «жечь карман» и некоторая коррекция неизбежна. Нейтральное мнение, стоимость акций близка к справедливой.

Газпром. Главное разочарование дивидендного ралли в этом году. Добыча стагнирует, но прибыль поддерживается выгодным валютным курсом. Дешев относительно сектора и индекса, но каких-то прорывных драйверов роста в ближайшей перспективе не видится. Возможно, что это будут повышенные дивидендные выплаты по итогам 2016г, но много ли будет желающих рискнуть 2 раз?

ЛУКОЙЛ. Стабильная дивидендная бумага выглядит даже слегка недооцененной в нефтяной отрасли. Но вероятная покупка Башнефти по завышенной стоимости – это негатив для акционеров и индекса в краткосрочной перспективе.

Новатэк. Сильная и растущая бумага, потенциальный бенефициар газовой реформы. Торгуется очень дорого по сравнению с сектором (показатель EV/EBITDA близок к Магниту), но это объясняется принадлежностью к акциям роста.

Магнит. Хороший отчет за полугодие, рост постепенно замедляется, но не такими сильными темпами, как можно было представить их ежемесячных отчетов. Стоимость в 12 годовых прибылей немного смущает и заставляет сомневаться в прогнозах инвесторов на счет будущего компании. Сможет ли Магнит расти также быстро и дешево, когда придется открывать магазины в отдаленных населенных пунктах и на Дальнем Востоке?

Отмечу, что большинство наших основных идей, которые рассматривались ранее имеют совсем незначительный вес в индексе. Например, ММВБ Энергетика занимает около 2% и ее ралли в последние дни почти не отразилось в индексе. Долгосрочный прогноз остается благоприятным, но конкретно сейчас имеет смысл обратить внимание на эмитентов с малым весом в индексе.



Сейчас индекс опять близок к линии поддержки и его волатильность заметно сократилась за последнее время. После приватизации основных эмитентов в 2016-2017гг. есть опасение, что индекс станет еще более нефтяным, что делает его не очень универсальным (по сравнению с мировыми аналогами).

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.